

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,7314	51,8703	1,1861	14.180	6957,8

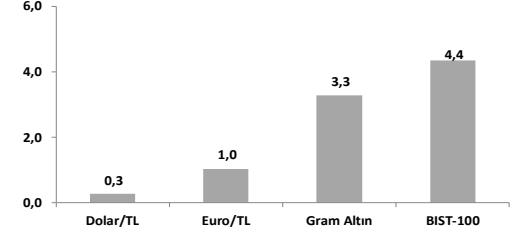
Yurt içinde cari denge, ABD'de TÜFE verileri takip edilecek

- TCMB, şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketini yayınlayacak.
- TCMB 2026 yılsonu enflasyonu için tahmin bandını 2 puan yukarı güncelledi.
- İngiltere'de ekonomi yılın son çeyreğinde çeyrek bazda %0,1 büyüdü.

ABD borsalarında yapay zekaya ilişkin endişeler etkili olmaya devam ederken, satış dalgası genele yayıldı. S&P 500 dün günü %1,6, Nasdaq borsası %2,0 düşüşle tamamladı. S&P 500'de teknoloji %2,7, enerji %2,2 ve finansallar %2,0 ile en çok değer kaybeden sektörler oldu. VIX oynaklık endeksi de 17,7'den 20,8'e yükseldi. Avrupa borsaları dün şirketlerin karlılık raporlarının etkisiyle karışık bir seyir izledi. Stoxx Europe 600 endeksi günü %0,5 düşüşle tamamladı. İngiltere'de FTSE günün başlarında ulaştığı rekor yüksek seviyeden geriledi; finansal hisselerdeki düşüşün öncülüğünde günlük kayıp %0,7 oldu. Almanya'da DAX endeksi yataya yakın kapatırken (-%0,01) Fransa'da CAC40 %0,3 arttı. ABD ve Avrupa'da vadeli işlemler piyasalarında bu sabah karışık bir görünüm hakim. MSCI Dünya Endeksinde de düşüş %1,2 oldu. Asya piyasalarında bu sabah Nikkei 225 -%1,3, Şangay -%0,9, KOSPI ise -%0,1 işlem görüyor. ABD, Tayvan ile gümrük vergilerini %15'e indiren bir ticaret anlaşması imzaladı. Buna karşılık Tayvan, ABD mallarına uygulanan gümrük engellerinin %99'unu kaldıracak veya azaltacak. ABD tahvil piyasasında 30 yıllık tahvil ihalesi yatırımcılardan güçlü talep gördü. 10 yıllık tahvil getirisi dün günü 7 bp düşüşle %4,10, 2 yıllık tahvil getirisi ise 5bp azalışla %3,46 oldu. 2 ve 10 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 66 bp'den 64 bp'ye geriledi. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi öncesinde yılın ilk faiz indiriminin haziran ayında olacağına atfedilen olasılık bu sabah itibarıyla %51 seviyesinde. DXY sınırlı artışla 97,0 seviyesinde. Euro/dolar paritesi 1,186 ile yatay. Hafta başından bu yana düşüş eğiliminde olan Bitcoin bu sabah %1'e yakın yükselişle 66.406 seviyelerinde. Brent petrol fiyatı %2,7 düşüşle günü 67,5\$'dan tamamladı. Altın fiyatı dün %3,2 düşerken 4922\$/ons ile yaklaşık son bir haftanın en düşük seviyesine geriledi. Bu sabah ise ABD enflasyon verisi öncesinde toparlanarak yükselişe geçti ve %0,8 artışla 4960\$/ons seviyesinde işlem görüyor. Gümüş fiyatları da dün %10,7 ile sert düşüş gösterdi. Bu sabah ise %1,7 primli (76,5\$).

- İngiltere'de ekonomi yılın son çeyreğinde öncü veriye göre çeyrek bazda %0,1 büyüdü (üçüncü çeyrek: %0,1). Hanehalkı tüketim harcamaları 3. çeyrekteki %0,4 büyümenin ardından yavaşlayarak son çeyrekte %0,2 arttı. Kamu tüketimi %0,4 artarken, sabit yatırımları ise %0,1 azaldı. İhracat çeyreklik bazda %0,6, ithalat ise %0,8 azalırken, net ihracat büyümeye negatif katkı yaptı.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 7 Şubat'ta sona eren haftada 5 bin azalışla 227 bin olarak gerçekleşti (beklenti: 223 bin). Dört haftalık ortalama 7000 kişi artışla 219.500'e yükselirken, devam eden başvurular 31 Ocak haftasında 21 bin artışla 1,86 milyon seviyesinde gerçekleşti. Sigortalı işsizlik oranı ise %1,2'de sabit kaldı.
- Piyasalarda bugün ABD TÜFE verisi takip edilecek. ABD'de aralık ayında TÜFE aylık %0,31 artarken, yıllık enflasyon %2,7'de sabit kalmıştı. ABD'de TÜFE'nin ocakta aylık %0,3, yıllık bazda ise %2,5 artacağı tahmin ediliyor.
- Yurt içinde TCMB yılın ilk Enflasyon Raporunu yayınladı. TCMB, enflasyon tahminlerinden ayrıştırarak ulaşmayı taahhüt ettiği ara hedeflerini değiştirmeyerek 2026 ve 2027 yıl sonları için sırasıyla %16 ve %9 seviyelerinde korudu. 2028 yılı için ise %8 olarak belirledi. Yıl sonu enflasyon tahmin bandının orta noktası 2026 için %16'dan %18'e yükseltirken, 2027 için %9'da sabit bırakıldı ve 2028 için %8 oldu. 2026 yıl sonu tahmini için belirsizlik aralığı da 2 puan artırılarak %15-21 olarak belirlendi. Böylelikle aralığın genişliği 6 puan olarak korundu. 2027 yıl sonu tahmini için belirsizlik aralığı ise %6-12 olarak açıklandı. (Makro: Tahmin bandı hafif yukarı güncellenirken, faiz indirimlerine ara verme konusunda açık ve net bir sinyal verilmedi)
- İhracat birim değer endeksi aralık ayında yıllık %13,0 artarken, ihracat miktar endeksi %0,4 azaldı. İhracat miktar endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ise aylık bazda art arda son iki aydır artış gösteriyor; aralıkta aylık artış %2,8 oldu. Çeyrek bazda bakıldığında ise son üç çeyrekte eğilim azalış yönünde; 3. çeyrekteki %1,0 düşüşün ardından 4. çeyrekte azalış %4,2 ile daha güçlü oldu. İthalat birim değer endeksinde yıllık artış %4,2, ithalat miktar endeksinde ise %6,3 oldu. İthalat miktar endeksinde (m.a.) aylık bazda artış ivme kaybetmekle beraber devam etti ve aralıkta %1,0 arttı. Çeyrek bazda bakıldığında ise 3. çeyrekte %9,5 ile güçlü azalış göstermesinin ardından yılın son çeyreğinde %8,7 arttı.
- Yurt içinde bugün aralık ayı ödemeler dengesi verisi ile TCMB şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak. Cari işlemler dengesi kasım ayında 4,0 milyar \$ açık verirken, Ocak-Kasım döneminde birikimli cari açık 18,5 milyar \$'a ulaşmıştı. Cari dengenin aralıkta 5,6 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz. TCMB ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için %23,2'ye sınırlı, 12 ay sonrası için %23,4'ten %22,2'ye, 24 ay sonrası için ise %17,5'ten %16,9'a gerilemişti. Ocak enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi nedeniyle Şubat anketinde enflasyon beklentilerinde bozulma görülebilir.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (aralık, milyar \$)	-4,0	-5,6
ABD TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	2,7	2,5

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/02	11/02	2025
TLREF	36,74	36,87	37,96
TR 10 yıllık	29,90	30,11	28,96
ABD 10 yıllık	4,10	4,17	4,17
Almanya 10 yıllık	2,78	2,79	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	12/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,6786	0,1	0,3	1,7
€/TL	51,8776	0,1	1,0	2,7
€/">\$	1,1871	0,0	0,8	1,1
\$/Yen	152,74	-0,3	-2,7	-2,5
GBP/\$	1,3622	0,0	0,7	1,1
Bitcoin	65.781	-2,9	4,3	-24,9

## Hisse Senedi Endeksleri

	12/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.180	2,8	4,4	25,9
S&P 500	6.833	-1,6	0,5	-0,2
FTSE-100	10.402	-0,7	0,9	4,7
DAX	24.853	0,0	1,5	1,5
SMI	13.530	-0,1	0,5	2,0
Nikkei 225	57.640	0,0	7,1	14,5
MSCI EM	1.570	0,4	4,2	11,8
Şangay	4.134	0,0	1,4	4,2
Bovespa	187.766	-1,0	3,1	16,5

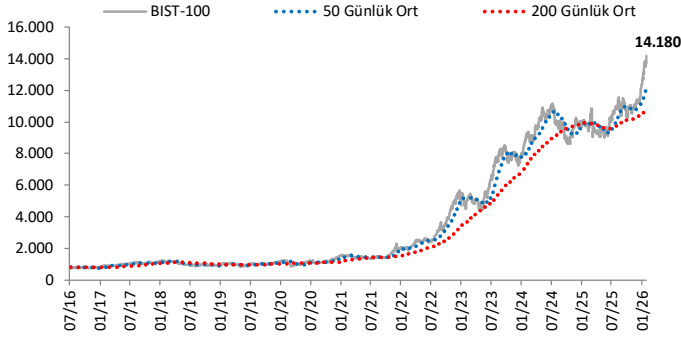
## Emtia Fiyatları

	12/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,5	-2,7	0,0	11,0
Altın (\$/ons)	4.922	-3,2	3,0	14,8
Gram Altın (TL)	6.910,5	-3,0	3,3	15,8
Bakır (\$/libre)	578,6	-3,0	-0,6	1,8

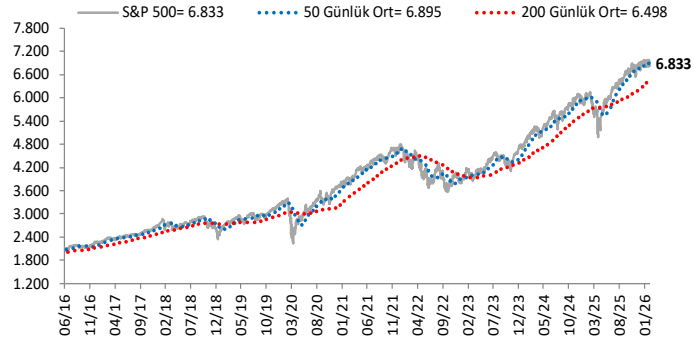
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

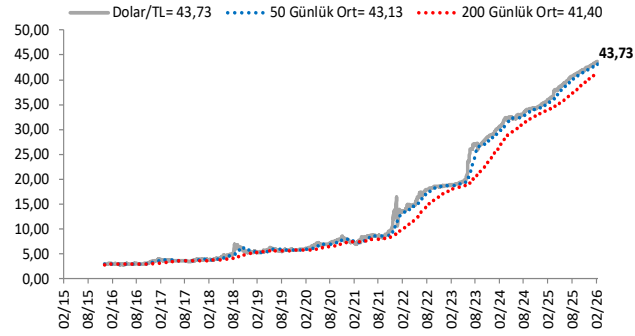
## BIST-100 (bin)



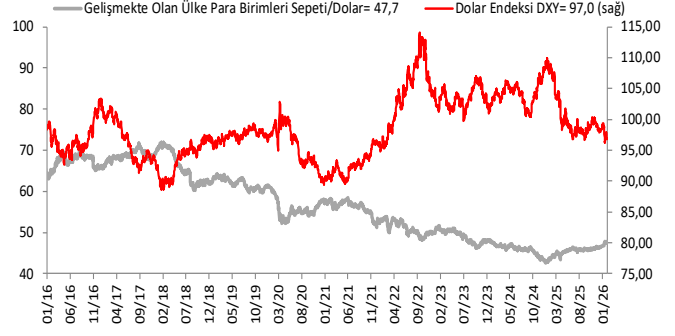
## S&P 500



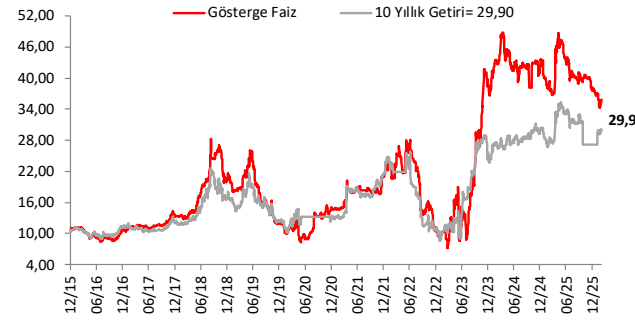
## \$/TL



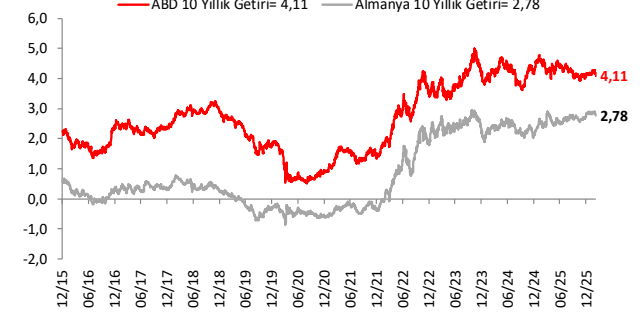
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



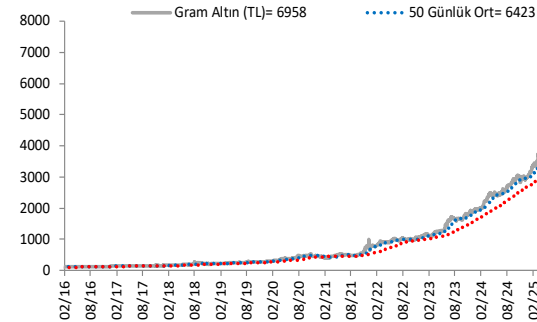
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## Gram Altın (TL)



## 5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto:Sercan.Piskin@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar