

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,5335	51,4067	1,1789	13.891	6843,0

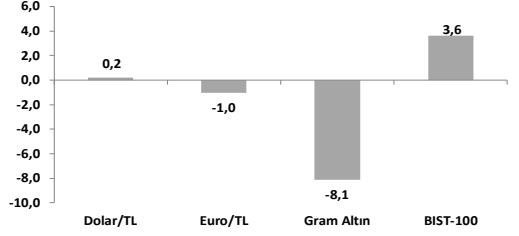
Küresel piyasalarda oynaklık artarak devam ediyor

- TÜİK verisine göre mevsimsellikten arındırılmış TÜFE aylık %2,88 arttı.
- TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru ocakta 102,17 değerini aldı.
- Euro Bölgesi'nde ocakta öncü veriye göre yıllık enflasyon %2,0'den %1,7'ye geriledi.

Küresel piyasalarda teknolojinin yazılım tarafında ağırlık kazanan satış baskısı varlık sınıflarının geneline yayılırken, ABD Başkanı Trump İran yönetimine olan uyarılarını sürdürse de süreç şimdilik diplomatik zeminde ilerlemeye devam ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün küreselde yaşanan teknoloji ağırlıklı aşağı yönelimle %0,40 gerileyerek haftalık kayıplarını %1,05'e taşıdı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,51 ve %1,51 gerilediği günde, yeni Fed Başkanı adayı Kevin Warsh'ın duyurulması ve bilanço sezonunda AI ve yazılım şirketlerine yönelik ileriye dönük gelir beklentisi endişeleriyle başlayan faiz ve değerleme hassas teknoloji grubundan döngüsel ve defansif tarafa rotasyon eğilimi dün de devam etti. Sektörel getirilerde, teknoloji (%-1,90, yarı iletken: %-4,34), iletişim (%-1,67, Meta: %-3,28, Google: %-2,16), zorunlu olmayan tüketim (%-1,16, Tesla: %-3,78) olumsuz ayrışırken, diğer endekslerde alımlar genelle yayıldı. Petrol fiyatındaki önceki iki günlük yükselişten (Brent: %5) destek bulan enerji hisseleri dün de %2,3 değer kazanırken, yıl başından bu yana getirisini %18,40'a taşıyarak sektörel liderliğini korudu. Küresel risk iştahının zayıf seyrettiği ortamda **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi açılıştaki yatay görünümünü koruyarak günü net bir yön sunamadın tamamladı. Ülke bazında, **Almanya'daki** (%-0,72) düşüşler, **İngiltere** (%+0,85) ve **Fransa** (%+1,01) borsaları ile dengelendi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında %0,20-0,30 civarı negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** tarafındaki işlemlerde de satıcılı seyrin hakim olduğu görülüyor. Teknolojinin donanım tarafında ağırlık kazanan Asya borsaları son günlerde ABD endekslerindeki yazılım temelli teknoloji satış baskısından uzak daha olumlu performans sergilerken, bu sabahki işlemlerde risk iştahındaki zayıflamanın genelle yayıldığı görülüyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %1,19, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,94 ve **Güney Kore'de** KOSPI %3,60 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Başkan Trump, Kevin Warsh'ın faizlerin yüksek olduğunu bildiğini ve "Eğer gelip 'Yükseltmek istiyorum' deseydi, bu görevi alamazdım" açıklamasında bulundu. Bu sabah itibarıyla piyasalar yılın ilk faiz indirime ilişkin haziran ayına %72 olasılık atfederken, yıl geneli için 50 baz puanlık indirim beklentisini koruyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puanlık sınırlı artışla %4,27'ye yükseldi. 2 yıllık getiri ise kısa vadeli borçlanma duyurusuyla 2 baz puan düşüşle %3,55'e geriledi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık faiz farkı 72 baz puan ile son 4 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Yeni Fed Başkanının duyurulmasından bu yana %1,5 değerlenen **Dolar Endeksi (DXY)** dün önemli para birimleri karşısında %0,2 güçlendi (97,6). **Euro/dolar paritesi** ise %0,1'lik düşüşle 1,181'e geriledi. Salı günü tepki alımlarıyla yukarı düzeltme yapan **altın** ise dün ABD piyasalarının açıldığı saatlerde tekrar düşüşe geçerken bu sabah 4884\$/ons seviyesinde işlem görüyor. **Gümüş** fiyatları bu sabah %12 düşüşle 77,7 seviyesinde, **Bitcoin** %2,7 azalışla 70.669'dan işlem görüyor.

- ABD'de hizmet sektöründe olumlu görünüm devam etti;** ISM hizmet sektörü endeksi ocakta 53,8 ile yatay seyredirken, art arda 19 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. İş aktivitesi endeksi 2,2 puan artışla 57,4 değerini aralık eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti. Yeni siparişler endeksi aralık ayındaki 56,5 seviyesinin 3,4 puan altında 53,1 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam endeksi aylık bazda azalmakla birlikte art arda iki aydır eşik seviye üzerinde.
- ABD'de ADP Özel Sektör İstihdam Raporu'na göre;** özel sektör istihdamı ocakta aylık 45 bin artış beklentilerine karşın 22 bin arttı (aralık 37 bin). Sağlık sektöründe işe alımlar öne çıktı. Yavaşlamaya öncülük eden sektörler ise imalat sektörü, profesyonel ve iş hizmetleri oldu.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE ocakta öncü veriye göre** aylık %0,5 azaldı ve yıllık artış %2,0'den %1,7'ye geriledi; Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviye. Yıllık enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme (-%4,1) öne çıktı. Ocak ayında en yüksek yıllık artış hizmetlerde (%3,2) görüldü. Bunu gıda, alkol ve tütün (%2,7) izledi. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon aralıkta %2,3 iken ocakta %2,2 olarak gerçekleşti. **Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'** ocakta nihai veriye göre aylık 0,8 puan azalmakla birlikte 51,6 ile genişleme bölgesinde kalmaya devam etti (öncü veri: 51,9). İmalat PMI'i 0,7 puan artmıştı. Bunun neticesinde Bileşik PMI sınırlı düşüşle 51,3 seviyesinde gerçekleşti. **Piyasalarda bugün ECB ve BoE faiz kararları** takip edilecek. Merkez Bankalarının faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.
- Yurt içinde TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı ocakta** %1,65'ten **%2,88'e yükseldi;** Ocak 2025'ten bu yana en yüksek aylık artış. Çekirdek B endeksi ocak ayında %2,50 (aralık: %1,94), C endeksi ise %2,45 (aralık: %2,05) olarak gerçekleşti. Hizmetler grubundaki aylık artış %2,89'dan %2,67'ye gerilerken, mal aylık enflasyonu ise %1,03'ten %3,01'e yükseldi. Mal grubunda en belirgin artış %6,05 ile işlenmemiş gıda grubunda (taze meyve ve sebze %9,97 artış) görüldü.
- TÜİK'in baz yılı 2025 yılı olarak güncellemesinin ardından Reel Efektif Döviz Kuru endekslerinde de baz yılı revize edildi. **TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru** ocakta aylık %3,2 artarak 102,2 değerini aldı. Endeks bir önceki yılın %2,5 altında bulunuyor. ÜFE bazlı REDK ise ocakta aylık %1,0 arttı; 100,0 değerini aldı. Bununla birlikte endeks geçtiğimiz yılın aynı döneminin %3,7 aşağısında kaldı.
- Hazine** avro cinsinden 8 yıl vadeli bir tahvil ihracında toplam 2 milyar € borçlanmış olup, ihrac tutarının 10 Şubat 2026 tarihinde hesaplara gireceği belirtildi. 10 Mart 2034 vadeli tahvilin getiri oranı ise %5,20 olarak gerçekleşti. Hazine bu tahvil ihracıyla birlikte sene başından bu yana uluslararası sermaye piyasalarından yaklaşık 5,9 milyar \$ borçlanmış oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,00	2,00
BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/02	03/02	2025
TLREF	36,96	36,96	37,96
TR 10 yıllık	29,77	29,54	28,96
ABD 10 yıllık	4,27	4,27	4,17
Almanya 10 yıllık	2,86	2,89	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	04/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,5053	0,0	0,2	1,3
€/TL	51,3921	0,0	-1,0	1,7
€//\$	1,1807	-0,1	-1,2	0,5
\$/Yen	156,86	0,7	2,2	0,1
GBP/\$	1,3654	-0,3	-1,1	1,3
Bitcoin	72.627	-4,6	-18,6	-17,1

Hisse Senedi Endeksleri

	04/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.891	0,1	3,6	23,4
S&P 500	6.883	-0,5	-1,4	0,5
FTSE-100	10.402	0,9	2,4	4,7
DAX	24.603	-0,7	-0,9	0,5
SMI	13.508	1,0	3,7	1,8
Nikkei 225	54.293	-0,8	1,8	7,9
MSCI EM	1.533	-0,2	-1,5	9,1
Şangay	4.102	0,8	-1,2	3,4
Bovespa	181.708	-2,1	-1,6	12,8

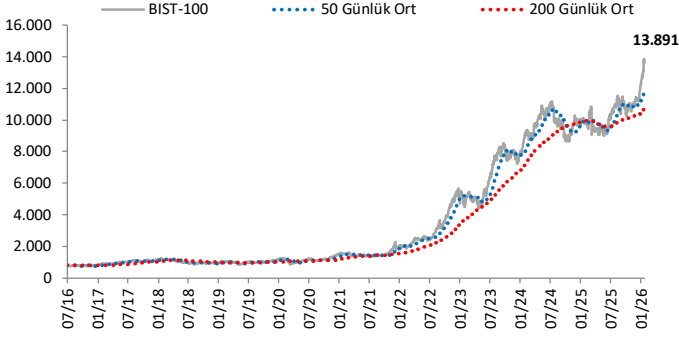
Emtia Fiyatları

	04/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	69,5	3,2	1,5	14,1
Altın (\$/ons)	4.965	0,4	-8,3	13,2
Gram Altın (TL)	6.935,6	0,4	-8,1	16,3
Bakır (\$/libre)	585,0	-3,9	-1,3	3,0

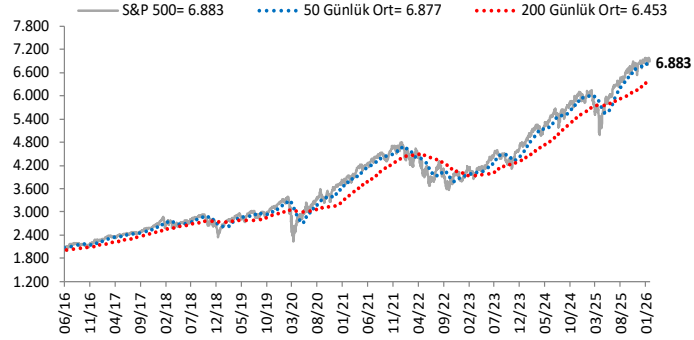
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

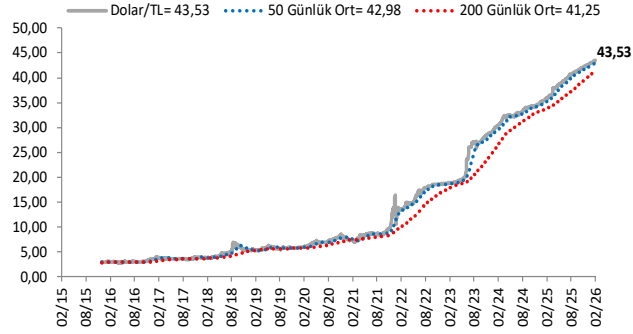
BIST-100 (bin)



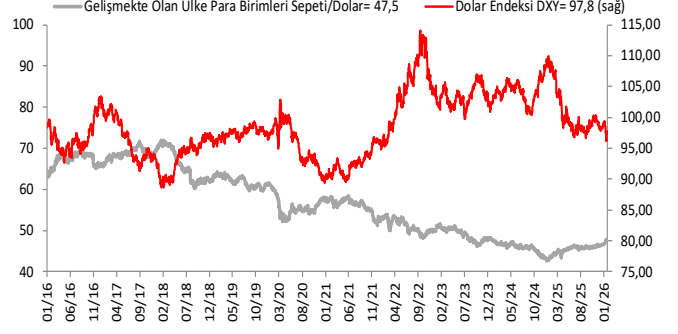
S&P 500



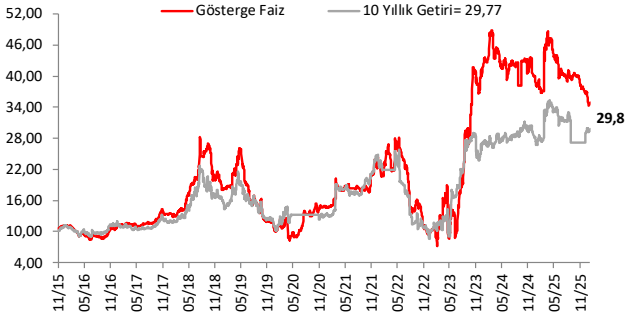
\$/TL



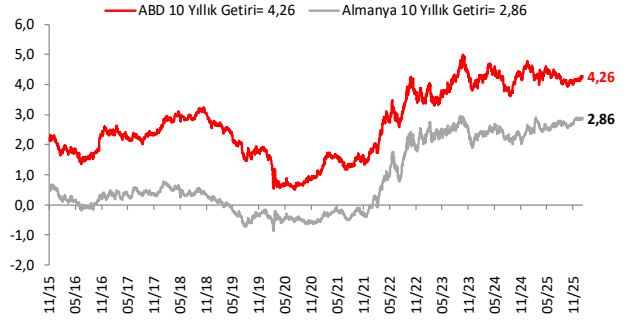
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



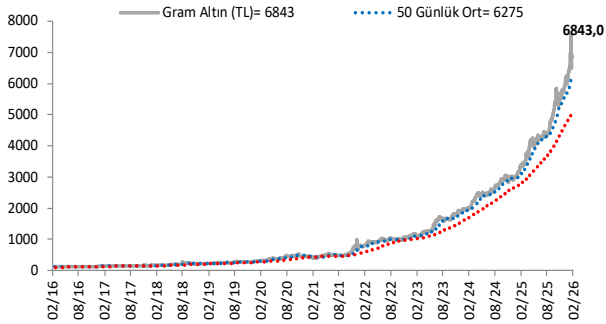
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



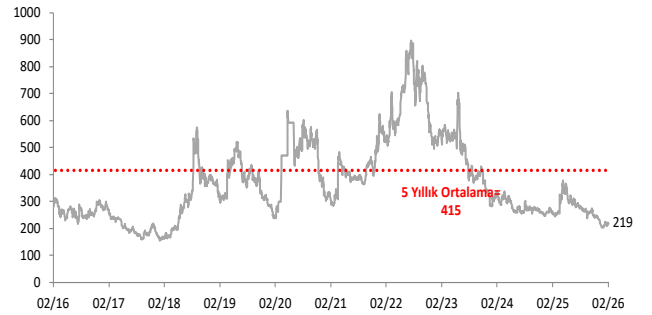
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. Çağlar 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 kaldıracaktır. 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