

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,5005	51,5699	1,1846	13.838	6360,4

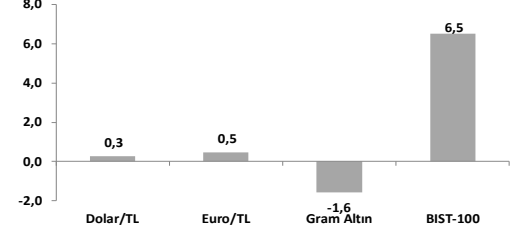
Değerli metallerdeki tarihi geri çekilme devam ediyor

- Küresel çapta bugün imalat sanayi PMI verileri açıklanacak.
- TÜİK nihai verisine göre dış ticaret dengesi aralıkta 9,3 milyar \$ açık verdi.
- TÜRK-İŞ'in ocak ayı verilerine göre açık sınırı aylık %3,58 artışla 31.223,88 TL oldu.

ABD Başkanı Trump'ın Cuma günü geçmiş kariyerinde şahin duruşuyla ön plana çıkan Kevin Warsh'ı Fed Başkanı adayı olarak duyurmasının ardından, son dönemde parabolik yükselişler kaydeden değerli metallere sert şekilde gerilerken, risk iştahındaki azalış ve likiditedeki düşüşle birlikte hafta sonunda kripto paralarda bu sabah ise hisse senedi vadeli işlemlerinde ve Asya seansında düşüşler devam ediyor. Geçtiğimiz hafta Salı günü tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ikinci yarısındaki jeopolitik gelişmeler kaynaklı satış baskısı ve Cuma günü (%-0,41) riskten kaçış temasıyla haftalık kazancını %0,5'e kadar düşürdü. Diğer yandan pek çok riskin fiyatlandığı ocak ayındaki aylık getiri %2,19 ile hisse senetlerinde dalgalı ancak kazançlı bir ayın geride bırakıldığına işaret etti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** Cuma günü sırasıyla %0,43 ve %0,94 değer kaybederken haftalık getiriler sırasıyla %0,34 ve %0,17'ye geriledi. Sektörel detayda, hisse bazlı bilanço sonuçlarıyla yön bulan iletişim (%4,15) endeksindeki yükselişte beklenti üzeri finansal sonuçlar açıklayan ve ileriye dönük güçlü ürün hikayesi sunan Meta (%+9,96) sürükleyici olurken, teknoloji (%-0,36) endeksi kısa vadeli kârlılığını baskılayabilecek yüksek sermaye harcaması endişeleriyle bir günde 357 milyar \$'lık değer kaybeden Microsoft (%-7,65) ile basklandı. Son bir aylık dönemde %13,78'lik getiri ile en fazla yükselen enerji endeksi ise önceki hafta petrol fiyatlarındaki hızlı yükselişten destek bularak %3,88 arttı. Jeopolitik haber akışında Grönland meselesinin şimdilik İran kaynaklı gelişmelerin ardında kaldığı **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi Cuma günü %0,61, haftalık %0,44 ve aylık bazda %3,07 yükseldi. Geçtiğimiz hafta banka (%+2,57) ve enerji (%+3,66) hisseleri sürükleyici olurken, savunma grubu %3,50 değer kaybetti. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında %1 civarı satıcılı açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** tarafındaki işlemlerde ise sert geri çekilmeler takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %1,31, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,73, **Güney Kore'de** KOSPI %3,89 ve **Hong Kong'ta** Hang Seng %2,40 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Başkan Trump'ın faizleri düşürme niyetiyle başladığı Fed Başkanı arayış sürecini piyasa nezdinde şahin duruşuyla bilinen Kevin Warsh ile tamamlaması tahvil piyasasında belirsizlikleri artırarak getiri eğrisinin bir miktar dikleşmesine neden oldu. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** geçen hafta 1 baz puanlık artışla %4,24'e yükselirken, 2 yıllık getiri 7 baz puanlık düşüşle %3,52'ye geriledi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 71 baz puan ile son 3 yılın en yüksek seviyelerine yükseldi. Geçtiğimiz hafta Başkan Trump'ın doların zayıflamasına neden açıklamaları sonrasında son 4 yılın en düşük seviyelerine dengelenen **Dolar Endeksi (DXY)** Cuma günü şahin Fed Başkanı adayı duyurulmasından destek bularak günlük %0,7 güçlenirken, haftalık bazdaki düşüşünü %0,6'ya indirdi. **Euro/dolar paritesi** ise geçen hafta %0,2'lik artışla 1,185'e yükseldi. Ocak ayı içerisinde tarihi zirve serisi oluşturan **tarih** Cuma günü yeni Fed başkanının duyurulmasının ardından %8,9 ve bu sabah da %5,4'lük sert düşüşlerle 4,629/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de ÜFE** aralıkta aylık %0,5 ile beklentilerin (%0,2) üzerinde arttı. Yıllık artış ise %3,0 ile yatay seyretti. Mal fiyatları aylık bazda sabit kalırken, hizmet grubu fiyatlarındaki aylık bazda %0,7 artış manşet ÜFE'deki artışta etkili oldu. Gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç, üretici fiyatları aylık %0,4 arttı. Yıllık artış ise %3,5 ile sabit kaldı. **Almanya'da yıllık TÜFE artışı** ocakta öncü açıklanan veriye göre %2,1 ile beklentilerin (%1,9) üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda %0,1 arttı.
- Euro Bölgesi'nde dördüncü çeyrekte ekonomi** öncü veriye göre (m.a.) çeyreksele bazda %0,3 büyüdü. **ECB'nin aralık ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre**; gelecek 12 ay medyan enflasyon beklentisi %2,8 seviyesinde sabit kaldı. Üç ve beş yıl sonrasına ilişkin beklentiler ise sırasıyla %2,5'ten %2,6'ya ve %2,2'den %2,4'e yükseldi. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri kasımda -%1,3 iken aralıkta -%1,1 oldu. İşsizlik oranı beklentileri ise %10,9'dan %11,0'e yükseldi. **Çin'de imalat sanayi PMI daralma bölgesine geriledi**; endeks ocakta 50,1'den 49,3'e gerileyerek, imalat sanayinde yavaşlamaya işaret etti.
- Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre**; dış ticaret açığı aralık ayında 9,3 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici verinin (9,4 milyar \$) hafif altında gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %12,7 artışla 26,4 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %10,7 artışla 35,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,5 milyar \$ artarak 9,3 milyar \$ oldu. 2025 yılı toplamında ise dış açık 92,0 milyar \$'a ulaştı (2024: 82 milyar \$).
- TÜRK-İŞ'in ocak ayı verilerine göre** açık sınırı aylık %3,58 artışla 31.223,88 TL oldu. Açık sınırında yıllık artış %43,0'ten %41,1'e geriledi. **Hizmet Üretici Fiyat Endeksi** aralıkta bir önceki aya göre %0,78 artarken, yıllık bazda artışı %35,11 seviyesinde gerçekleşti.
- Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre**, yabancı turist sayısı aralık ayında yıllık %5,0, yılın tamamında ise %0,3 artışla 52,8 milyon kişi oldu. Milliyet kırılımında ilk beşte yer alan ülkelere göre; Rusya'dan gelen ziyaretçi sayısında yıllık artış %2,9 (6,9 milyon, pay: %13,1), Almanya'dan gelen ziyaretçi sayısında artış ise %1,9 (6,7 milyon, pay: %12,8) oldu. **TÜİK tarafından açıklanan turizm istatistiklerine göre**; yılın son çeyreğinde turizm gelirleri yıllık %9,9 artarak 15,15 milyar \$ oldu. 2025 yılı tamamında ise turizm gelirlerinde yıllık artış %6,8 olurken, 65,2 milyar \$ olarak gerçekleşti.
- Hazine Şubat-Nisan 2026 dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı.** Buna göre önümüzdeki üç aylık dönemde toplam 1.539,3 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor. Şubat ayında toplam 656,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 525,3 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta. **Hazine yarın 1 yıl vadeli ABD doları cinsi tahvil ile ABD doları cinsi kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.** **Yurt içinde bugün aralık ayı İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (ocak)	48,9	-
ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi (ocak)	47,9	48,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	30/01	29/01	2025
TLREF	36,82	36,80	37,96
TR 10 yıllık	29,50	29,47	28,96
ABD 10 yıllık	4,24	4,23	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	30/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,4925	0,1	0,3	1,2
€/TL	51,5705	-0,9	0,5	2,1
€/§	1,1851	-1,0	0,2	0,9
\$/Yen	154,78	1,1	-0,6	-1,2
GBP/§	1,3686	-0,9	0,3	1,6

Bitcoin	76.433	-2,3	-11,6	-12,8
---------	--------	------	-------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	30/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.838	0,1	6,5	22,9
S&P 500	6.939	-0,4	0,3	1,4
FTSE-100	10.224	0,5	0,8	2,9
DAX	24.539	0,9	-1,5	0,2
SMI	13.188	0,3	0,3	-0,6
Nikkei 225	53.323	-0,1	-1,0	5,9
MSCI EM	1.528	-1,7	1,8	8,8
Şangay	4.118	-1,0	-0,4	3,8
Bovespa	181.364	-1,0	1,4	12,6

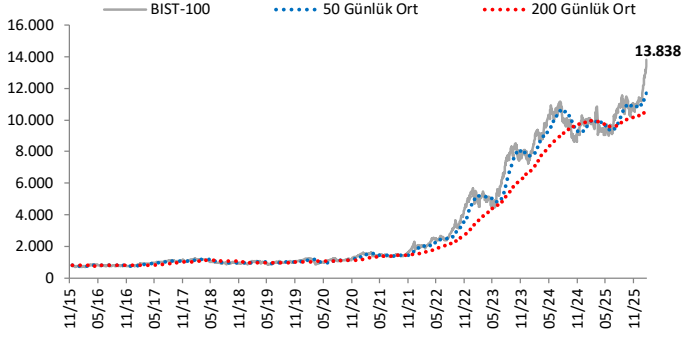
Emtia Fiyatları

	30/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,7	0,0	7,3	16,2
Altın (\$/ons)	4.894	-8,9	-1,9	5,3
Gram Altın (TL)	6.836,5	-8,9	-1,6	14,6
Bakır (\$/libre)	592,4	-4,5	-0,4	4,3

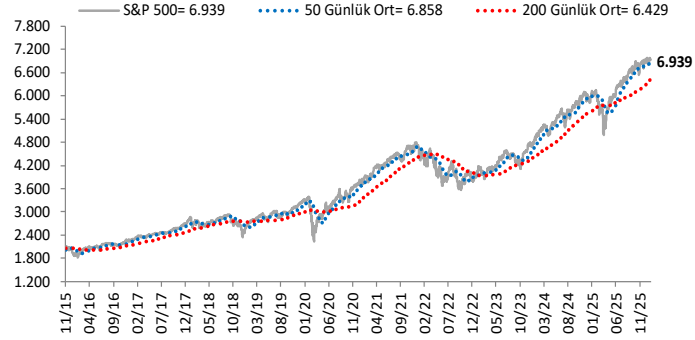
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

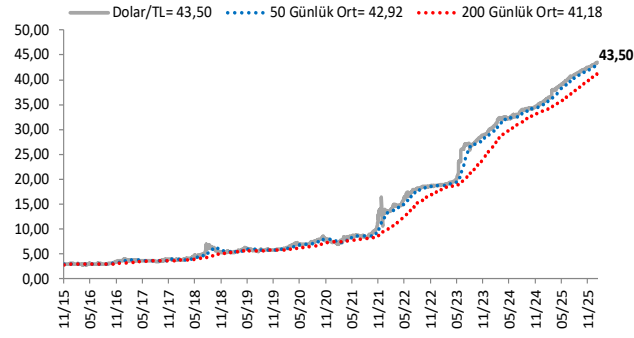
BIST-100 (bin)



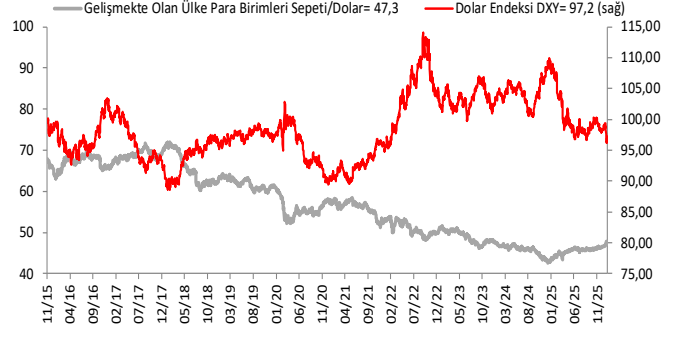
S&P 500



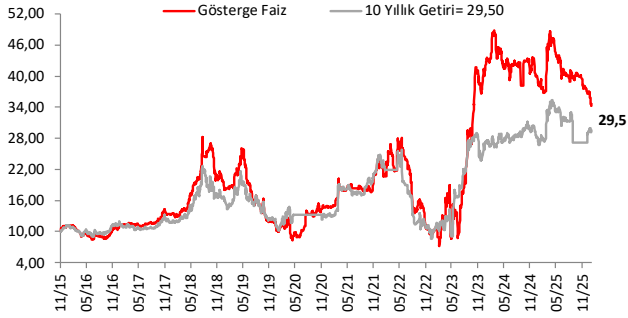
\$/TL



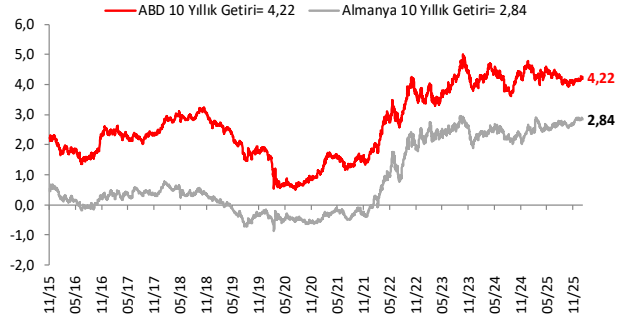
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



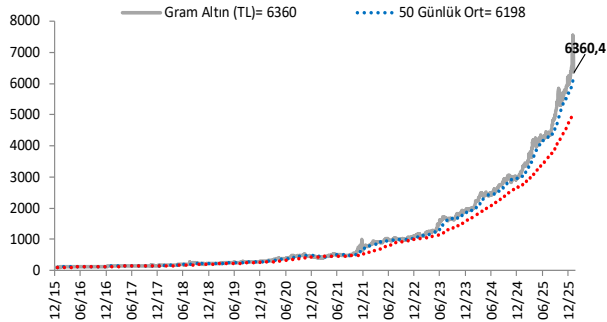
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

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 şekil , 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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi 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