

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,7148	51,8932	1,1865	14.181	7002,5

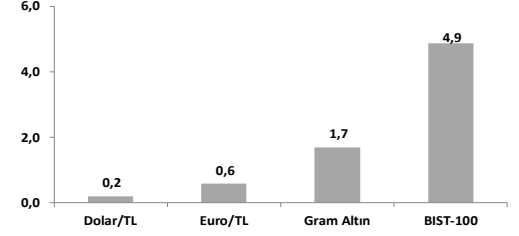
## Küresel risk iştahı ABD enflasyon verisine temkinli yaklaşıyor

- Yurt içinde cari işlemler dengesi aralıkta 7,3 milyar \$ açık verdi.
- Piyasa Katılımcıları Anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi 0,9 puan artışla %24,1 oldu.
- ABD'de TÜFE ocakta aylık %0,2 artarken, yıllık enflasyon %2,7'den %2,4'e geriledi.

Küresel piyasalarda risk iştahı manşette düşük ancak detayında risklerin devam ettiğine işaret eden ABD enflasyon verisine sınırlı tepki verirken, tahvil getirilerindeki geri çekilme devam ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü ABD ve Avrupa borsalarındaki karışık seyirle aralıksız düşüşünü 4. güne, haftalık kayıplarını ise %0,4'e taşıdı. Enflasyon verisiyle gün içi karışık seyir izleyerek Cuma gününü yataya yakın tamamlayan **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın haftalık seviyelerindeki sırasıyla %1,39 ve %2,10'luk düşüşlerinde beklenenden güçlü gelen istihdam ve ılımlı enflasyon verileriyle dalgalanan faiz indirim beklentileri ile son haftalarda ön plana çıkan teknoloji şirketlerine yönelik yüksek değerleme endişeleri belirleyici dinamikler oldu. Yıl başından bu yana olduğu gibi yüksek çarpanlı teknoloji (%-1,98) ve iletişim (%-3,53) sektörleri en yüksek haftalık kayıplarla ön plana çıkarken, kamu hizmetleri (%+7,13), gayrimenkul (%+3,87), malzeme (%+3,66) ve enerji (%-1,68) gibi döngüsel ve defansif tarafa olan yönelim devam etti. Geçtiğimiz haftayı %0,1'lik sınırlı artışla rekor seviyede tamamlayan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksinin taşıyıcı kolonlarından bankacılık endeksi bazı bankalardan gelen aşağı yönlü hedef revizyonları ve kar satışlarıyla %5,46 geriledi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni ay yılı tatili nedeniyle bu hafta Çin ve Güney Kore başta olmak üzere bazı borsaların tatile gireceği Asya tarafında bu sabah ılımlı yükselişler takip edildi. Geçtiğimiz hafta Takaichi'nin kazandığı erken genel seçim zaferi sonrasında **Japonya'da** Nikkei 225 bu sabah %0,18 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, ılımlı gelen ABD enflasyon verisi sonrasında piyasaların haziran ayına attığı faiz indirim olasılığı %72'den %90'a, yılın tamamı için öngörülen birikimli indirim miktarı ise 63 baz puanına yükseldi. Böylelikle, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 16 baz puanlık düşüşle aralık ayından bu yana en düşük seviye olan %4,05'e, 2 yıllık getiri ise 9 baz puan düşüşle %3,41'e geriledi. 2 ve 10 yıllık faiz farkı son 4 yıllık zirvesinden 7 baz puanlık düşüşle 64 baz puanına gerileyerek getiri eğrisinin yataylaştığına işaret etti. Son 4 işlem gününde %6,88 seviyesinde hareket eden **Dolar Endeksi (DXY)** geçen hafta önemli para birimleri karşısında %0,7 değer kaybetti. **Euro/dolar paritesi** ise %0,4 değer kazanarak 1,187'ye yükseldi. Geçen hafta 4922-5084\$/ons bandında hareket eden **altın** ise %1,6 değerlenirken, **gümüş** %0,5 geriledi.

- ABD'de TÜFE** ocakta aylık %0,2 ile beklentilerin (%0,3) altında artarken, yıllık enflasyon %2,7'den %2,4'e geriledi. Barınma ve gıda fiyatları aylık bazda %0,2'şer yükseldi, bu artışlar %1,5 düşen enerji fiyatları ile kısmen dengelendi. Uçak biletleri, kişisel bakım, eğlence, sağlık hizmetleri ve iletişim artış gösteren kalemler olurken, kullanılmış otomobil ve kamyon, ev eşyaları ve işletme giderleri ile motorlu taşıt sigortası endeksleri ise azalan endeksler oldu. Gıda ve enerji hariç enflasyonda aylık artış %0,3 olurken, yıllık enflasyon ise %2,6'dan %2,5'e geriledi.
- Euro Bölgesi'nde dış ticaret fazlası** aralık ayında 12,6 milyar € olarak gerçekleşti; geçen yılın aynı ayında 13,9 milyar € idi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise dış ticaret fazlası kasımdaki 10,2 milyar €'dan 11,6 milyar €'ya yükseldi. Bunda ihracattaki aylık artışın (%1,1) ithalatın (%0,6) üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Çin ile ticaret açığı, kasım ayındaki 23,8 milyar €'dan aralıkta 22,6 milyar €'ya geriledi. ABD ile ticaret fazlası, hafif bir düşüşle 8,8 milyar € oldu. **Euro Bölgesi'nde ekonomi** dördüncü çeyrekte mevsimsellikten arındırılmış olarak önceki çeyreğe paralel (m.a.) çeyreksel bazda %0,3 büyüdü.
- Yurt içinde cari işlemler dengesi** aralıkta 7,3 milyar \$ ile tahminimizin (5,6 myr \$) ve piyasa tahmininin (5,4 myr \$) üzerinde açık verdi. Tahminimizden daha yüksek gelen cari açıkta birincil gelir dengesinde beklentimizin üzerindeki açık ile taşımacılık dengesindeki görece zayıf seyir rol oynadı. 2025 yılında cari açık, 2024'e göre yaklaşık 15 milyar \$ artışla 25,2 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylelikle GSYİH'ye oranla cari açığın %1,6 olduğunu (2024: %0,8) tahmin ediyoruz. 2025 yılında altın ve enerji hariç cari fazla ise 2024'e kıyasla 10,2 milyar \$ azalışla 42,1 milyar \$ oldu. (**Makro: Cari açık son çeyrekte ivmelenerek seneyi 25,2 milyar \$ ile beklentilerin üzerinde tamamladı**)
- TCMB şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketini** yayınladı. Katılımcıların şubat ayına ilişkin enflasyon beklentisi %2,5 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için 0,9 puan artışla %24,1'e yükseldi, 12 ay sonrası için sınırlı düşüşle %22,1 oldu. 24 ay sonrası için ise %16,9'dan %17,1'e yükseldi. Katılımcılar politika faizinin 3 ay sonrasında %33,7'ye ineceğini tahmin ediyor. Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,1, büyüme beklentisi %3,9 oldu.
- Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında **ücretli çalışan sayısı** aralıkta yıllık %1,2 arttı. Ücretli çalışan sayısı sanayi sektöründe yıllık %3,6 azalırken, inşaat sektöründe %7,0 ve ticaret-hizmet sektöründe %2,6 arttı. **Yurt içinde bugün** ocak ayı merkezi yönetim bütçe dengesi, aralık ayı hizmet ve inşaat üretim endeksi verileri açıklanacak. Hazine nakit dengesi ocak ayında 246,2 milyar TL açık verirken, faiz dışı olarak ise 207,5 milyar TL fazla verdi.
- Hazine bugün** 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvil ihaleleri, yarın ise 1,5 yıl vadeli altın tahvil ile altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.
- Yurt içinde** bu hafta ayrıca konut fiyat ve satış istatistikleri, tüketici ve reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı, yurt dışında Fed toplantı tutanakları, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de PMI, ABD'de PCE bu hafta takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Bütçe Dengesi (ocak, milyar TL)	-528,1	-
Türkiye Hizmet Üretim Endeksi (aralık)	4,0	-

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/02	12/02	2025
TLREF	36,73	36,74	37,96
TR 10 yıllık	29,83	29,90	28,96
ABD 10 yıllık	4,05	4,10	4,17
Almanya 10 yıllık	2,75	2,78	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	13/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,6894	0,0	0,2	1,7
€/TL	51,8664	0,0	0,6	2,7
€/§	1,1868	0,0	0,4	1,0
\$/Yen	152,70	0,0	-2,9	-2,6
GBP/§	1,3651	0,2	0,3	1,3
Bitcoin	68.820	-1,5	-2,6	-21,5

## Hisse Senedi Endeksleri

	13/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.181	0,0	4,9	25,9
S&P 500	6.836	0,0	-1,4	-0,1
FTSE-100	10.446	0,4	0,7	5,2
DAX	24.915	0,3	0,8	1,7
SMI	13.601	0,5	0,7	2,5
Nikkei 225	56.942	-1,2	5,0	13,1
MSCI EM	1.555	-1,0	3,2	10,7
Şangay	4.082	-1,3	0,4	2,9
Bovespa	186.464	-0,7	1,9	15,7

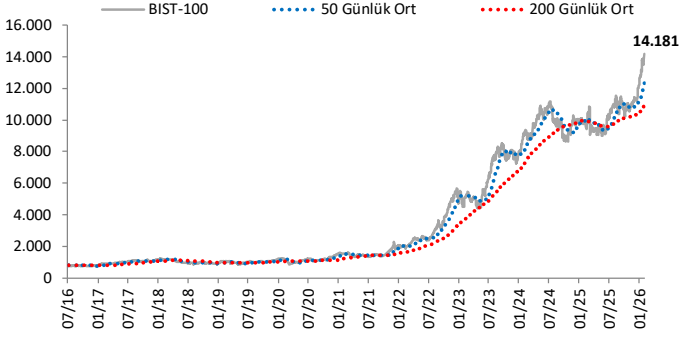
## Emtia Fiyatları

	13/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,8	0,3	-0,4	11,3
Altın (\$/ons)	5.042	2,4	1,6	15,5
Gram Altın (TL)	7.068,8	2,3	1,7	18,5
Bakır (\$/libre)	580,3	0,3	-1,3	2,1

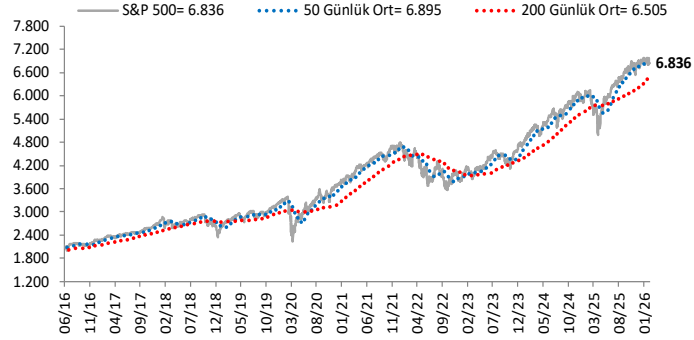
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

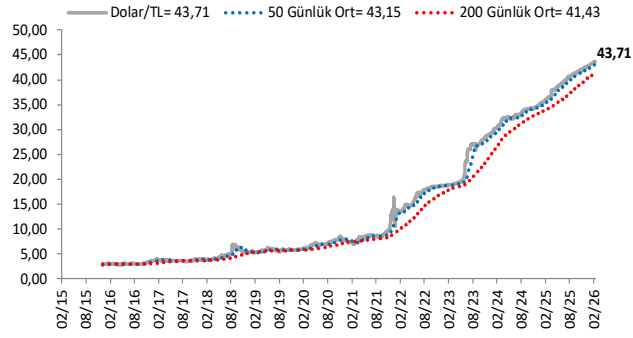
## BIST-100 (bin)



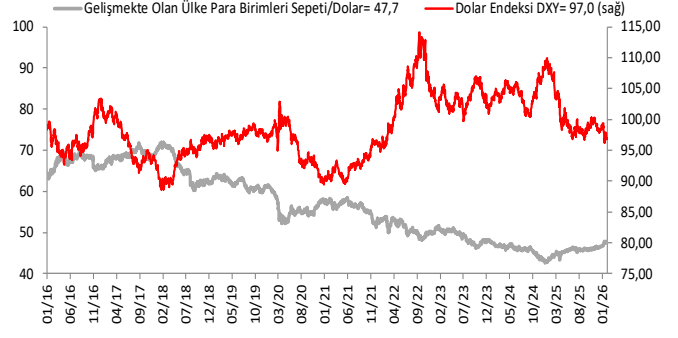
## S&P 500



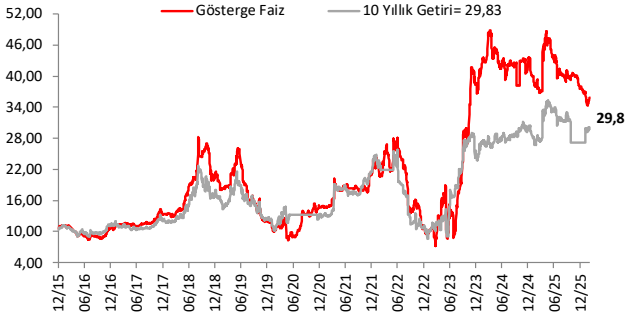
## \$/TL



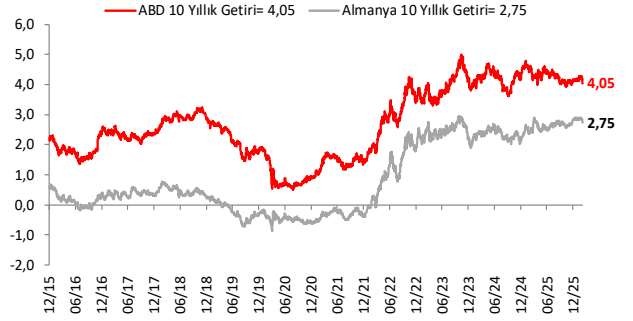
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



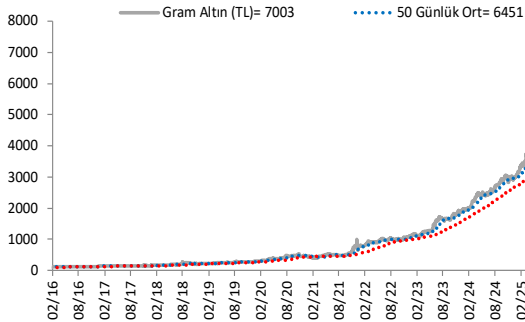
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili 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. Çağlar 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 iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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