

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,4825	51,3869	1,1810	13.621	6742,3

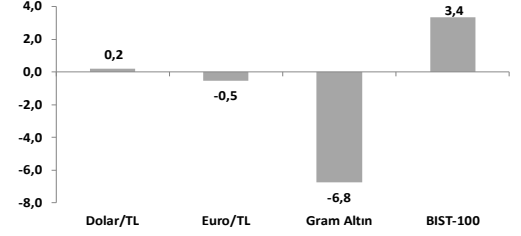
Yurt içinde enflasyon verileri takip edilecek

- Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre, dış ticaret dengesi ocakta 8,4 milyar \$ açık verdi.
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, ocakta aylık 0,8 puan azaldı; 48,1.
- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi ocakta aylık 4,7 puan artışla 52,6 değerini aldı.

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD Başkanı Trump'ın İran ile diplomatik görüşmelerin sürdüğüne işaret eden açıklamaları, ABD-Hindistan arasında varılan ticaret anlaşması ve beklentilerin üzerinde gelen öncü ABD imalat faaliyeti verisiyle toparlanırken, değerli metallerde ve hisse senetlerinde tepki yükselişleri takip edildi. Geçtiğimiz hafta Çarşamba günü İran gelişmeleri başlayıp Cuma günü yeni Fed Başkanı adayının açıklanmasıyla devam eden **MSCI Dünya Endeksi'ndeki** satış baskısı dün Asya tarafındaki negatif kapanışlara karşılık ABD ve Avrupa borsalarındaki toparlanma öncülüğünde sona ererken, endeks %0,24 değer kazandı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** imalat sektörlerinde güçlü toparlanmaya işaret eden ocak ayı PMI verisinden ve olumlu jeopolitik haber akışlarından destekle günü sırasıyla %0,54 ve %0,56 artışlarla tamamladı. Endekste ki yükseliş sektörlerin geneline yayılırken, Başkan Trump'ın Washington'ın İran ile görüşüğünü söylemesinin ardından petrol fiyatındaki sert gerileme (Brent petrol: %6,2) enerji hisselerinde (%1,98) düşüşü beraberinde getirdi. Güne güçlü satışlarla başlayan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi ilerleyen saatlerde küresel risk iştahının yeniden toparlanmasıyla günü bankalar (%2,03) öncülüğünde %1,03'lük artışla tamamladı. Yıl başından bu yana olan getirileri dolar bazında karşılaştırılacak olursa, küresel mali piyasalarda son dönemde yaşanan tüm jeopolitik gelişme kaynaklı oynaklıklara rağmen dün yeni rekor seviyeye ulaşan Avrupa borsaları (%4,81) geçen yılın başında olduğu gibi bu yıl da S&P 500'ün (%1,91) üzerinde getiri sunmuş oldu. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** tarafındaki işlemlerde ise genele yayılan alıcılı seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan **Japonya'da** Nikkei 225 %3,88, **Güney Kore'de** KOSPI %5,45 ve **Çin'de** Şangay %0,38 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, imalat faaliyetinde beklenti üzeri güçlü toparlanmaya işaret eden ve alt detayında istihdamda sınırlı da olsa iyileşme sinyali veren PMI verisi sonrasında swap piyasalarının Fed'in yılın ilk faiz indirimi için haziran ayına attığı olasılık %90'dan %68'e gerilerken getiri eğrisi tüm vadelerde yukarı kayd. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 4 baz puanlık artışla %4,28'e, 2 yıllık getiri 5 baz puanlık artışla %3,57'ye yükseldi. Yeni Fed Başkanının duyurulmasıyla yönünü yukarı çeviren **Dolar Endeksi (DXY)** dün de olumlu PMI verisi ve Hindistan'la sağlanan ticaret anlaşmasının etkisiyle %0,7 artarak 97,6'ya yükseldi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,5'lik düşüşle 1,179'a geriledi. Cuma gününden itibaren birikimli olarak %13,3 gerileyen **altın** bu sabah tepki alımlarıyla %3,3 artışla 4813\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi 10 ayın ardından eşik seviye üzerine çıkarak, imalat sanayinde toparlanmaya işaret etti.** Endeks ocakta aylık 4,7 puan artarken, 52,6 ile beklentilerin (48,5) belirgin üzerinde ve Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Üretim endeksi, aralık ayındaki 50,7'den ocakta 55,9'a yükseldi; Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviye. Yeni siparişler endeksi 9,7 puan artışla 57,1'e ulaştı. İstihdam endeksi 3,3 puan artışla 48,1'e yükselmesine rağmen daralma bölgesinde kaldı.
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI'ı ocak ayında öncü verinin hafif üzerinde 49,5 olarak gerçekleşti.** Alt endekslerden yeni siparişler üst üste üçüncü ayda da düşüş gösterdi. Maliyet enflasyonundaki artışta, ocak ayı enerji fiyatlarındaki yükselişin etkili olabileceği değerlendiriliyor. Ülke bazında Fransa'da endeks 43 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Almanya'da endeks yükselmekle birlikte eşik seviye altındaki seyrini sürdürdü.
- J.P.Morgan Küresel İmalat PMI'ı ocak ayında 50,9 ile üç ayın en yüksek seviyesine ulaştı (aralık: 50,4).** Endeks altıncı ay üst üste nötr seviye olan 50,0'nin üzerinde kaldı. İmalat üretimi, Haziran 2024'ten bu yana en hızlı artış gösterdi. Girdi maliyetleri ve satış fiyatları yaklaşık üç yılın en hızlı artışlarını gösterdi.
- Yurt içinde Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, ocak ayında yıllık bazda ihracat %3,9 azalışla 20,3 milyar \$, ithalat ise yatay seyrile 28,7 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti.** Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,8 milyar \$ artarak 8,4 milyar \$ oldu. Böylelikle, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 92,0 milyar \$'dan 92,9 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç dış ticaret açığında yıllık bazdaki artış 1,5 milyar \$ ile daha kuvvetli oldu.
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, imalat sanayinde zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti.** Endeks ocakta aylık 0,8 puan azalışla 48,1'e geriledi; son 22 aydır daralma bölgesinde bulunuyor. Yeni siparişler ve üretimde ılımlı düşüş görülürken, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları arttı. Sektörel bazda; Temmuz 2023'ten bu yana eşik seviye (50) altında bulunan tekstil sektöründe endeks ocakta 50,4 değerini aldı. Kimya, makine ve taşıt dışındaki diğer sektörlerde manşet endeks aylık bazda geriledi.
- Yurt içinde bugün ocak ayı enflasyon verileri açıklanacak.** Enflasyonun ocakta aylık %4,4, yıllık olarak %30,1 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. **Hazine bugün 1 yıl vadeli ABD doları cinsi tahvil ile ABD doları cinsi kira sertifikasının doğrudan satışını** gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	30,89	30,1
ABD JOLTS Açık İş Pozisyonları (aralık, bin kişi)	7146	7250

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	02/02	30/01	2025
TLREF	36,85	36,82	37,96
TR 10 yıllık	29,42	29,50	28,96
ABD 10 yıllık	4,28	4,24	4,17
Almanya 10 yıllık	2,87	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	02/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,4573	-0,1	0,2	1,2
€/TL	51,2731	-0,6	-0,5	1,5
€/Ş	1,1791	-0,5	-0,7	0,4
\$/Yen	155,63	0,5	0,9	-0,7
GBP/\$	1,3666	-0,1	-0,1	1,4

Bitcoin	78.462	2,7	-10,8	-10,5
---------	--------	-----	-------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	02/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.621	-1,6	3,4	21,0
S&P 500	6.976	0,5	0,4	1,9
FTSE-100	10.342	1,2	1,9	4,1
DAX	24.798	1,1	-0,5	1,3
SMI	13.409	1,7	2,0	1,1
Nikkei 225	52.655	-1,3	-0,4	4,6
MSCI EM	1.494	-2,2	-1,0	6,4
Şangay	4.016	-2,5	-2,8	1,2
Bovespa	182.793	0,8	2,3	13,4

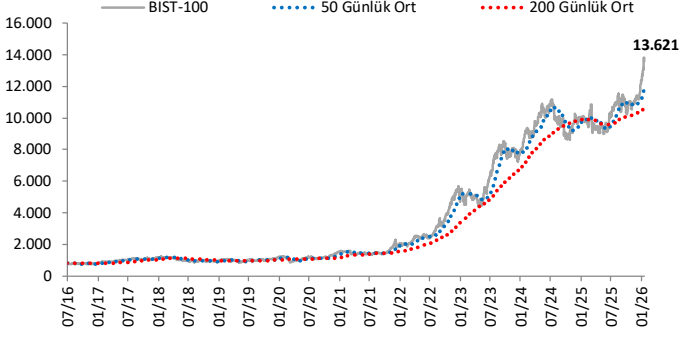
Emtia Fiyatları

	02/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	66,3	-6,2	1,1	9,0
Altın (\$/ons)	4.661	-4,8	-6,9	11,7
Gram Altın (TL)	6.502,7	-4,9	-6,8	9,0
Bakır (\$/libre)	582,6	-1,7	-3,2	2,5

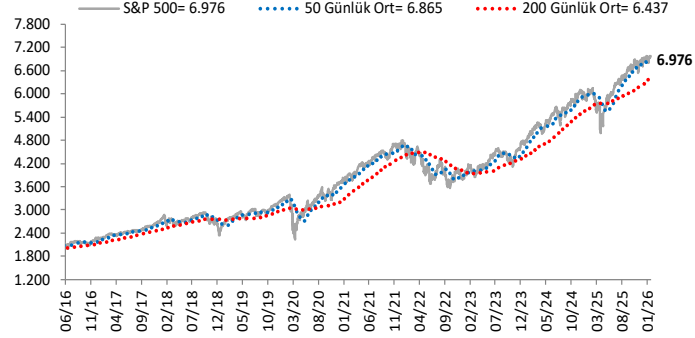
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

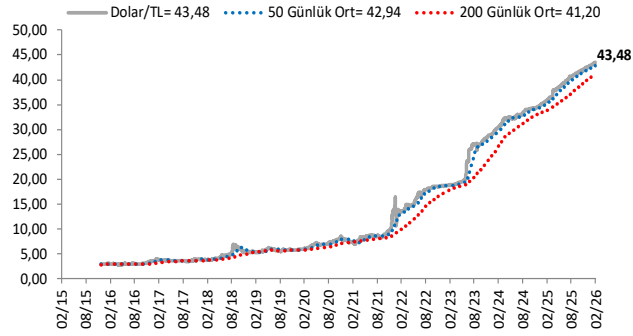
BIST-100 (bin)



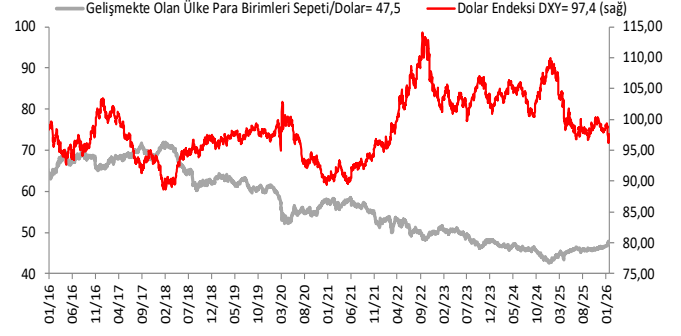
S&P 500



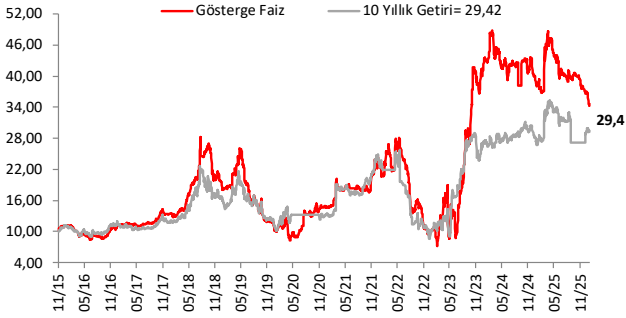
\$/TL



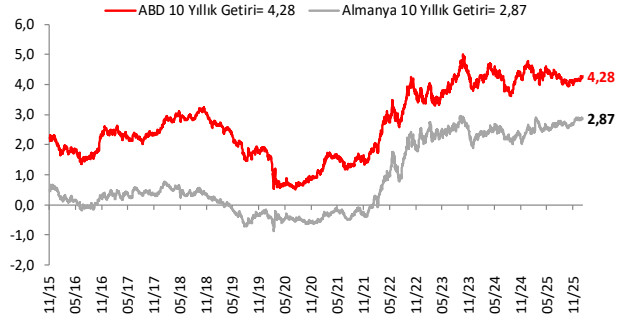
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



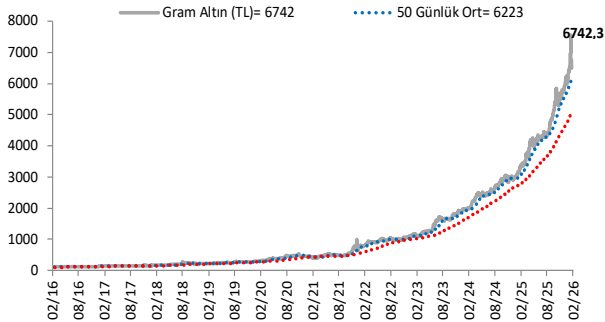
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 ihtaraya 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