

 Görüş

Tahvil:

- Yurt içinde Hazine bugün, 20 Mayıs 2026 vadeli TLREF'e endekli ve 11 Ağustos 2027 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Döviz:

- ECB yetkililerinden gelen para politikasını sıkılaştırma taraftarı açıklamalar ve Fed'in faiz artırım hızını yavaşlatacağı düşünceleri, EUR/USD paritesinin 1.09 seviyesinin üzerine çıkmasına neden oldu. Bugün A.B.D.'de Öncü Endeksi açıklanacak. Euro Bölgesi'nde Ocak ayı tüketici güveni yayımlanacak. ECB'den Panetta, Holzmann ve Lagarde konuşacak. Çin piyasaları Lunar Yeni Yılı nedeniyle bu hafta kapalı olacak. EUR/USD paritesinde 1.0870, 1.0845 ve 1.0815 seviyeleri destek; 1.0935, 1.0960 ve 1.0990 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. 26 Ocak'ta TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. USD/TRY kurunda 18.77, 18.74 ve 18.71 seviyeleri destek; 18.83, 18.85 ve 18.88 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 5,480, 5,444 ve 5,417 puan destek; 5,556, 5,610 ve 5,661 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- US\$ 1,920 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,917 ve US\$ 1,911 seviyeleri destek; US\$ 1,932 ve US\$ 1,938 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	18.7579	0.00
EUR/TRY	20.3675	0.26
EUR/USD	1.0855	0.26
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		9.00
MB O/N borç verme faizi (%)		10.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	5,490.34	1.25	-0.34
BIST-30	6,045.15	1.58	1.69
BIST Bankacılık	4,700.74	5.62	-6.50
FTSE 100	7,770.59	0.30	4.28
XETRA DAX	15,033.56	0.76	7.97
Dow Jones	33,375.49	1.00	0.69
S&P 500	3,972.61	1.89	3.47
Altın	1,926.57	-0.25	5.60

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 6.93 (2022 sonu değeri 7.02).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 2.08 (2022 sonu değeri 2.10). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 20 May 2026 vadeli TLREF'e endekli ve 11 Ağu 2027 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	18:00	Aralık ayı Öncü Endeksi	-	-0.7	-1.0
Euro Bölgesi	18:00	Ocak ayı tüketici güveni	-	-20.0	-22.2

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yılı ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe



Tahvil Piyasası

Görüş:

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin Perşembe günü önemli bir teknik gösterge olan 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu %3.29 seviyesine yaklaşılmasının ve kısa sürede faizlerin azımsanmayacak miktarda düşmüş olmasının etkisiyle Cuma günü faizde yükseliş yaşandı ve hafta %3.48 seviyesinden tamamlandı. Bu sabah vadeli işlemlerde 10 yıllık tahvil faizi aynı seviyede işlem görüyor. Yurt içinde Hazine bugün, 20 Mayıs 2026 vadeli TLREF'e endeksli ve 11 Ağustos 2027 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0910, USD/TRY kuru 18.8025, sepet ise 19.6560 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

ECB yetkililerinden gelen para politikasını sıkılaştırma taraftarı açıklamalar ve Fed'in faiz artırım hızını yavaşlatacağı düşünceleri EUR/USD paritesinin 1.09 seviyesinin üzerine çıkmasına neden oldu. Bugün A.B.D.'de Öncü Endeksi açıklanacak. Euro Bölgesi'nde Ocak ayı tüketici güveni yayımlanacak. ECB'den Panetta, Holzmann ve Lagarde konuşacak. Çin piyasaları Lunar Yeni Yılı nedeniyle bu hafta kapalı olacak.

A.B.D. verileri son haftalarda zayıflıyor. Hem imalat hem de hizmet sektörü ISM endeksleri daralma bölgesinde, CEO güveni Küresel Finansal Kriz'den bu yana en düşük seviyesinde, perakende satışlar son iki ayda %1 veya daha fazla geriledi, sanayi üretimi de son üç ayda düşüş kaydetti. Buna rağmen Perşembe günü yayımlanacak 4. çeyrek GSYH verisinin, ekonominin yıllık %2.3'ü aşan oranda büyüdüğünü göstermesi bekleniyor. Tüketici harcamalarının, Ekim'deki güçlü performans göz önüne alındığında önemli bir itici güç olması beklenebilir, ancak büyümede net ticaret ve stok tarafına da odaklanılacak. Büyümenin, "iyi" bir büyüme olduğu iddia edilemez. Bozulan yurt içi büyüme hikâyesi nedeniyle ithalat düşerken, kısmen iyileşen tedarik zincirleri ve talebin birçok işletmenin beklediği kadar güçlü olmaması nedeniyle stoklar artıyor. Önümüzdeki çeyreklerde GSYH büyüme verileri daha zayıf olacak.

Kasım'da 21 uçak siparişi alan Boeing'in Aralık'ta 250 uçak için sipariş aldığı göz önünde bulundurulduğunda (United Airlines'in yaklaşık 200 tane Boeing 737 Max ve 787 uçağı siparişinin öncülüğünde), Perşembe günü açıklanacak dayanıklı mal siparişlerinin daha yüksek gelmesi bekleniyor. Ancak bu tek seferlik hikâyeyi çıkarttığımızda, altta yatan resmin önemli ölçüde daha zayıf olduğunu söyleyebiliriz. Aynı gün yayımlanacak yeni konut satışlarının da konut kredisi başvurularındaki gerilemeye gecikmeli olarak düşüşle yanıt vermesi bekleniyor.

Cuma günü ise, Fed'in yakından izlediği enflasyon göstergelerinden olan çekirdek kişisel tüketici harcamaları deflatörüne bakılacak. 1 Şubat'taki Fed toplantısından 25 baz puanlık faiz artırımını beklenirken, toplantı öncesinde "sessiz dönem"e girildiği için Fed yetkililerinin bu hafta konuşması bulunmuyor. Aynı gün Michigan Üniversitesi Güven Endeksi de yayımlanacak.

EUR/USD paritesinde 1.0870, 1.0845 ve 1.0815 seviyeleri destek; 1.0935, 1.0960 ve 1.0990 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

26 Ocak'ta TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. Raporda güncel varsayımlar eşliğinde yıl sonu TÜFE tahmini yer alırken, Başkan'ın basın toplantısında yapacağı değerlendirmeler takip edilecek.

USD/TRY kurunda 18.77, 18.74 ve 18.71 seviyeleri destek; 18.83, 18.85 ve 18.88 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 18.7700-18.7400-18.7100 Direnç: 18.8300-18.8500-18.8800

EURUSD için Destek: 1.0870-1.0845-1.0815 Direnç: 1.0935-1.0960-1.0990



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %1.25 artan BIST-100 endeksinde 5,480, 5,444 ve 5,417 puan destek; 5,556, 5,610 ve 5,661 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin değer kaybının ve Fed'in faiz artırımı hızını yavaşlatacağı düşüncesinin altının ons fiyatını desteklediği görülüyor.

Bu sabah US\$ 1,920 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,917 ve US\$ 1,911 seviyeleri destek; US\$ 1,932 ve US\$ 1,938 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2019	2020	2021	2022	20 Ocak
Fiyat/Kazanç (%)	8.89	14.94	8.22	7.25	7.23
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.07	1.18	1.30	2.06	2.05
Kar Marjı (%)	7.74	5.16	9.00	13.73	13.76
Aktif Karlılık (%)	1.94	1.33	2.46	4.90	4.90
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.29	9.07	16.93	29.93	29.93
Kaynak: Bloomberg					



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Ocak Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine, 20 May 2026 vadeli TLREF'e endeksli ve 11 Ağu 2027 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	18:00	Aralık ayı Öncü Endeksi	-	-0.7	-1.0
Euro Bölgesi	16:30	ECB'den Panetta, Holzmann (19:00) ve Lagarde (20:45) konuşacak.			
	18:00	Ocak ayı tüketici güveni	-	-20.0	-22.2

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

“ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma ve Strateji Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK ve ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.