

 Görüş

## Tahvil:

- Ukrayna-Rusya arasındaki gerginliğin artabileceğine yönelik endişeler, dün gün içinde A.B.D. tahvillerinde güvenilir liman talebi görülmesine ve faizlerin gerilemesine neden oldu. A.B.D. hisse senedi piyasalarındaki satışlar da A.B.D. tahvillerinde alımlara yol açtı. Ancak kapanışa doğru A.B.D. hisse senedi piyasalarının artıya dönmesinin de etkisiyle tahvil faizleri yönünü yukarı çevirdi ve günü yükselişle tamamladı.

## Döviz:

- Fed toplantı öncesinde Ukrayna-Rusya arasındaki gerginliğe yönelik haber akışı piyasaların odağında. USD'nin güvenilir liman özelliği nedeniyle destek bulduğu görülüyor. EUR/USD paritesinde 1.1300 ve 1.1275 seviyeleri destek, 1.1345 ve 1.1370 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. GBP'nin EUR karşısındaki değer kaybı, riske daha duyarlı bir para birimi olmasından kaynaklanıyor.
- USD/TRY kurunda 13.3500 ve 13.1300 seviyeleri destek, 13.6500 ve 13.8000 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 1,888 ve 1,875 puan destek; 1,955 ve 1,967 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,842 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,831 ve US\$ 1,823 seviyeleri destek, US\$ 1,848 ve US\$ 1,855 seviyeleri de direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	13.4455	0.10
EUR/TRY	15.2503	-0.02
EUR/USD	1.1323	-0.15
MB O/N borçlanma faizi (%)		12.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		14.00
MB O/N borç verme faizi (%)		15.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	1,910.29	-5.02	2.83
BIST-30	2,102.91	-5.40	3.85
BIST Bankacılık	1,696.25	-3.83	6.30
FTSE 100	7,297.15	-2.63	-1.18
XETRA DAX	15,011.13	-3.80	-5.50
Dow Jones	34,364.50	0.29	-5.43
S&P 500	4,410.13	0.28	-7.47
Altın	1,843.06	0.54	0.80

\* Yılbaşından bu yana  
\*\*Fiyat/Kazanç oranı 7.84 (2021 sonu değeri 7.62).  
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.32 (2021 sonu değeri 1.29). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 20 Ocak 2027 vadeli TÜFE'ye endekli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.			
Almanya	12:00	Ocak ayı Ifo İş Dünyası Görünümü	95	94.5	94.7

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



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Ukrayna-Rusya arasındaki gerginliğin artabileceğine yönelik endişeler, dün gün içinde A.B.D. tahvillerinde güvenilir liman talebi görülmesine ve faizlerin gerilemesine neden oldu. A.B.D. hisse senedi piyasalarındaki satışların da A.B.D. tahvillerinde alımlara yol açtığı gözlemlendi. Ancak kapanışa doğru A.B.D. hisse senedi piyasalarının toparlamasının ve artıya dönmesinin de etkisiyle tahvil faizleri yönünü yukarı çevirdi ve günü yükselişle tamamladı.

Dün %1.77 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %1.75 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 5 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 55 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

Yurt içinde Hazine bugün, 20 Ocak 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Perşembe günü de 27 Ocak 2025 vadeli altın tahvilinin ve altına endeksli kira sertifikasının doğrudan satışı gerçekleştirilecek.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1310, USD/TRY kuru 13.5000, sepet ise 14.3920 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Bugün başlayacak ve yarın akşam sonuçlanacak Fed toplantı öncesinde Ukrayna-Rusya arasındaki gerginliğe yönelik haber akışı piyasaların odağında. USD'nin güvenilir liman özelliği nedeniyle destek bulduğu görülüyor.

Bugün A.B.D.'de Conference Board Tüketici Güveni, Richmond Fed imalat endeksi açıklanacak ve Almanya'da ZEW endeksi yayımlanacak.

Bugün EUR/USD paritesinde 1.1300 ve 1.1275 seviyeleri destek, 1.1345 ve 1.1370 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

GBP'nin EUR karşısındaki değer kaybı ise, riske daha duyarlı bir para birimi olmasından kaynaklanıyor. EUR/GBP paritesinde 0.8380, 0.8355 ve 0.8335 seviyeleri destek, 0.8400, 0.8425 ve 0.8440 seviyeleri de direnç.

USD/TRY kurunda 13.3500 ve 13.1300 seviyeleri destek, 13.6500 ve 13.8000 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 13.3500-13.1300-13.0500 Direnç: 13.65000-13.8000-13.9500

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1275-1.1250 Direnç: 1.1345-1.1370-1.1400



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %5 değer kaybeden BIST-100 endeksinde 1,888 ve 1,875 puan destek; 1,955 ve 1,967 puan ise direnç seviyeleri. Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, BIST 50 endeksinde yer alan paylarda açığa satış işlemlerinde bir gün boyunca yukarı adım kuralı uygulanması na karar verildiği belirtildi. Kurala göre, açığa satış işlemi yapılabilen paylarda açığa satış işlemi, en son gerçekleşen işlem fiyatından daha yüksek bir fiyat üzerinden gerçekleştirilebilecek. Ancak hisselerin en son gerçekleşen fiyatının bir önceki fiyattan daha yüksek olması hâlinde açığa satış işlemi en son gerçekleşen fiyat düzeyinden de yapılabilecek.

Risk göstergesi olarak takip edilen S&P 500 endeksinin beklenen oynaklığını gösteren VIX endeksi, dün gün içinde 38.94 seviyesini görürken, 29.90 seviyesinden kapandı.

Bitcoin ile Nasdaq (ağırlıklı teknoloji şirketlerinin olduğu endeks) arasındaki korelasyon arttı. Aralarındaki korelasyon iki ay önce 0.2 ile anlamlı değilken, dün 0.66'ya yükseldi.

Her ne kadar bir taraftan Fed'in bu yıl dört defa faiz artırımına gideceği yönündeki beklentiler altının ons fiyatını baskı altında tutsa da, diğer taraftan Rusya-Ukrayna arasındaki artan gerginlik yatırımcıların güvenilir liman talebini canlı tutuyor ve altının ons fiyatını destekliyor. Bu sabah US\$ 1,842 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,831 ve US\$ 1,823 seviyeleri destek, US\$ 1,848 ve US\$ 1,855 seviyeleri de direnç.

BIST-100	2018	2019	2020	2021	24 Ocak
Fiyat/Kazanç (%)	6.49	8.94	12.43	7.62	7.84
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	0.93	1.00	1.17	1.29	1.32
Kar Marjı (%)	9.50	6.72	6.00	9.54	9.54
Aktif Karlılık (%)	2.17	1.93	1.43	82.56	2.55
Öz Sermaye Karlılığı (%)	14.53	12.01	9.48	17.36	17.32
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>25 Ocak Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine, 20 Ocak 2027 vadeli TÜFE'ye endekli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.			
A.B.D.	18:00	Ocak ayı Conference Board Tüketici Güveni	110.0	111.5	115.8
	18:00	Ocak ayı Richmond Fed İmalat Endeksi	-	14	16
Almanya	12:00	Ocak ayı Ifo İş Dünyası Görünümü	95	94.5	94.7
MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe					

## 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”.