

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,8308	51,8301	1,1819	13.934	7258,7

Küresel piyasalar yeni haftaya jeopolitik ve ticari belirsizliklerle başlıyor

- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi (m.a) şubatta 1,1 puan arttı ve 104,1 değerini aldı.
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) 0,4 puanlık düşüşle %74,0 seviyesinde gerçekleşti.
- ABD ekonomisi 2025 yılı son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %1,4 büyüdü.

ABD-İran sürecinin oluşturduğu belirsizlikle girdiğimiz yeni haftada ABD Başkanı Trump'ın duyurduğu yeni tarifelerin ardından dolar endeksi bu sabah değer kaybederken, ABD ve Avrupa hisse senedi vadeli işlemler piyasası satıcılı seyrediyor. Başkan Trump ABD Yüksek Mahkemesi'nin gümrük vergilerini uygulama mekanizmasının yasa dışı olduğuna dair kararına tepki olarak, küresel gümrük vergisini %15'e çıkaracağını duyurdu. Yeni tarifeye duyurusu sonrasında AB Komisyonu mevcut durumu "adil, dengeli ve karşılıklı yarar sağlayan" transatlantik ticaret ve yatırımı sağlamaya elverişli olmadığını açıklarken, Hindistan ABD ile geçici ticaret anlaşmasını netleştirmek amacıyla planladığı Washington ziyaretini ileri bir tarihe erteledi. Jeopolitik tarafa ise ABD ve İran arasında süren nükleer müzakerelerde 3. turun perşembe günü Cenevre'de gerçekleşeceği duyuruldu. Hisse senedi piyasalarında belirsizlik ölçütü olarak takip edilen **VIX oynaklık endeksi** geçtiğimiz hafta 20 eşik seviyesinin üzerindeki dirençle riskten kaçış sinyali verirken, **MSCI Dünya Endeksi** haftanın son işlem gününde ABD ve Avrupa borsalarındaki toparlanmadan destekle %1,01 değer kazandı. ABD'de Cuma günü açıklanan zayıf 4. çeyrek GSYH büyümesi ile beklentilerin üzerinde kalan ve Fed'in de yakından takip ettiği çekirdek PCE verilerine rağmen **S&P 500** ve **Nasdaq** tepki alımlarıyla sırasıyla %0,69 ve %0,90 yükselirken, haftayı sırasıyla %1,07 ve %1,51 yukarıda tamamladı. Haftalık sektörel getirilerde yükseliş, sene başından bu yana olduğu gibi teknoloji (+%0,98) tarafında zayıf kalmakla birlikte sektörlerin geneline yayılan nispeten daha dengeli bir görünüm sundu. Diğer yandan ölçek bazında değerlendirildiğinde, en yüksek değere sahip 7 teknoloji şirketindeki (%+2,31) yükselişin **S&P 500** ve **Nasdaq** getirilerinin üzerinde kalması yapısal büyüme temaları sunan ve finansal açıdan güçlü görünüme sahip şirketlere yönelik güvenli liman yöneliminin arttığına işaret ediyor. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi Cuma günü güçlü yükselişin ardından haftayı ülke (İngiltere: +%2,30, Almanya: +%1,39, Fransa: +%2,45, İtalya: +%2,29, İspanya: +%2,91) ve sektörler geneline yayılan yükselişlerle %2,08'lik kazanımla rekor seviyede tamamladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Geçtiğimiz hafta yeni ayı tatili nedeniyle kapalı olan öncü borsaların bu sabah yeniden açıldığı **Asya'da** ABD tarife haberleriyle karışık seyr hakim. Yeni günde **Çin** ve **Japonya** borsaları sırasıyla %1,26 ve %1,12 artışta, teknoloji ağırlıklı **Güney Kore** ve **Hong Kong** endeksleri ise sırasıyla %0,36 ve %2,25 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Cuma günü beklentilerin üzerinde açıklanan aralık ayı çekirdek PCE enflasyonu ve Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar sonrasında piyasaların haziran ayına attığı faiz indirim olasılığı %70'ten bu sabah itibarıyla %59'a, ayın tamamı için fiyatlanan toplam faiz indirim miktarı ise 59 baz puanından 57 baz puana geriledi. Bu arada, geçtiğimiz hafta New York Fed'in tarifelere ilişkin yayımladığı araştırmanın ardından sert çıkış yapan Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett Fed'in bağımsızlığını araştırılmasını da kapsadığını kabul ederek yaptığı açıklamalardan dolayı pişmanlık duyduğunu belirten mesaj yayınladı. Faiz indirim beklentilerinin zayıfladığı haftada **10 yıllık ABD tahvil getirisi** 3 baz puan artışla %4,08'e, 2 yıllık getiri 7 baz puan artışla %3,48'e yükseldi. 5 Şubat'ta 73 baz puan ile son 4 yılın zirvesine ulaşan 10 ve 2 yıllık faiz farkı ise bu hafta büyüme ve kısa vadeli faiz beklentilerindeki değişimi yansıtır şekilde 4 baz puanlık düşüşle 60 baz puana geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** geçtiğimiz hafta önemli para birimleri karşısında %0,9 değer kazansa da tarife haberleri sonrasında bu sabah %0,3'lük kayıpla işlem görüyor (97,46). **Euro/dolar paritesi** ise önceki hafta %0,7'lik düşüşle 1,178'e geriledi. ABD-İran arasındaki gerilimin devam ettiği haftada güvenli liman arayışıyla ön plana çıkan **altın** %1,3 değer kazanarak haftayı 5107\$/ons seviyesinde tamamlarken, bu sabah da %1,1'lik yükselişle 5163\$/ons seviyesinde işlem görüyor. **Gümüş** ise önceki hafta %9,3'lük artışla 84,65\$ seviyesine yükselerek değerli metal grubunda olumlu ayrıştı.

- ABD ekonomisi** 2025 yılı son çeyreğinde hükümet kapanmasının da etkisiyle beklentilerin altında büyüdü. İlk açıklanan veriyeye göre ekonomik büyüme yıllıklandırılmış olarak %1,4 oldu. Büyümenin başlıca itici güçleri tüketim harcamaları ve yatırımlar olurken, kamu harcamaları ve ihracattaki düşüş kısmen bu artışı dengeledi. Tüketim harcamaları büyümeye 1,6 puan katkı sağladı (3Ç: +2,3 puan). Sabit yatırımların katkısı ise 0,45 puan oldu (3Ç: +0,15 puan). Kamu harcamaları ise büyümeyi 0,9 puan aşağı çekti. Net ihracatın büyümeye katkısı sınırlı kaldı (+0,1 puan).

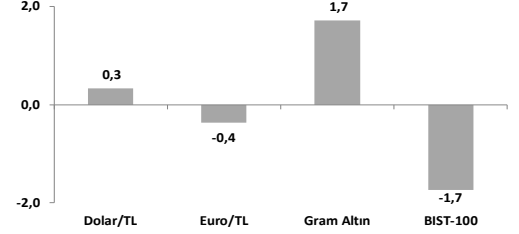
- ABD'de öncü PMI verileri, zayıf talep, yüksek fiyatlar ve olumsuz hava koşulları nedeniyle şubat ayında son on ayın en yavaş büyümesini gösterdi.** Bileşik PMI şubat ayında öncü veriyeye göre 0,7 puan azalışla 52,3 değerini aldı. İmalat sanayinde endeks 1,2 puan düşüşle 51,2, hizmet sektöründe 0,4 puan azalışla 52,3 seviyesinde gerçekleşti. Her iki sektörde de ihracat siparişlerinde düşüş görüldü. Şubat ayında ortalama girdi maliyetleri, tedarikçi fiyat artışları, gümrük vergileri ve daha yüksek ücretlerle bağlantılı olarak keskin bir şekilde yükseldi.

- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** aralıkta aylık %0,4 artarken (beklenti: %0,3), yıllık artış %2,8'den %2,9'a yükseldi (Mart 2024'ten bu yana en yüksek seviye). Aralık ayında gıda fiyatları yükseldi. Enerji mal ve hizmetleri PCE'deki kısım ayındaki %1,7'lik artışın ardından aralıkta %0,2 arttı. Gıda ve enerji hariç PCE aylık %0,4 artarken, yıllık artış %3,0 oldu. **ABD'de şubat ayında güven endeksi hafifçe yükseldi** ve enflasyon beklentileri karşış seyr etti. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi şubatı önceki verinin (57,3) altında 56,6 değerini aldı. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4'ten %3,4'e düşerken, uzun vadeli beklentiler ise %3,3 ile sabit kaldı.

- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI'ında toparlanma devam etti;** endeks genişleme bölgesinin üzerinde ve son 44 ayın da en yüksek seviyesinde gerçekleşti. İmalat PMI'ı şubat ayında öncü veriyeye göre 1,3 puan artışla 50,8'e yükseldi (beklenti: 50,0). Hizmet PMI'ı ise sınırlı artarken 51,8 ile genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Bunun neticesinde Bileşik PMI 0,6 puan artışla 51,9 seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişler, üç aylık daralmanın ardından ılımlı oranda arttı. Şubat ayında girdi maliyetleri keskin bir şekilde arttı. Hizmet sektöründe girdi fiyatları ocak ayına göre daha yavaş bir hızda arttı. Ülke bazında Almanya'da da imalat sanayi endeksi eşik seviye üzerinde gerçekleşti (49,1→50,7 44 ayın en yükseği), hizmet endeksinde yükseliş devam etti (52,4→53,4).

- Yurt içinde Reel Kesim Güven Endeksi** mevsimellikten arındırılmış (m.a) olarak şubatta 1,1 puan arttı ve 104,1 ile Ekim 2023'ten bu yana en yüksek değeri aldı. Böylece endeks tarihsel ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi ve ihracat siparişlerinde artış görülürken, istihdam ile genel gidişata ilişkin beklentileri ise endekse negatif katkı sağladı. Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.) şubat ayında 0,4 puanlık düşüşle %74,0 değerini aldı. Şubat ayında azalış, ölçek bazında genelle yayılırken, ana gruplar bazında ise dayanıklı tüketim malları dışında diğer mal gruplarında görüldü. **Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre**, yabancı turist sayısı ocak ayında yıllık %3,5 artışla 2,5 milyon kişi oldu. Yurt içinde bugün Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri verisi yayınlanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (şubat)	-	-
ABD Fabrika Siparişleri (aralık, aylık % değişim)	2,7	1,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/02	19/02	2025
TLREF	36,85	36,73	37,96
TR 10 yıllık	30,11	30,26	28,96
ABD 10 yıllık	4,08	4,07	4,17
Almanya 10 yıllık	2,74	2,74	2,85

## Döviz Kurları ve Kripto

	20/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,8366	0,2	0,3	2,1
€/TL	51,6794	0,2	-0,4	2,3
€/\$/	1,1784	0,1	-0,7	0,3
\$/Yen	155,05	0,0	1,5	-1,1
GBP/\$	1,3480	0,1	-1,3	0,0
Bitcoin	67.582	-1,1	-1,8	-22,9

## Hisse Senedi Endeksleri

	20/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.934	0,9	-1,7	23,7
S&P 500	6.910	0,7	1,1	0,9
FTSE-100	10.687	0,6	2,3	7,6
DAX	25.261	0,9	1,4	3,1
SMI	13.860	0,4	1,9	4,5
Nikkei 225	56.826	-1,1	-0,2	12,9
MSCI EM	1.567	0,2	0,8	11,6
Şangay	4.082	0,0	0,0	2,9
Bovespa	190.534	1,1	2,2	18,3

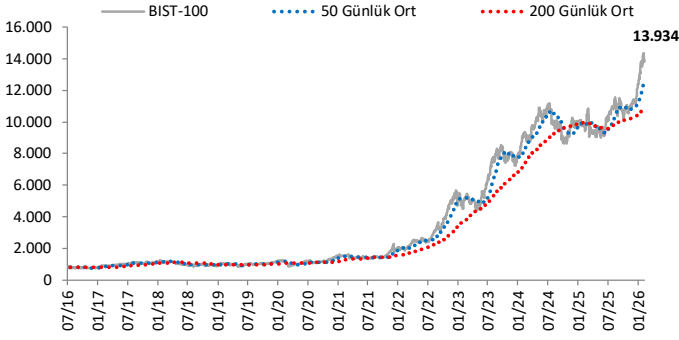
## Emtia Fiyatları

	20/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	71,8	0,1	5,9	17,9
Altın (\$/ons)	5.107	2,2	1,3	19,4
Gram Altın (TL)	7.189,9	2,3	1,7	20,5
Bakır (\$/libre)	583,9	1,8	0,6	2,8

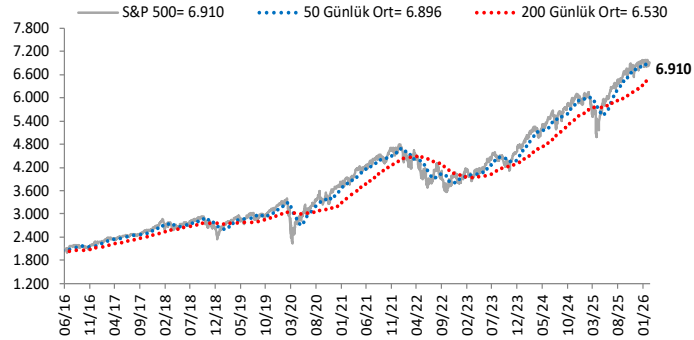
Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Göstergeler

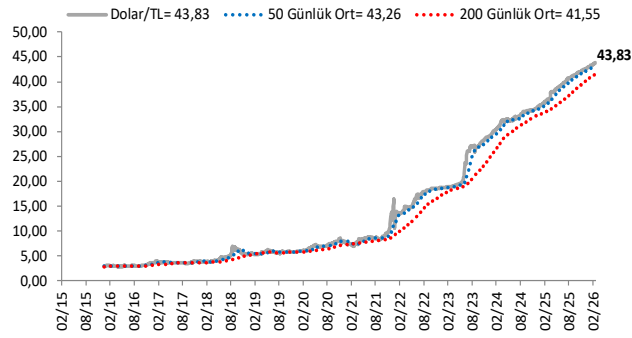
## BIST-100 (bin)



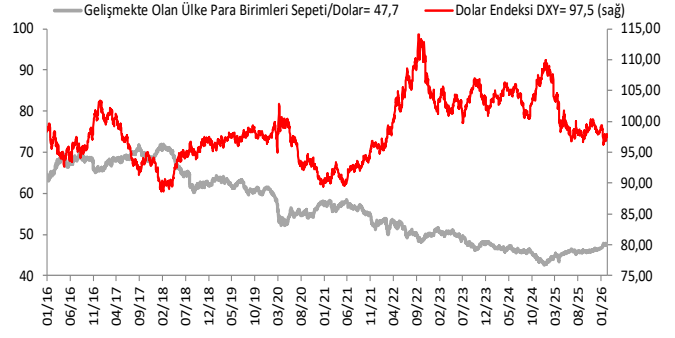
## S&P 500



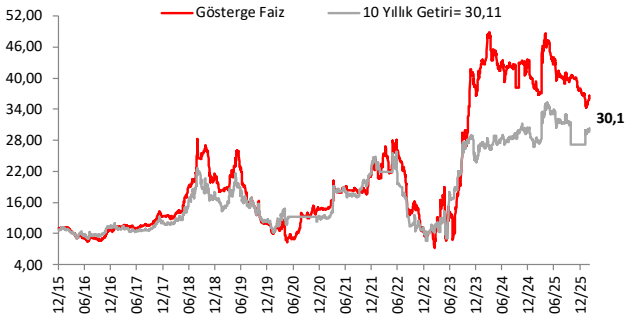
## \$/TL



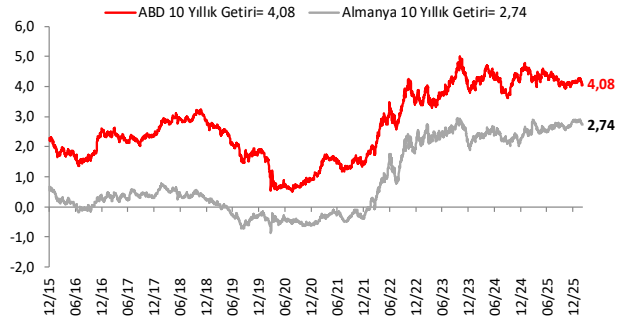
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



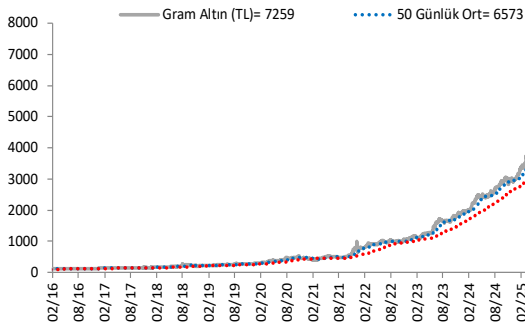
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## 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. ağlar 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. İř 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 iř 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, iř 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