

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 43,8569	EUR/TRY 51,6516	EUR/USD 1,1773	BIST-100 14.062	Gram Altın 7278,6
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

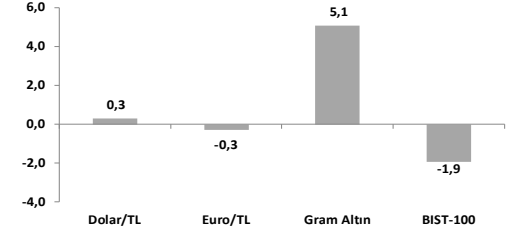
Piyasalar artan jeopolitik ve ticari belirsizliklere odaklanıyor

- Yurt içinde sektörel güven perakendede arttı, inşaatta geriledi, hizmette yatay.
- Bugün Sektörel Enflasyon Beklentileri, Hanehalkı Beklenti Anketi yayınlanacak.
- ABD'de ise bugün Tüketici Güven Endeksi verisi açıklanacak.

Küresel risk iştahı jeopolitik ve ticari belirsizliklerle baskılanmaya devam ederken, tahvil ve değerli metallere olan yönelim güvenli liman arayışıyla artarak devam ediyor. Trump yönetimi Yüksek Mahkeme kararının ardından tarifeler için sektörel bazda alternatif yollar arama yoluna giderek tarife politikalarından geri adım atma sinyali veriyor. Diğer yandan Çin Ticaret Bakanlığı Washington yönetiminin ticaret ortaklarına uygulanan tek taraflı gümrük tarifelerini iptal etme çağrısında bulunurken, Avrupa Parlamentosu ABD ile yürütülen ticaret anlaşmasına ilişkin çalışmaları ve yapılması planlanan oylamayı askıya aldığını duyurdu. Jeopolitik tarafta ise ABD İran ile artan gerilim nedeniyle Lübnan'daki diplomatlara ülkeyi "terk etme" çağrısında bulunması piyasalar nezdinde diplomasi harici müdahale risklerini yukarı taşıyor. Hisse senedi piyasalarının belirsizlik ölçütü **VIX oynaklık endeksi** dün 21,01 değerine yükselerek risk iştahındaki zayıflamanın, endekslerde sert satışların yaşandığı Kasım 2025 seviyelerine ulaştığını gösterirken, **MSCI Dünya Endeksi** haftaya %0,83'lük kayıpla başlangıcı yaptı. **S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %1,04 ve %1,13 gerilediği günde satış baskısı sağlık (%+1,15) ve temel tüketim (%+1,46) gibi defansif sektörler haricinde ve ölçek bazında (Muhteşem Yedili: % -1,51, küçük ölçekli işletmelerin yer aldığı Russell 2000: % -1,61) genele yayılması piyasaların hisse senedi tarafında genel olarak risk azaltma motivasyonuyla hareket ettiğine işaret etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi de benzer alt detaylarla günü geçen hafta ulaştığı tarihi zirveden %0,5 aşağıda tamamladı. Ancak ülke bazında bakıldığında satışlar küresel tarife gündemi ve ertelenmeye devam eden "Made in Europe" haberleriyle sanayi temasını daha ağır bastığı **Almanya** (% -1,06) ve **Fransa** (%0,22) tarafında yoğunlaşırken, **İtalya** (%+0,49) ve **İspanya** (%+0,56) son dönem zirvelerini tazelemeye devam etti. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya** tarafında ise bu sabahki işlemlerde, dün küresel düzeyde yaşanan risk iştahı zayıflığının yeni güne taşınmadığına işaret eden alıcılı seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan **Japonya'da** Nikkei 225 %0,99, **Çin'de** Şangay %1,11 ve **Güney Kore'de** KOSPI %2,06 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, geçtiğimiz hafta açıklanan büyüme ve PCE verileri ile Fed yetkililerinden gelen şahin mesajların ardından piyasaların ilk tepkide ulaştığı seviyeler bu sabah da korunuyor. Swap piyasalarında Fed'in haziran ayı faiz indirimine atfedilen olasılık %55'te, yıl sonuna kadar birikimli indirim miktarı ise 58 baz puan seviyesinde fiyatlanıyor. İşgücü piyasasında zayıflama belirtilerini gerekçelendirerek Fed'in ocak ayı toplantısında faizlerin indirilmesi yönünde oy kullanan Fed Yönetim Kurulu Üyesi Waller bir sonraki toplantıda faiz indirimini destekleyip desteklememe kararının mart başında açıklanacak işgücü piyasası verilerine bağlı olacağını açıkladı. Güvenli liman arayışının güçlendiği günde **10 yıllık ABD tahvil getirisi** 5 baz puan düşüşle %4,03'e, 2 yıllık getiri 4 baz puan düşüşle %3,44'e geriledi. Tarife haber akışlarının yoğunlaştığı dönemde zayıflama eğilimine giren **Dolar Endeksi (DXY)** dün önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kaybetti (97,71). **Euro/dolar paritesi** ise günün değişim göstermeyerek 1,179'da yatay tamamladı. ABD-İran ilişkileri ve ticari belirsizliklerden destek bulan **altın** dün %2,3 değer kazanarak 5227\$/ons seviyesine yükselirken, oynaklığın daha yüksek seyrettiği **gümüş** %4,2'lik artışla 88,2\$ seviyesine yükselerek haftalık kazancını %15,1'e taşıdı.

- Almanya'da iş dünyası güveninde iyileşme görüldü.** IFO İş Dünyası İklim Endeksi şubatta aylık 1,0 puan artarken 88,6 ile ağustostan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Mevcut duruma ilişkin değerlendirmeler ve beklentiler artış gösterdi. İmalat sektöründe endekste artış devam etti. Bu durum şirketlerin mevcut iş koşullarına ilişkin değerlendirmelerinin iyileşmesinden kaynaklandı. Hizmet sektöründe de iş ortamı iyileşti, özellikle beklentiler yükseldi. İnşaat sektöründe de iş ortamı iyileşmeye devam etti. **Son açıklanan veriler Alman ekonomisinde toparlanmaya işaret ediyor.** Nitekim geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan Almanya'da da imalat sanayi endeksi şubat öncü veriyeye göre eşik seviye üzerinde ve son 44 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti.
- ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi** aralık ayındaki -0,21 seviyesinden ocakta 0,18'e yükseldi ve Mart 2025'ten bu yana sıfırın nötr değerinin üzerinde kaydedilen ilk değer oldu. Endeksin üç aylık hareketli ortalaması aralıkta -0,29 iken, ocakta -0,06 değerini aldı. Endeksi oluşturan dört ana göstergenin tamamı bir önceki aya göre artış gösterdi; üretim ve istihdamla ilgili göstergeler pozitif bölgeye yükseldi.
- ABD'de fabrika siparişleri** kasımdaki aylık %2,7 artışın ardından aralıkta %0,7 geriledi. Ulaşım ekipmanı siparişleri %5,4 oranında azaldı. Bu durum savunma dışı uçak ve parçalarından kaynaklandı. Ulaştırma haric tutulduğunda ise siparişler artmaya devam etti ve aralıkta aylık artış %0,4 oldu. **ABD'de bugün** konut fiyat endeksi, Richmond Fed imalat endeksi ve Conference Board tüketici güven endeksi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde şubat ayında sektörel güven perakendede artarken, inşaatta geriledi, hizmetlerde ise yatay seyretti.** Tüm sektörlerde seviyeler uzun dönem ortalamalarının belirgin altında. Hizmet SGE'de son 3 aydaki artış eğilimi şubatta duraklamış oldu. Perakende SGE, ocak ayını hariç tutarsak, ağustos ayından bu yana artış eğiliminde. Şubat ayında aylık 3,3 puan artışla 115,9'a ulaşan endeks son 1 yıldaki en yüksek değerini aldı. Endekste ki aylık artışta önümüzdeki döneme ilişkin talep beklentisindeki iyileşme ve son 3 ay iş hacmindeki artış öne çıktı.
- Yurt içinde bugün Sektörel Enflasyon Beklentileri, Hanehalkı Beklenti Anketi** ile finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açık pozisyonu verileri yayınlanacak. **TCMB, geçtiğimiz Cuma** günün «hanehalkının temel ekonomik konulardaki beklentilerini ölçmek amacıyla düzenlediği "Hanehalkı Beklenti Anketi (HBA)" sonuçlarını paylaşmaya başlayacağını duyurmuştu. Ayrıca Sektörel Enflasyon Beklentilerinde ocak ayından itibaren hanehalkının 12 ay sonrası tüketici enflasyonu beklentisi için «Tüketici Eğilim Anketi» yerine «Hanehalkı Beklenti Anketi» verilerinin de kullanılmaya başlanacağını belirtmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (şubat)

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (şubat)

84,5

87,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/02	20/02	2025
TLREF	36,89	36,85	37,96
TR 10 yıllık	30,14	30,11	28,96
ABD 10 yıllık	4,03	4,08	4,17
Almanya 10 yıllık	2,71	2,74	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	23/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,8424	0,0	0,3	2,1
€/TL	51,6936	0,0	-0,3	2,3
€/S	1,1785	0,0	-0,6	0,3
\$/Yen	154,65	-0,3	0,8	-1,3
GBP/\$	1,3492	0,1	-1,0	0,1
Bitcoin	64.563	-4,5	-6,2	-26,3

Hisse Senedi Endeksleri

	23/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.062	0,9	-1,9	24,9
S&P 500	6.838	-1,0	0,0	-0,1
FTSE-100	10.685	0,0	2,0	7,6
DAX	24.992	-1,1	0,8	2,0
SMI	13.871	0,1	1,6	4,5
Nikkei 225	56.826	0,0	0,0	12,9
MSCI EM	1.583	1,0	1,6	12,7
Şangay	4.082	0,0	0,0	2,9
Bovespa	188.853	-0,9	1,3	17,2

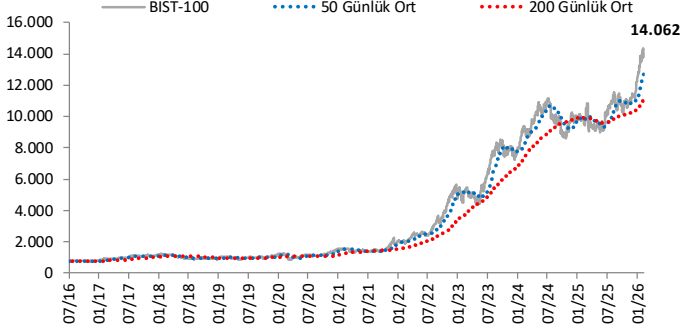
Emtia Fiyatları

	23/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	71,5	-0,4	4,1	17,5
Altın (\$/ons)	5.227	2,3	4,7	19,6
Gram Altın (TL)	7.358,6	2,3	5,1	23,3
Bakır (\$/libre)	578,1	-1,0	-0,4	1,7

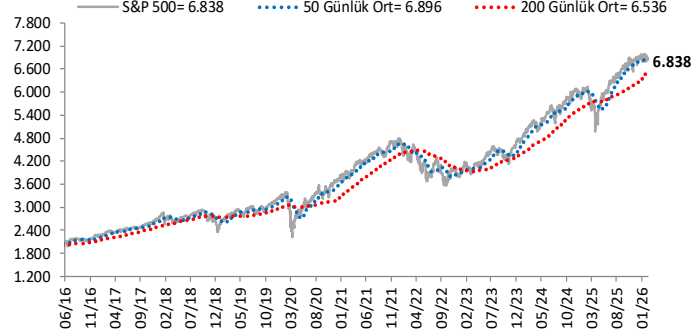
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

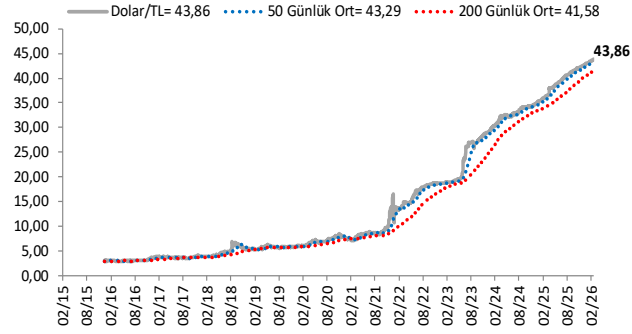
BIST-100 (bin)



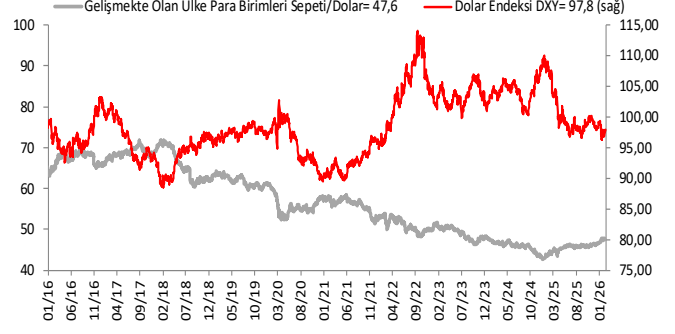
S&P 500



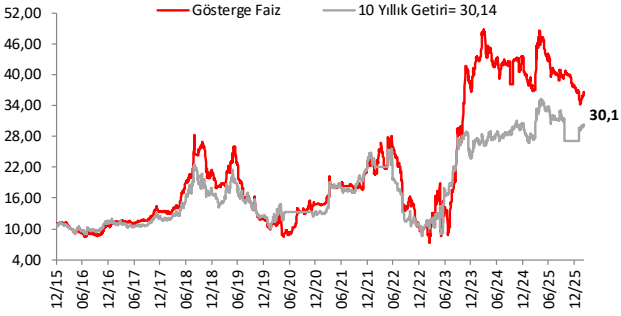
\$/TL



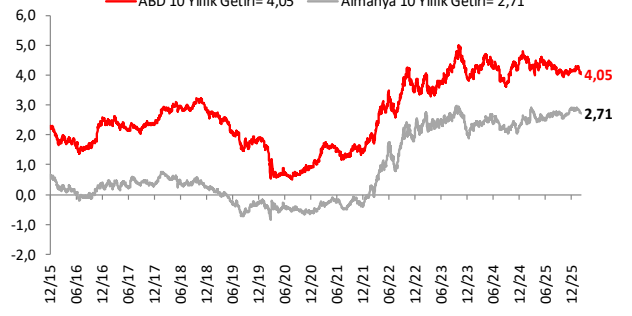
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



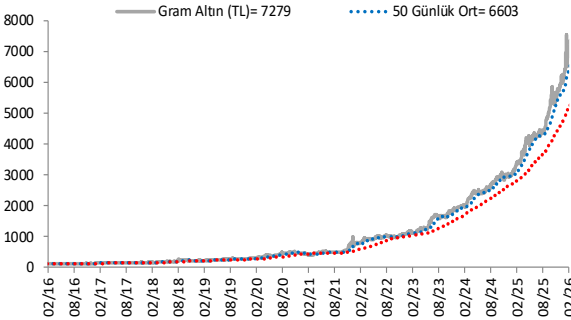
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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