

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,6131	51,4981	1,1798	13.589	6838,9

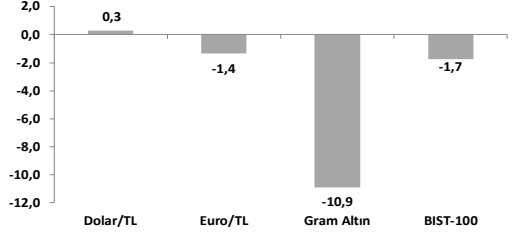
6 Şubat depremlerinde hayatını kaybeden vatandaşlarımızı rahmetle anıyoruz

- ECB, kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel sabit bıraktı.
- BoE faizi %3,75'te sabit bırakırken, 2026 ve 2027 büyüme tahminini aşağı yönlü güncelledi.
- Yurt içinde bugün Hazine nakit dengesi verisi açıklanacak.

Küresel risk iştahının son 1 yılı aşkın süredir taşıyıcı kolonlarından olan yapay zeka temasında büyük yatırımların geri dönüşüne dair endişeler teknoloji hisseleri öncülüğünde borsalarda düşüşe neden olurken, başta altın, gümüş ve Bitcoin olmak üzere pek çok varlık sınıfında değerlemeler gözden geçiriliyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün borsaların genelinde yaşanan aşağı yönlü %1,18 gerileyerek aralıksız düşüşü 3. güne, haftalık kayıplarını ise %2,1'e taşıdı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,23 ve %1,59 gerilerken, düşüşler teknoloji den çıkış ve beklentinin altında kalan istihdam verileri bileşiminde sektörlerin geneline yayıldı. Yıl başından bu yana bakıldığında, teknoloji %6,84'lük kayıpla en fazla değer kaybeden sektör olurken, petrol ve emtia fiyat yükselişlerinden destek bulan enerji (%+17,10) ve madencilik hisselerinin de yer aldığı malzeme (%+10,49) en fazla yükselen ilk üç sektör arasında yer aldı. Yüksek değerlemelerin gözden geçirildiği ortamda **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi de son bir yılda %58,08 ile en yüksek getiriyi sunan bankalar (%-3,50) öncülüğünde %0,81 değer kaybetti. Ülke bazında satışlar finans hisselerinin %25 ağırlığa sahip olduğu **İngiltere'de** (%-0,90) yoğunlaşırken, sanayi yoğun **Almanya** (%-0,46) ve **Fransa** (%-0,29) borsalarındaki düşüşler nispeten sınırlı kaldı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında %0,30, İngiltere'de %0,60 civarı negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** tarafındaki işlemlerde de genele yayılan satıcı seyrin hakim olduğu görülüyor. 19 Mart'ta ABD Başkanı ile Japonya Başbakanı arasında ilişkileri güçlendirmeye yönelik görüşmelerin yapılacağını açıkladığı **Japonya'da** Nikkei 225 %0,31 yükselirken, öncü borsalardan **Güney Kore** (KOSPI) ve **Hong Kong** (Hang Seng) sırasıyla %3,12 ve %1,38 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, dün hem beklentilerin altında kalan hem de Eylül 2020'den bu yana en düşük seviyede açıklanan JOLTS açık iş sayısı ile beklentilerin üzerinde gelecek istihdam piyasasında soğumaya işaret eden haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri sonrasında piyasaların Fed'in bu yılki ilk faiz indirimi için en yakın tarih olarak haziran ayına atfettiği olasılık %100'e yükselirken, mart ayı ihtimali %26'dan %45'e yükseldi. Böylelikle, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 9 baz puanlık düşüşle %4,18'e, 2 yıllık getiri ise 10 baz puan düşüşle %3,45'e geriledi. 2 ve 10 yıllık faiz farkı 73 baz puan ile son 4 yılın zirvesinde kalmaya devam etti. Yeni Fed Başkanının duyurulmasından bu yana %1,6 değerlenen **Dolar Endeksi (DXY)** dün önemli para birimleri karşısında %0,2 güçlendi (97,8). **Euro/dolar paritesi** ise %0,3'lük düşüşle 1,178'e geriledi. Hafta başında tepki alımlarıyla yukarı düzeltme yapan **altın** ise dün %3,7 gerilerken bu sabah 4829\$/ons seviyesinde işlem görüyor. **Gümüş** fiyatları dün günü %19,6 düşüşle 70,9 \$ seviyesinde, **Bitcoin** ise %13,14 azalışla 63,083 seviyesinde tamamlandı.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB)** kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Ekonominin zorlu küresel ortamda dirençli kalmaya devam ettiği belirtildi. Düşük işsizlik, sağlam özel sektör bilançoları, savunma ve altyapıya yönelik kamu harcamalarının kademeli olarak artırılmasının ve geçmiş faiz indirimlerinin büyüme desteklediği ifade edildi. Özellikle devam eden küresel ticaret politikası belirsizliği ve jeopolitik gerilimler kaynaklı görünümün belirsiz olduğu belirtildi. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşımla izleneceği söylene yinellendi. Faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirilmelerine dayanacağı belirtildi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE)** politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75'te sabit bıraktı. 5 üye faizlerin sabit tutulması, 4 üye ise 25 bp indirim yönünde oy kullandı. BoE ayrıca ekonomik tahminleri de yayınladı. 2026 yılı büyüme tahminini %1,2'den %0,9'a, 2027 yılı için %1,6'dan %1,5'e, 2028 için ise %1,8'den %1,9'a revize etti. Enflasyonun nisan ayından itibaren %2 hedef civarına gerilemesi bekleniyor. 2027'nin ilk çeyreğinde %1,7'ye, 2028'in ilk çeyreğinde %1,8'e gerileyeceği öngörülüyor. Para politikasının, enflasyonun sadece %2'ye ulaşmasını değil, orta vadede bu seviyede kalıcı olarak seyretmesini sağlamak üzere belirlendiği belirtildi. Para politikasının daha da gevşetilmesinin kapsamı ve zamanlamasının, enflasyon görünümünün gelişimine bağlı olacağını altı çizildi.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 31 Ocak'ta sona eren haftada 22 bin artışla 231 bin olarak gerçekleşti (beklenti: 212 bin). Dört haftalık ortalama 6000 kişi artışla 212.250'ye yükselirken, devam eden başvurular 24 Ocak haftasında 25 bin artışla 1,84 milyon seviyesinde gerçekleşti. Sigortalı işsizlik oranı ise %1,2'de sabit kaldı. **ABD'de bugün** Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi şubat ayı öncü verisi yayınlanacak.
- Almanya'da fabrika siparişleri**, mevsimsellikten arındırılmış olarak aralıkta aylık %7,8 ile beklentilerin (-%2,2) ve önceki ayın (%5,7) üzerinde arttı. Siparişler yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğin %9,5 üzerinde gerçekleşti. Büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda, yeni siparişler aynı dönemde %2,5 arttı. Mal grupları bazında; en yüksek artış sermaye mallarında görüldü. Ara mallarına siparişler artarken, tüketim mallarına ise geriledi.
- Yurt içinde bugün ocak ayı Hazine nakit dengesi verisi yayınlanacak.** Hazine nakit dengesi aralıkta 333,15 milyar TL açık vermişti. 2025 yılının tamamında ise toplam açık 2.111 milyar TL oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (ocak, milyar TL)	-333,1	-
Almanya Sanayi Üretimi (m.a., aralık, aylık % değişim)	0,8	-0,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/02	04/02	2025
TLREF	36,95	36,96	37,96
TR 10 yıllık	30,07	29,77	28,96
ABD 10 yıllık	4,18	4,27	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,86	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	05/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,5600	0,1	0,3	1,4
€/TL	51,3438	-0,1	-1,4	1,6
€//\$	1,1777	-0,3	-1,6	0,3
\$/Yen	157,04	0,1	2,6	0,2
GBP/\$	1,3531	-0,9	-2,0	0,4
Bitcoin	63.083	-13,1	-25,2	-28,0

Hisse Senedi Endeksleri

	05/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.589	-2,2	-1,7	20,7
S&P 500	6.798	-1,2	-2,4	-0,7
FTSE-100	10.309	-0,9	1,4	3,8
DAX	24.491	-0,5	0,7	0,0
SMI	13.466	-0,3	2,4	1,5
Nikkei 225	53.818	-0,9	0,8	6,9
MSCI EM	1.508	-1,6	-3,0	7,3
Şangay	4.076	-0,6	-2,0	2,7
Bovespa	182.127	0,2	-0,5	13,0

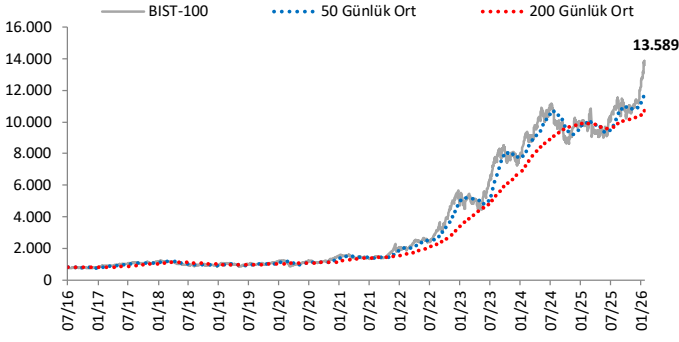
Emtia Fiyatları

	05/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,6	-2,7	-4,5	11,0
Altın (\$/ons)	4.779	-3,7	-11,1	13,1
Gram Altın (TL)	6.690,5	-3,5	-10,9	12,1
Bakır (\$/libre)	582,1	-0,5	-6,2	2,4

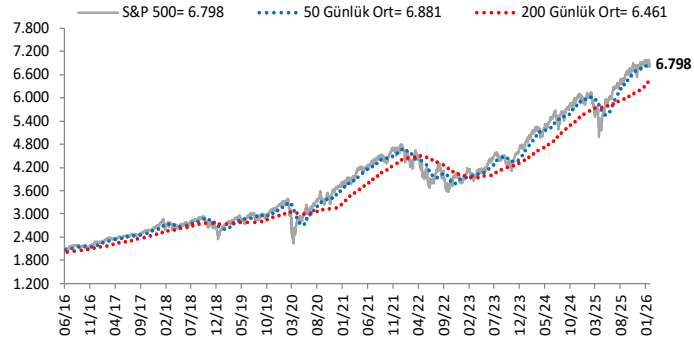
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

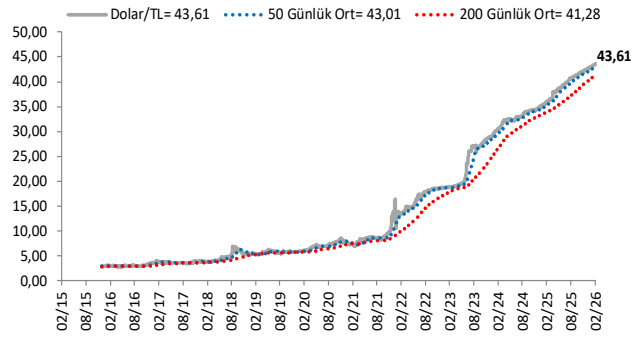
BIST-100 (bin)



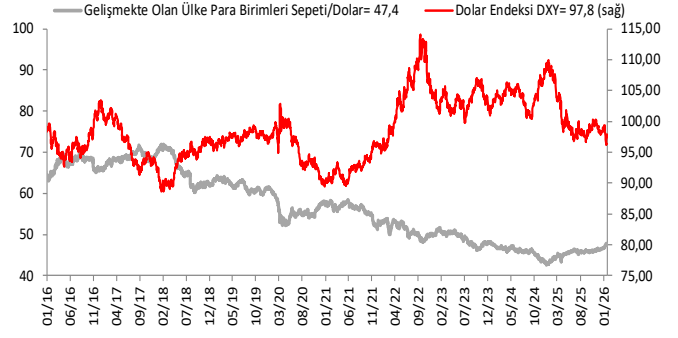
S&P 500



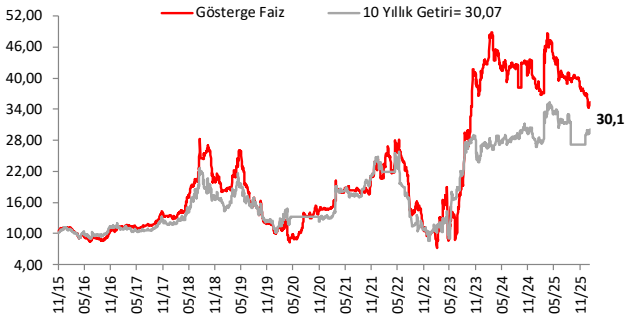
\$/TL



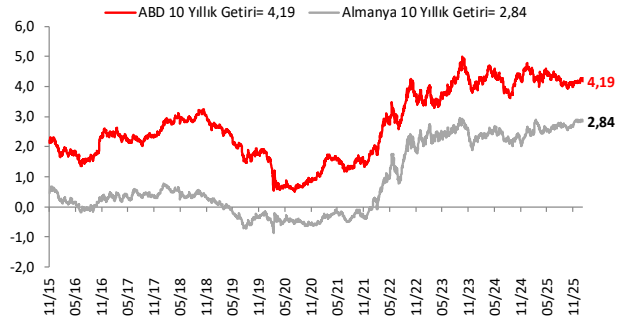
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



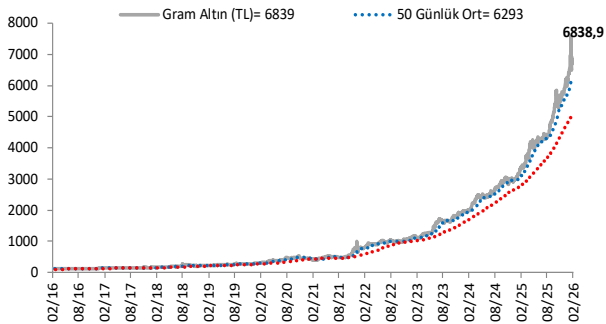
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

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. İş 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 iş 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, iş 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