

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,8447	51,5814	1,1752	13.804	7043,3

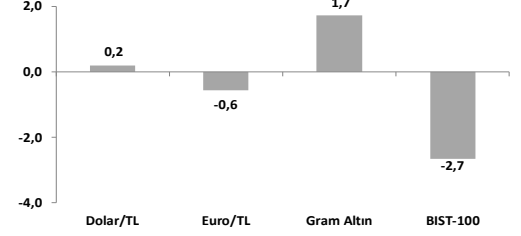
## Küresel piyasalarda güvenli liman arayışı devam ediyor

- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi (m.a.) şubatta aylık 2,0 puan artışla 85,7 değerini aldı.
- Konut satışları ocakta yıllık %4,7 azalarak 111.480 adet oldu.
- Yurt içinde bugün Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı açıklanacak.

Küresel risk iştahının ABD-İran gelişmeleriyle sınırlandığı günde değerli metal ve tahvil gibi güvenli limanlara olan yönelim sürerken, hisse senedi piyasalarında belirsizlik fiyatlama ön plana çıkmaya devam ediyor. ABD Başkanı Trump, Tahran ile anlamlı bir anlaşma yapmanın tarihsel olarak zor olduğunu belirterek, müzakerelerin olumlu seyrettiğini, sürecin 10 gün içinde netleşeceğini ancak olumsuz bir sonuca da hazırlıklı olduklarını açıkladı. Ay başından itibaren yükselişe geçerek son 1 haftayı aşkın süredir 20 seviyesinin üzerinde kalıcı sergileyen belirsizlik ve risk iştahı ölçütü **VIX oynaklık endeksi** dün 20,23 seviyesinde tamamlayarak hisse senetleri tarafında riskten kaçış eğiliminin devam ettiğine işaret ederken, **MSCI Dünya Endeksi** ABD ve Avrupa borsalarındaki düşüşlerle %0,29 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** endekslerinin sırasıyla %0,28 ve %0,31 gerilediği günde sanayi (%+0,77) ve enerji (%+0,64) gibi döngüsel faktörlere duyarlı sektörler olumlu ayrışırken, diğer alt endekslerde satış baskısı genele yayıldı. Böylelikle artan emtia ve değerli metal fiyatlarıyla yıl başından bu yana sırasıyla %22,84 ve %15,87'lik getiriler sunan enerji ve malzeme endeksleri ilk ikideki konumunu korurken, ABD büyümesindeki olumlu veri açıklından destek bulan sanayi endeksi getirisini %13,64'e taşıdı. Hafta ortasında tarihi seviyeye ulaşan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi ise ülke bazında genele yayılan kâr satışları (**İngiltere:** % -0,55, **Almanya:** % -0,93, **Fransa:** % -0,36, **İtalya:** % -1,22, **İspanya:** % -0,99) ve jeopolitik gelişmeler kaynaklı risk iştahındaki azalışla dün %0,47 geriledi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni ay yılı tatil nedeniyle Çin borsalarının kapalı olduğu günde **Asya** tarafında karışık seyr takip ediliyor. Öncü borsalardan, bu sabah yaklaşık son 4 yılın en düşük manşet TÜFE'nin açıklandığı **Japonya'da** Nikkei 225 %1,16'lık düşüşle olumsuz ayrışırken, teknolojinin donanım tarafında yoğunlaşan şirketleriyle yeni rekorlara ulaşan **Güney Kore'de** KOSPI bu sabah %2,18 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Fed'in güvercin kanadında yer alan ve en son aralık ayında 150 baz puanlık indirim çağrısında bulunan Stephen Miran, istihdamın beklenenden daha iyi durumda olduğunu ve mal enflasyonunun inatçı göründüğünü değerlendirerek bu yıl yapılması gereken faiz indirim miktarı görüşünü 100 baz puana indirdiğini açıkladı. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise iş gücü piyasasının hala iyi göründüğünü belirterek politika faizinin nötr seviyeye oldukça yaklaştığını düşündüğünü ve faiz indirimleri için sınırlı alan kalmış olabileceğine değerlendirdi. Üyelerden gelen şahin açıklamaların ardından piyasaların haziran ayına atfettiği faiz indirim olasılığı sınırlı şekilde %69'a geriledi. Diğer yandan piyasalarda güvenli liman talebinin artmasıyla **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puanlık düşüşle 4,07'ye gerilerken, 2 yıllık getiri günü %3,46 seviyesinde yatay tamamladı. **Dolar Endeksi'nin (DXY)** önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandığı günde (97,93), **Euro/dolar paritesi** %0,1'lik düşüşle 1,177'ye geriledi. ABD-İran arasındaki gerilimin devam etmesiyle **altın** %0,4 artışla 4996\$/ons'a, hareketlerin daha sert yaşandığı **gümüş** ise %1,7 artışla 78,51\$'a yükseldi.

- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 14 Şubat'ta sona eren haftada 23 bin azalırken 206 bin ile beklentilerin (225 bin) altında gerçekleşti. Böylece dört haftalık ortalama 1000 kişi azalışla 219.000'e gerilerken, devam eden başvurular 7 Şubat haftasında 17 bin artışla 1,87 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- ABD'de mal ve hizmet ticaret açığı arttı.** Aralık ayında ihracat aylık %1,7 gerilerken, ithalat %3,6 arttı. Böylelikle aylık açık kasımdaki 53,0 milyar \$'dan aralıkta 70,3 milyar \$'a yükseldi. Mal ticaretindeki açık 15,7 milyar \$ artarak 99,3 milyar dolara ulaştı. Hizmet ticaretindeki fazla ise 1,6 milyar \$ azalışla 29,0 milyar \$ olarak gerçekleşti. Yılın tamamında ise mal ve hizmet açığı, 2024 yılına göre 2,1 milyar \$ azaldı; ihracat %6,2 ile ithalatin (%4,8) üzerinde arttı. ABD'nin Tayvan ile olan dış açığı 2025 yılında 73,0 milyar \$ artışla 146,8 milyar \$, Vietnam ile olan açığı 54,7 milyar \$ artarak 178,2 milyar \$ yükselirken, Çin ile olan açık ise 93,4 milyar \$ azalarak 202,1 milyar \$ olarak gerçekleşti.
- Yurt içinde Tüketici Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak şubatta aylık 2,0 puan artışla 85,7 değerini aldı; mart ayından bu yana en yüksek seviye. Bununla birlikte endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında bulunuyor. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (+3,1 puan) ve gelecek dönem maddi durum beklentisi (+3,5 puan) artarken, genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (-0,9 puan) ve gelecek dönem beklentileri (-0,1 puan) azaldı.
- Konut satışları** aralık ayındaki yıllık %19,4 ile güçlü artışın ardından ocakta %4,7 azalarak 111.480 adet oldu. İpotekli satışlar yıllık %15,7 artarken, diğer satışlar %8,3 geriledi. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış olarak toplam konut satışları aralıkta aylık %8,7 artış göstermesinin ardından ocakta %8,7 daraldı. TÜİK iş yeri satış istatistiklerini de yayınlamaya başladı. Buna göre ocak ayında toplam iş yeri satışlarında yıllık bazda %13 azaldı.
- Kısa vadeli dış borç stoku** 4. çeyrekte çeyreksel bazda 0,5 milyar \$ azalışla 165,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. Diğer sektörün kısa vadeli dış borç stoku 2,9 milyar \$ artışla 68,3 milyar \$, bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku 0,6 milyar \$ düşüşle 72,5 milyar \$, Merkez Bankası'ninki ise 2,8 milyar \$ azalışla 25,0 milyar \$ oldu. Vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku aralık ayında 225,4 milyar \$ olarak gerçekleşti.
- Veri yoğun bir gün.** Yurt dışında bugün ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de şubat ayına ilişkin öncü imalat ve hizmet PMI'ları, ABD'de 4. çeyrek büyüme, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) açıklanacak. Yurt içinde TCMB şubat ayı İktisadi Yönelim Anketi'ni yayınlıyacak. Ayrıca Reel Kesim Güven Endeksi ile Kapasite Kullanım Oranı ile yabancı turist girişleri verileri açıklanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye İktisadi Yönelim Anketi (şubat)	-	-
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (şubat, öncü)	49,5	50,0

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/02	18/02	2025
TLREF	36,73	36,72	37,96
TR 10 yıllık	30,26	30,07	28,96
ABD 10 yıllık	4,07	4,08	4,17
Almanya 10 yıllık	2,74	2,74	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,7649	0,0	0,2	1,9
€/TL	51,5901	0,0	-0,6	2,1
€/Ş	1,1773	-0,1	-0,8	0,2
\$/Yen	155,01	0,1	1,5	-1,1
GBP/Ş	1,3465	-0,2	-1,2	-0,1
Bitcoin	66.896	0,9	1,7	-23,7

## Hisse Senedi Endeksleri

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.804	-3,2	-2,7	22,6
S&P 500	6.862	-0,3	0,4	0,2
FTSE-100	10.627	-0,6	2,2	7,0
DAX	25.044	-0,9	0,8	2,3
SMI	13.800	-0,1	2,0	4,0
Nikkei 225	57.468	0,6	-0,3	14,2
MSCI EM	1.563	0,2	-0,5	11,3
Şangay	4.082	0,0	-1,3	2,9
Bovespa	188.534	1,4	0,4	17,0

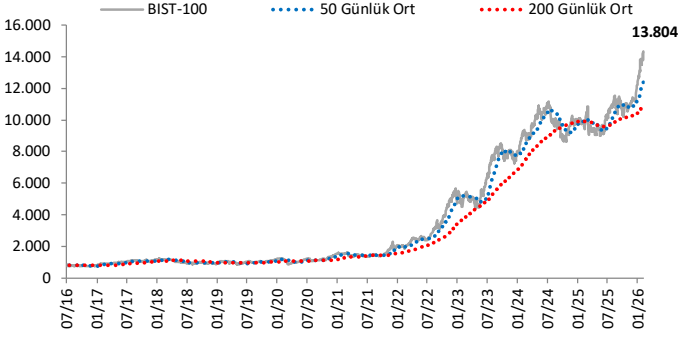
## Emtia Fiyatları

	19/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	71,7	1,9	6,1	17,8
Altın (\$/ons)	4.996	0,4	1,5	15,8
Gram Altın (TL)	7.030,3	0,5	1,7	17,8
Bakır (\$/libre)	573,9	-1,1	-0,8	1,0

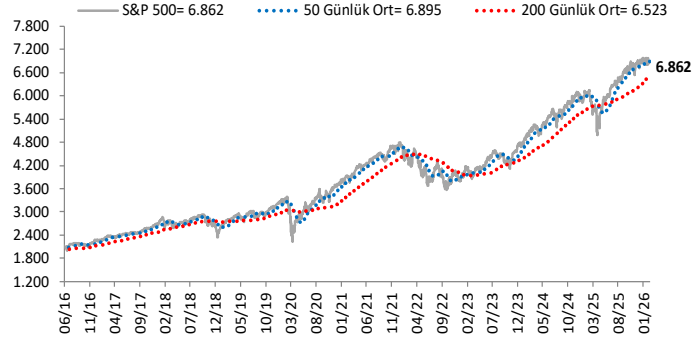
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

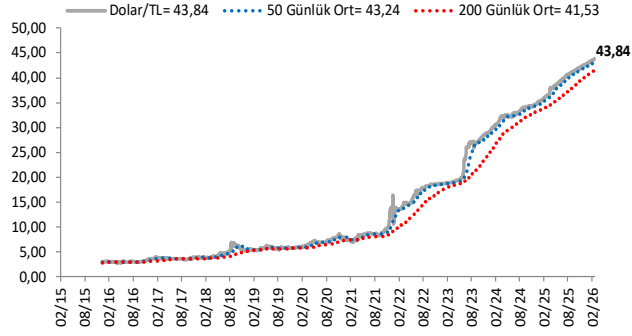
## BIST-100 (bin)



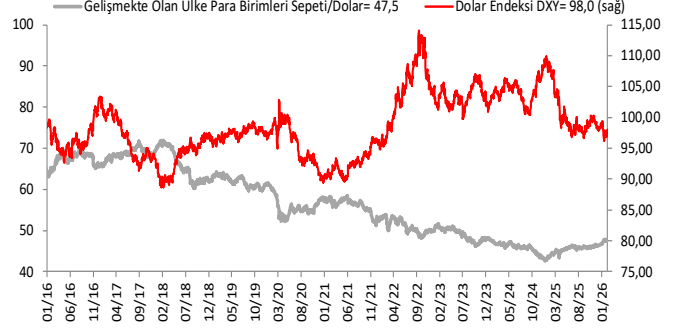
## S&P 500



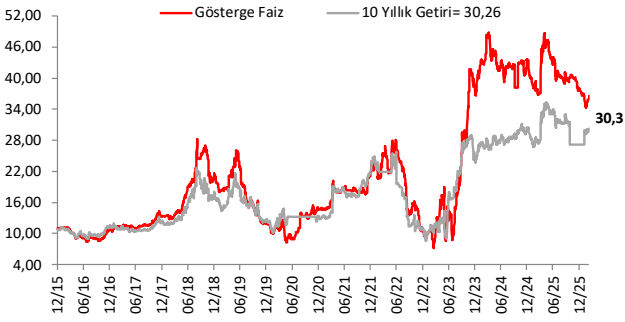
## \$/TL



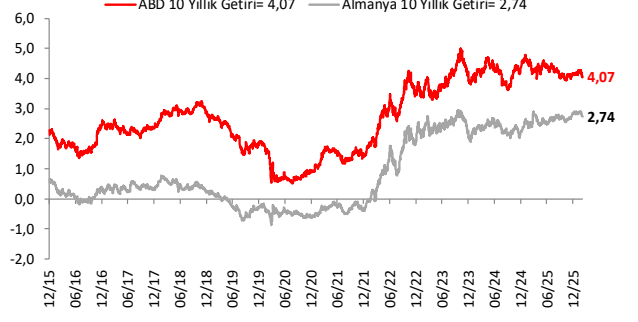
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



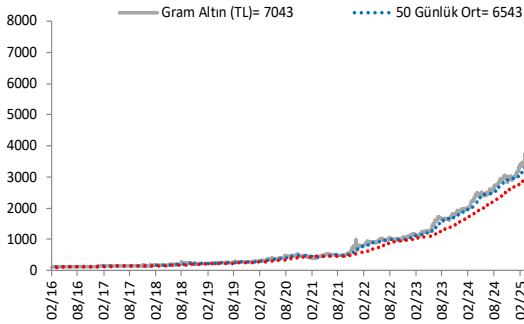
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet 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](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. 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 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, iş 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