

NOTLAR AYNI, FITCH GÖRÜNÜMÜ İYİLEŞTİRDİ

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Cuma günü Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair güncelleme yayımladı. Beklendiği gibi notta değişikliğe gitmeyerek BB- seviyesini koruyan Fitch notun görünümü durağandan pozitive revize etti. Türkiye'nin kredi notuyla ilgili bir karar almayan Moody's ise periyodik incelemesini tamamladığını belirtti. Son olarak Temmuz 2025'te Türkiye'nin kredi notunu B1'den Ba3'e yükseltirken, not görünümünü pozitiften durağana çeviren kurum notta ve görünümde değişiklik yapmadı. Böylece hem Moody's'in hem de Fitch'in Türkiye'ye verdiği kredi notu ile yatırım yapılabilir seviye arasındaki fark üç kademe kalmaya devam ediyor. Anket sonuçlarını baz alırsak alınan kararların piyasa beklentilerine paralel olduğunu söyleyebiliriz. Fitch'in görünümü pozitive yükseltmesi bir sonraki adımın not artırımını olabileceğine yönelik sinyaller verdiği için iyimser bir başlık olarak okunabilir. Fitch'in yılın ikinci değerlendirmesini 17 Temmuz'da, Moody's'in ise 24 Temmuz'da yapması bekleniyor. Diğer bir uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P ise Türkiye için ilk değerlendirmesini 17 Nisan'da yayımlayacak.

Ayın son haftasına girilirken içeride dış ticaret dengesi, işsizlik oranı ve ekonomik güven endeksi gibi verileri takip edeceğiz. Ancak bu haftaki verilerden ziyade kısa vadede piyasaların odak noktasında daha çok gelecek hafta açıklanacak olan ve enflasyon tarafında yıla nasıl başlangıç yapıldığını gösterecek Ocak ayı TÜFE rakamı yer alıyor. Anketler henüz netleşmese de Ocak ayı enflasyonuna dair ortalama piyasa beklentisi %4 civarında şekilleniyor. Merkez Bankası geçen hafta PPK toplantısı sonrasında yaptığı açıklamada gıda öncülüğünde aylık enflasyonun artacağına dikkat çekmiş ancak ana eğilimdeki artışın sınırlı olduğunu belirtmişti. Dolayısıyla yaklaşan enflasyon rakamına dair beklentilerin de fiyatlamalarda giderek daha fazla rol oynadığını görebiliriz.

TL: TCMB'nin faiz indirimine gittiği haftada hafif yukarı yönlü eğilimini devam ettiren USD/TL kuru 43,37 seviyesinden kapanış yaptı. Yılın başından bu yana olan yükseliş ise %1 seviyesine yakın seyrediyor. Faiz indirimleri devam edecek olsa da TL üzerinde anlamlı bir baskı görmeyi beklemiyor ve TL'nin yıl boyunca döviz sepeti karşısında enflasyon civarında kayıpla seyredebileceğini tahmin ediyoruz. Enflasyonun 2026 sonu için belirlenen hedeflerle hâlâ tam olarak uyumlu bir patikaya oturmadığını dikkate alarak Merkez Bankası'nın ortalama beklentiye (%28) göre daha sınırlı bir indirim

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
XU100	12,993	% 1.10
XU030	14,201	% 1.19
Dow Jones	49,099	-% 0.58
S&P 500	6,916	% 0.03
Nasdaq Comp.	23,501	% 0.28
DAX	24,901	% 0.18
FTSE 100	10,143	-% 0.07
EUR/USD	1.1866	% 0.31
USD/TL	43.3929	% 0.07
EUR/TL	51.5315	% 0.53
DX	97.06	-% 0.56
Döviz Sepeti	47.4624	% 0.19
Altın(USD/ons)	5,075	% 1.94
Brent	65.00	-% 0.64
2Y TL Faiz	34.77	-32 bp
10Y TL Faiz	29.23	-30 bp
10Y USD Faiz	4.22	-2 bp

EN YAKIN VADELİ KONTRATLAR

Sözleşme	XU030	USDTRY
Son Uzl. Fiyatı	14,582	43.4950
Değişim	% 0.97	-% 0.04
Açık Pozisyon	416,555	2,349,425

MODEL PORTFÖY

Hisse	Eklenme Tarihi	Hedef Fiyat	Mevcut Getiri Potansiyeli
MPARK	17.07.2023	636.00	47%
SAHOL	19.09.2023	155.80	60%
ULKER	17.11.2023	205.00	59%
AKBNK	10.01.2025	98.80	25%
BIMAS	10.01.2025	929.00	48%
YKBNK	8.07.2025	51.10	32%
ASTOR	13.08.2025	222.00	37%
KCHOL	28.08.2025	291.20	47%
CCOLA	12.01.2026	96.00	36%

gidebileceğini düşünürken yıl sonu politika faizi beklentimizi %30,0 olarak koruduğumuzu not etmek isteriz. Döviz piyasasında bu hafta görünümü şekillendirecek ana konu başlığı ise Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısı olacak. Faizlerde değişiklik beklenmese de Fed'in vereceği mesajlar risk iştahının şekillenmesini sağlayacaktır.

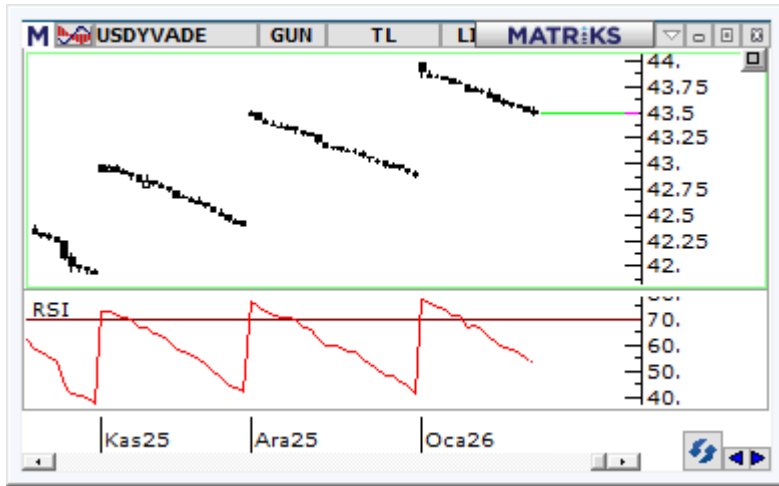
Borsa İstanbul: 283 dolar seviyesini geride bıraktıktan sonra beklentilerimize paralel olarak momentum kazanan BIST-100 endeksi Cuma günü hedef olarak gördüğümüz 300 dolar seviyesinin üzerini test etmeye başladı. Yeni haftada bu noktanın üzerinde kalıcı olunması yukarı yönlü hareket alanının genişlemesi adına oldukça pozitif sinyaller verecektir. Böyle bir senaryoda yukarıda sırasıyla 303 ve 313 dolar seviyelerini sonraki dirençler olarak takip edeceğiz. Borsa İstanbul'da gözler bu haftadan itibaren dördüncü çeyrek bilançolarına da çevrilecek. Bugün TURSG ile başlayacak olan bilançolar 11 Mart'a kadar sürecek. Hafta içinde TURSG'nin yanı sıra ANSGR ve ARCLK'nin de 2025 dördüncü çeyrek finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor.

BIST-30 EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 14605 puandan kapatan BIST-30 kontratlarında 14492, 14379, 14277 destek olarak izlenebilir. 14707, 14809 ve 14922 ise direnç noktalarını oluşturuyor.

USD/TL EN YAKIN VADELİ VİOP KONTRATI

Günü 43.498 seviyesinden kapatan USD/TL vadeli işlem kontratlarında 43.4693, 43.4406, 43.4013 destek olarak izlenebilir. 43.5373, 43.5766 ve 43.6053 ise direnç noktalarını oluşturuyor.



Kaynak: Matriks

AJANDA

- 26/01 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (16.30)
- 26/01 – Dallas Fed İmalat Endeksi (18.30)
- 27/01 – ABD Konut Fiyat Endeksi (17.00)
- 27/01 – Conf. Board Güven Endeksi (18.00)
- 27/01 – Richmond Fed İmalat Endeksi (18.00)
- 28/01 – FOMC Toplantısı (22.00)
- 29/01 – Türkiye İşsizlik Oranı (10.00)
- 29/01 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)
- 29/01 – ABD Fabrika Siparişleri (18.00)
- 29/01 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
- 30/01 – ABD ÜFE (16.30)
- 30/01 – Türkiye Dış Ticaret Dengesi (10.00)
- 30/01 – ECB Enflasyon Beklentileri (12.00)
- 30/01 – Euro Bölgesi 4Ç26 GSYH (13.00)

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

(212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı	Beyan
–	–
–	–