

Neyi Fiyatladık?

Küresel piyasalarda risk iştahı, jeopolitik gerilimlerin hafiflemesi ve ABD ekonomisinin güçlü seyrini teyit eden verilerle desteklendi. ABD Başkanı Trump'ın Grönland konusunda bazı Avrupa ülkelerine yönelik planlanan tarifelerden vazgeçmesi belirsizliği azaltırken, üçüncü çeyrek büyüme verisinin %4,4'e revize edilmesi ve işsizlik maaşı başvurularının 200 binle beklentilerin altında kalması olumlu algıyı güçlendirdi. Bu gelişmelerle New York borsasında Dow Jones endeksi %0,63, S&P 500 %0,55 ve Nasdaq %0,91 yükselişle günü tamamladı.

TCMB konsensüs beklentilerinin altında 100 baz puanlık faiz indirimine gitti. Böylece politika faiz oranı %38'den %37'ye gerilemiş oldu. Karar metnine baktığımızda ise Aralık ayında enflasyonun ana eğiliminin zayıfladığı, öncü verilerin ise Ocak'ta gıda kaynaklı aylık enflasyon artışına işaret ettiği, buna rağmen ana eğilimde yalnızca sınırlı bir bozulma beklendiği öne çıktı.

Neyi Fiyatlayacağız?

Küresel tarafta, bugünün veri gündeminde PMI göstergeleri öne çıkıyor. Aralık ayında ABD PMI bileşik endeksi 52,7'ye gerileyerek Nisan'dan bu yana en düşük seviyesini görürken, hizmet PMI 52,5 ile son 9 ayın en zayıf düzeyine indi; imalat PMI ise 51,8 ile üst üste beşinci ayda büyümeyi sürdürse de dönem içindeki en zayıf performansını kaydetti. Bu tablo belirgin bir bozulmaya işaret etmese de, 2025 sonuna doğru ABD ekonomisinde büyüme ivmesinin yavaşladığını gösteriyor; bugün açıklanacak veriler Ocak ayına nasıl bir başlangıç yapıldığını ortaya koyacak.

İçeride ise Moody's ve Fitch'in Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin değerlendirmelerini açıklaması bekleniyor. Fitch, Temmuz 2025'te Türkiye'nin notunu BB- ve görünümünü durağan seviyesinde korurken, Moody's aynı dönemde notu Ba3'e yükseltip görünümü durağan olarak revize etmişti. Her iki kuruluşun mevcut notları, yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında bulunuyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
ALARK	111,58	112,02	113,25
AYGAZ	219,56	220,44	222,86
BAGFS	27,25	27,35	27,65
BRSAN	638,72	641,28	648,32
BSLER	13,97	14,03	14,18

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef	Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
EKGYO	₺ 22,88	₺	24,20	₺ 21,92	5,80%		-4,1%
EREGL	₺ 26,06	₺	27,42	₺ 25,32	5,20%		-2,9%
OZKGY	₺ 15,53	₺	16,32	₺ 15,08	5,10%		-2,9%
THYAO	₺ 292,00	₺	306,75	₺ 283,25	5,00%		-3%
GARAN	₺ 144,80	₺	152,10	₺ 141,30	5,00%		-2,4%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	12.851,49	0,97
Bist 30	14.033,58	0,90
Xbank	17.759,00	-1,80

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	49.384,01	0,63
SP 500	6.913,35	0,55
Nasdaq	25.518,35	0,76
DAX	24.856,47	1,20
Ftse 100	10.150,05	0,12
USDTRY	43,37	0,23
EURTRY	51,02	0,14
EURUSD	1,17	-0,07
DX	98,32	-0,04

EMTİALAR

Altın	4.949,61	0,28
Gümüş	98,84	2,70
Brent	64,48	0,66

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,61	0,06
ABD 10 Yıllık	4,24	-0,04
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	210,897	0,00

TAKVİM

22/01 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
22/01 – ABD 3Ç25 GSYH (16.30)
22/01 – ABD PCE Endeksi (16.30)
22/01 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
22/01 – Kansas City Fed İmalat Endeksi (19.00)
23/01 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (12.00)
23/01 – ABD PMI Endeksleri (17.45)
23/01 – ABD Michigan Tüketici Güveni (18.00)
23/01 – Moody's - Fitch Türkiye Değerlendirmesi



Hesap Aç



Herkes İndir
App Store



Herkes İndir
Google Play

BİST 100



Endeks, güne 43,28 puan artışla 12.771 seviyesinden başlamasının ardından günü %0,97 yükselişle 12.851 seviyesinden tamamladı ve gün içinde 12.682–12.861 bandında hareket etti. Borsa İstanbul'da işlem hacmi 219,8 milyar TL oldu. Yükselişte iletişim, tekstil-deri ve bilişim sektörleri öne çıkarken, aracı kurumlar ve bankacılık endeksleri negatif ayrıştı.

Teknik göstergelerde, Stokastik ve RSI aşırı alım bölgelerinden geri çekilmesi kısa vadede düzeltme riskini artırıyor; ancak MACD'nin pozitif bölgede kalması ana trendin tamamen bozulmadığına işaret ediyor. Yukarı yönlü hareketler de 12.950 seviyesi üzerindeki kalıcılık önem taşıırken, bu seviyenin aşılması halinde 13.000 – 13.050 hedefi gündeme gelebilir. Olası geri çekilmelerde ise 12.700 ve 12.450'ye doğru zayıflama görülebilir.

VIOP 30



Şubat Vadeli 30 Sözleşmesi, güne %0,52 yükselişle 14.370 seviyesinden başlamasının ardından gün içindeki tepki alımlarıyla pozitif kapanış yaptı ve akşam seansında 48 puanlık artışla 14.492 seviyesine çıktı.

Sözleşme, yükseliş sürecinde 22 ve 50 günlük ortalamalarının üzerinde seyrini sürdürürken, günlük teknik göstergelerde zayıflama eğilimi öne çıkıyor. RSI ve MFI'daki geri çekilme kısa vadede düzeltme riskine işaret ederken, momentumdaki zayıflama alım iştahının azaldığını gösteriyor; buna karşın MACD'nin pozitif bölgede kalması ana trendin henüz bozulmadığını düşündürüyor. Yukarı yönlü hareketlerde 14.550 seviyesi kritik eşik olurken, bu seviyenin aşılması halinde 14.700 hedefi gündeme gelebilir. Olası geri çekilmelerde ise 14.350 kısa vadeli destek, bu seviyenin altında 14.200 ve 14.050 seviyeleri izlenebilir.

ABD

Piyasalar Perşembe gününü yükselişle kapatırken, bilanço sezonu ve Davos'taki temaslara fiyatlamalarda etkili oldu; özellikle ABD ile NATO arasında Greenland odaklı savunma ve maden iş birliklerine dair çıkan haberler risk iştahını destekledi. ABD'de makro tarafta Q3 GSYH %4,4'e revize edilse de, iş gücü piyasası durağan, PCE enflasyonu %2,8 ile yapışkan kalmaya devam ediyor; bu da Fed'in yakın vadede faiz indirimine gitme ihtimalini oldukça zayıflatıyor. Şirket bilançolarında Intel beklentileri karşılasa da zayıf ileriye dönük görünüm nedeniyle baskı altında kaldı.

ASYA

Asya borsaları günü genel olarak pozitif bir seyrle tamamladı. ABD'de risk iştahının korunması ve küresel ticarete ilişkin iyimserlik ihracat ağırlıklı Asya piyasalarını desteklerken, Çin'de teşvik beklentileri ve teknoloji yatırımlarına yönelik mesajlar öne çıktı. Japonya'da zayıf yen ihracatçı hisselerle alım getirirken, bölge genelinde yatırımcılar Fed'in faizleri uzun süre yüksek tutacağı senaryosunu büyük ölçüde fiyatlamış durumda.

AVRUPA

Avrupa endeksleri, Davos temaları ve ABD-AB ticaret anlaşmasının yeniden rayına girdiğine yönelik beklentilerle yükseldi. Savunma, sanayi ve enerji hisseleri öne çıkarken, NATO ve Arktik bölgeye yönelik askeri yatırımlar Avrupa savunma şirketlerine destek verdi. Makro cephede zayıf büyüme sinyallerine rağmen, ECB'nin temkinli duruşu ve küresel risk iştahı Avrupa piyasalarında satış baskısını sınırladı.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	683,41	0,11
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	700,98	0,07
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	737,01	0,09
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	25.518,35	0,76
SP 500	6.913,35	0,55
DOW JONES	49.384,01	0,63
DAX - ALMANYA	24.856,47	1,20
CAC 40 - FRANSA	8.148,89	0,99
FTSE100 - İNGİLTERE	10.150,05	0,12
AEX - AMSTERDAM	1.000,22	0,63
SHCOMP - SHANGHAI	4.139,51	0,41
HSI - HONG KONG	26.722,92	0,35
NIKKEI225 - JAPONYA	53.815,83	0,24
KOSPI - KORE	4.982,66	0,61
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.961,25	0,23
NASDAQ VADELİ	25.718,00	0,23
RUSSEL 2000 VADELİ	2.736,20	0,20
EURO SROXX 50 VADELİ	5.971,00	-0,12
DAX VADELİ	24.988,00	0,02
NIKKEI VADELİ	53.860,00	0,22
HANG SENG VADELİ	26.729,00	0,31
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,24	-0,04
ALMANYA 10 YILLIK	2,89	0,21
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,47	0,36
JAPONYA 10Yıllık	2,26	0,67
FRANSA 10 Yıllık	3,52	-0,76
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
COST	\$ 963,61	\$ 1.011,00	\$ 936,76	5,00%	-2,74%
ORLY	\$ 94,70	\$ 99,96	\$ 91,59	5,54%	-3,30%
ARM	\$ 105,78	\$ 111,15	\$ 102,96	5,00%	-2,63%
PFE	\$ 25,65	\$ 26,94	\$ 25,03	5,00%	-2,40%
PYPL	\$ 56,89	\$ 60,05	\$ 55,51	5,60%	-2,40%



Hesap Aç

Herkes İndirir
App Store

Herkes İndirir
Google Play

EUR/USD

ABD-Avrupa geriliminin geçici olarak hafiflemesiyle euro, 1,17 dolar civarında iki haftanın zirvesine yakın seyrini korudu. Trump'ın Grönland nedeniyle Avrupa ülkelerine yönelik gümrük vergilerinden vazgeçtiğini açıklaması ve NATO temaları piyasalara sınırlı rahatlatma sağlasa da jeopolitik belirsizlik devam ediyor. Öte yandan Euro Bölgesi'nde ekonomik görünümün görece dirençli seyretmesi ve enflasyonun hedefe yakın olması, ECB'nin faizleri bir süre daha sabit tutabileceği beklentisini destekliyor.

ALTIN

Altın, jeopolitik riskler ve doların zayıflamasıyla ons başına 4.950 doların üzerine çıkarak rekor kırarken, Mart 2020'den bu yana en güçlü haftasına yöneldi. Trump'ın Grönland ve Avrupa tarifelerine ilişkin açıklamaları belirsizliği tam olarak ortadan kaldırmazken, güvenli liman talebini destekledi. ABD'de PCE verilerinin beklentiye paralel gelmesi ve piyasaların yıl içinde FED'den iki faiz indirimi fiyatlaması da altındaki yükselişi güçlendirirken, Fed başkanlığına yapılacak olası güvercin bir atama beklentileri daha da destekleyebilir.

GÜMÜŞ

Gümüş, doların zayıflaması ve artan jeopolitik belirsizliklerle ons başına 99 dolara yaklaşarak yaklaşık %3 yükseldi ve yeni rekor seviyelere ulaştı. ABD-Avrupa hattındaki risklerin reel varlıklara yönelimi artırması, güçlü perakende talep, kısa pozisyon sıkışması ve Çin'in ihracat kontrolleri yükselişi desteklerken; FED'in kısa vadede faizleri sabit tutacağı, yılın ilerleyen dönemlerinde ise iki indirim ihtimalinin fiyatlandığı beklentisi de gümüş fiyatlarını desteklemeye devam ediyor.

HAM PETROL

WTI ham petrol, Cuma günü varil başına 60 dolar civarına yükselerek önceki kayıplarının bir kısmını telafi etti. Trump'ın İran'a yönelik sert açıklamaları arz endişelerini artırırken, Suudi Aramco'nun güçlü küresel talep vurgusu ve doların zayıflaması petrol fiyatlarını destekledi. Buna karşın IEA'nın bu yıl arzın talebi aşabileceğine yönelik değerlendirmesi, yükseliş üzerinde sınırlayıcı bir unsur olmaya devam ediyor.



Hesap Aç

Herkes İndir
App Store

Herkes İndir
Google Play

FOREX DESTEK DİRENÇ TABLOSU

23 OCAK 2026



Varlık Adı	Spot Fiyat	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Pivot Direnç 1	Pivot Direnç 2	Pivot Direnç 3
PARİTELER							
EURUSD	1,1751	1,1716	1,1680	1,1633	1,1786	1,1822	1,1869
GBPUSD	1,3496	1,3456	1,3415	1,3361	1,3536	1,3577	1,3631
USDJPY	158,590	158,114	157,638	157,004	159,066	159,542	160,176
USDCHF	0,7900	0,7876	0,7853	0,7821	0,7924	0,7947	0,7979
AUDUSD	0,68470	0,68265	0,68059	0,67785	0,68675	0,68881	0,69155
EMTİALAR							
XAUUSD (Altın)	4.965,20	4.950,30	4.935,41	4.915,55	4.980,10	4.994,99	5.014,85
XAGUSD (Gümüş)	99,1900	98,8924	98,5949	98,1981	99,4876	99,7851	100,1819
WTI - CL (Ham Petrol)	59,760	59,581	59,401	59,162	59,939	60,119	60,358
NGAS (Doğal Gaz)	4,8664	4,8518	4,8372	4,8177	4,8810	4,8956	4,9151
ENDEKSLER							
NDX -NQ (Nasdaq 100)	23.436,02	23.365,71	23.295,40	23.201,66	23.506,33	23.576,64	23.670,38
SPX- ES (S&P 500)	6.913,35	6.892,61	6.871,87	6.844,22	6.934,09	6.954,83	6.982,48
DJI - YM (Dow Jones)	49.384,01	49.235,86	49.087,71	48.890,17	49.532,16	49.680,31	49.877,85
DAX-GER40 (Almanya)	24.856,47	24.781,90	24.707,33	24.607,91	24.931,04	25.005,61	25.105,03



Hesap Aç



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

23 OCAK 2026



SAAT	ÜLKE	19 OCAK PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN	ABD	ABD - Martin Luther King Jr. Günü			
04:30	ÇİN	Çin Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (4. Çeyrek)		4,50%	4,80%
05:00	ÇİN	Çin Sabit Varlık Yatırımı (Yıllık)	ARALIK	-3,10%	-2,60%
07:30	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	KASIM	-2,60%	-2,60%
SAAT	ÜLKE	20 OCAK SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:15	EUR	Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	ARALIK	-0,10%	0,00%
13:00	EUR	Almanya ZEW Mevcut Koşullar Endeksi	OCAK		-81
17:30	TR	Merkezi Hükümet Borç Stoku	ARALIK		13.325,0B
SAAT	ÜLKE	21 OCAK ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
00:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları			5,270M
10:00	İNG	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	ARALIK	3,30%	3,20%
16:30	ABD	ABD Başkanı Trump'ın Konuşması			
SAAT	ÜLKE	22 OCAK PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
14:00	TR	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	OCAK		38,00%
14:00	TR	Gecelik Borçlanma Faizi	OCAK		36,50%
14:00	TR	Gecelik Faiz Oranları	OCAK		41,00%
16:30	ABD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)		4,30%	3,80%
16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		203K	198K
18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	KASIM	0,20%	0,20%
18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	KASIM	2,70%	2,80%
SAAT	ÜLKE	23 OCAK CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
00:30	ABD	Fed Bilançosu			
06:00	JPY	Faiz Oranı Kararı		0,75%	0,75%
17:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	OCAK	52,8	52,5
17:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	OCAK	52,1	51,8
18:00	ABD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi	OCAK	3,40%	3,40%
21:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı			543



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

NCM INVESTMENT ARAřTIRMA

Duhan Samet Akdağ

Bahriye Nur Balciođlu

ÇEKİNCE

****Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Deđerler A.ř. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.**