

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,4168	52,1113	1,1981	13.407	7795,9

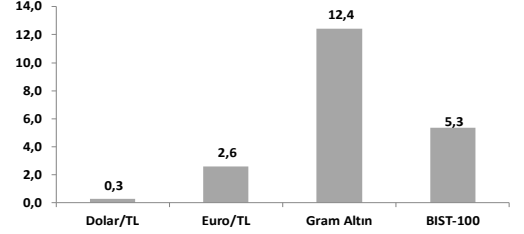
Değerli metaller dolara olan güven kaybıyla yükseliyor

- Fed beklentilere paralel faizleri sabit bıraktı.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları haftalık %8,5 azaldı.
- Yurt içinde bugün işsizlik oranı ve ekonomik güven endeksi verileri açıklanacak.

Küresel hisse senedi piyasalarında risk iştahı Fed'in dün beklendiği gibi politika faizini sabit bırakmasıyla ılımlı seyrederken, FX piyasaları ve değerli metaller tarafındaki fiyatlamalar dolara olan güven kaybıyla şekillenmeye devam ediyor. ABD Başkanı Trump'ın Salı günü "Doları aşağı yukarı hareket ettirebilirim" değerlendirmesinin ardından ABD Hazine Bakanı Scott Bessent dün "ABD her zaman güçlü bir dolar politikasına sahip olmuştur, güçlü dolar politikası, doğru temelleri oluşturmak anlamına gelir" açıklamasında bulunsu da dolar endeksindeki düşüş bu sabah da devam ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün ABD borsalarının yatay, Avrupa tarafının ise satıcılı kapanmasıyla 5 günlük yükseliş serisine ara vererek %0,17 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** gün içinde ilk kez 7000 bin eşik seviyesini aşıya da Fed kararı sonrasında irtifa kaybederek günün %0,01'lik kayıpla tamamlarken, **Nasdaq** %0,17 yükseldi. Sektörel görünümde, yarı iletkenler (%+2,03) öncülüğünde teknoloji (%+0,62) ve son 4 ayın en yüksek seviyesine ulaşan petrol fiyatından (Brent: 69,35) destek bulan enerji endeksi (%+0,74, aylık getiri: %+13,38) olumlu ayrışırken, satış baskısı diğer sektörlerde genele yayıldı. Kapanış sonrasında 4. çeyrek finansallarını açıklayan Microsoft beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklasa da kısa vadeli kârlılığını baskılayabilecek yüksek sermaye harcaması endişesiyle vadeli işlemlerde bu sabah %5,50 kayıpla işlem görüyor. Tesla yapay zeka şirketi xAI hisselerini almak için yaklaşık 2 milyar dolarlık yatırım anlaşması imzaladığı açıklamasıyla, olumsuz bilanço sonuçlarına rağmen vadeli işlemlerde %2 yukarıda seyreliyor. Facebook, Instagram ve WhatsApp'ın sahibi Meta ise son çeyrek finansallarının beklentinin üzerinde gelmesi ile güçlü ileriye dönük gelir sinyali veren AI yatırımlarındaki ilerlemeler ve ürün büyüme hikayesiyle vadeli işlemlerde bu sabah %7,36 alıcılı seyreliyor. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi dün yıl başından bu yana olumlu ayrışan banka (%-1,5) ve savunma (%-1,5) endekslerindeki kâr satışlarıyla %0,75 geriledi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde karışık seyr hakim. Öncü borsalardan **Japonya** (Nikkei 225: %+0,15) ve **Güney Kore** (KOSPI: %+0,88) yükselirken, **Çin** (Şangay: %-0,03), **Endonezya** (%-5,91) ve diğer endeksler satıcılı seyreliyor. **Faizler tarafında**, Fed dün akşamki kararında beklendiği gibi faizleri sabit bıraksa da, karar metninde istihdam kaygılarının azaldığına işaret eden ve enflasyon vurgusunun ağırlık kazandığı değişikliklerle veriye dayalı beklentişini bir miktar daha sürdüreceği mesajı verdi. Böylelikle 2026'ya girilirken swap piyasalarının ilk faiz indirimi için Nisan 2026'ya attığı olasılık bu sabah %28'e kadar gerilerken, haziran ayı ihtimali de bir miktar aşınsa da en erken tarih olarak fiyatlamaya devam ediyor. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün sırasıyla %3,57 ve %4,24 seviyelerinde yatay tamamladı. ABD Hazine Bakanı Bessent'in açıklamaları sonrasında **Dolar Endeksi (DXY)** 4 günlük düşüş serisine ara vererek %0,2 değer kazandı. **Euro/dolar paritesi** ise %0,7'lik kayıpla 1,195'e gerilese de bu sabah tekrar 1,20 eşik seviyesine yükseldi. Dolardaki güven tartışmaları ve jeopolitik gelişmelerden destek bularak geçtiğimiz iki haftada %20,7 değerlenen **altın** fiyatı bu sabah %2,4 artarak 5546\$/ons ile yeni rekor seviyede işlem görüyor.

- Fed faiz oranlarını beklentilere paralel olarak %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı.** Karar 2'ye karşı 10 oyla alındı; Stephen I. Miran ve Christopher J. Waller 25 bp indirim yönünde oy kullandı. Metinde i) Mevcut göstergelerin, ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda geliştiğini gösterdiği, ii) İstihdam artışının düşük seviyelerde seyrettiği ve işsizlik oranının bazı istikrar işaretleri gösterdiği iii) Enflasyonun ise bir miktar yüksek seviyede seyrettiği belirtildi. Ekonomik görünümle ilgili belirsizlik yüksek seviyede devam ettiği söylemi yenilenirken, "istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin son aylarda arttığı" cümlesi metinden çıkarıldı. Kurulun, para politikasının uygun duruşunu değerlendiren, gelen bilgilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceği, hedeflere ulaşılmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde para politikasının duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacağı söylemi yinelenildi.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** iki haftalık güçlü artışın ardından 23 Ocak ile biten haftada %8,5 azaldı. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı dört haftalık düşüşün ardından 8 baz puan artarak %6,24'e yükseldi. **Kanada Merkez Bankası**, politika faizini %2,25 seviyesinde sabit bıraktı.
- Yurt içinde bugün ocak ayı ekonomik güven endeksi ile aralık ayı işsizlik oranı verileri açıklanacak.** İşsizlik oranı mevsim etkisinden arındırılmış kasım'da 0,1 puan artarak %8,6'ya yükselmiş, geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise aylık 0,6 puan azalarak %29,1'a gerilemişti. Ekonomik güven endeksi aralık ayında 99,5 ile yatay seyretilmişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye İşsizlik Oranı (aralık, %)	8,6	-
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (24 Ocak haftası, bin kişi)	200	

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	28/01	27/01	2025
TLREF	36,69	36,67	37,96
TR 10 yıllık	29,35	29,41	28,96
ABD 10 yıllık	4,24	4,24	4,17
Almanya 10 yıllık	2,86	2,87	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	28/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,4085	0,0	0,3	1,1
€/TL	51,9196	-0,7	2,6	2,8
€/\$/	1,1954	-0,7	2,3	1,8
\$/Yen	153,41	0,8	-3,1	-2,1
GBP/\$	1,3808	-0,3	2,8	2,5

Bitcoin	89.277	0,4	-1,0	1,9
---------	--------	-----	------	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	28/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.407	2,3	5,3	19,1
S&P 500	6.978	0,0	1,5	1,9
FTSE-100	10.154	-0,5	0,2	2,2
DAX	24.823	-0,3	1,1	1,4
SMI	13.024	-1,5	-1,0	-1,8
Nikkei 225	53.359	0,0	1,1	6,0
MSCI EM	1.557	1,8	5,2	10,9
Şangay	4.151	0,3	0,8	4,6
Bovespa	184.691	1,5	7,5	14,6

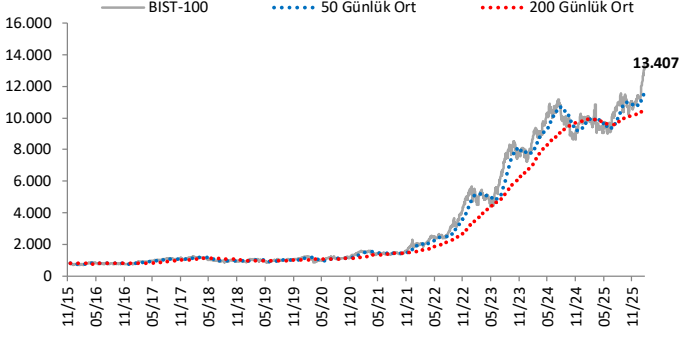
Emtia Fiyatları

	28/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,4	1,2	4,8	12,4
Altın (\$/ons)	5.417	4,6	12,1	29,3
Gram Altın (TL)	7.549,4	4,6	12,4	26,5
Bakır (\$/libre)	592,5	1,1	2,7	4,3

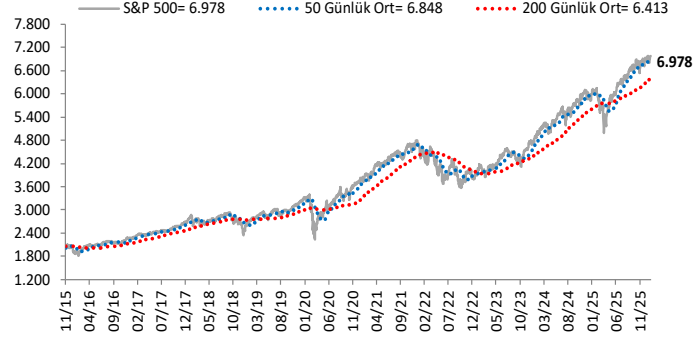
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

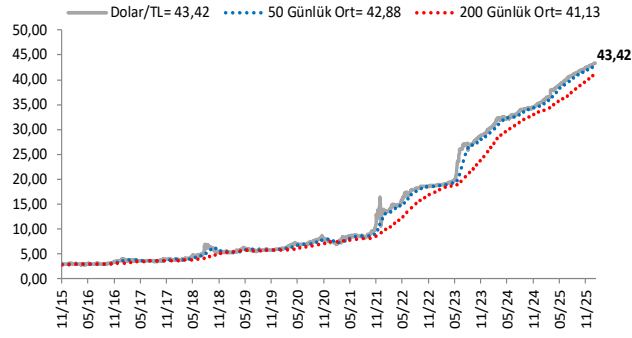
BIST-100 (bin)



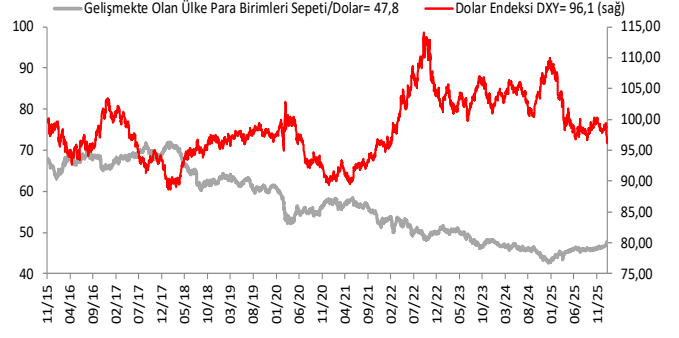
S&P 500



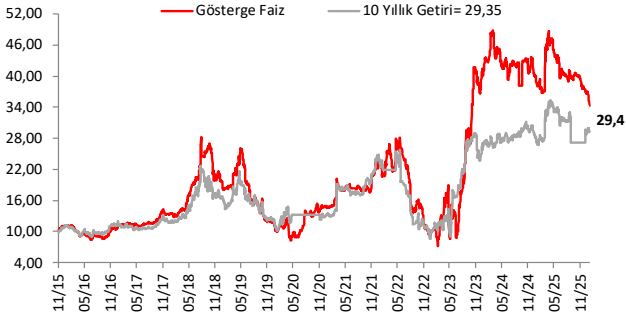
\$/TL



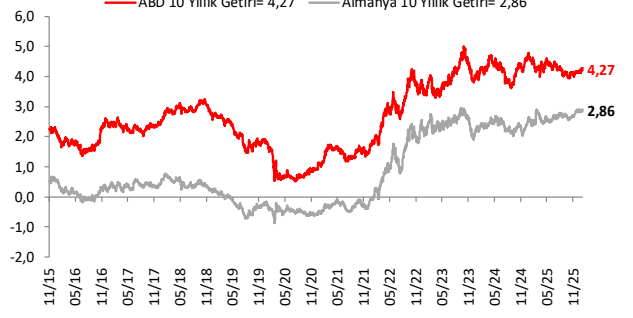
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



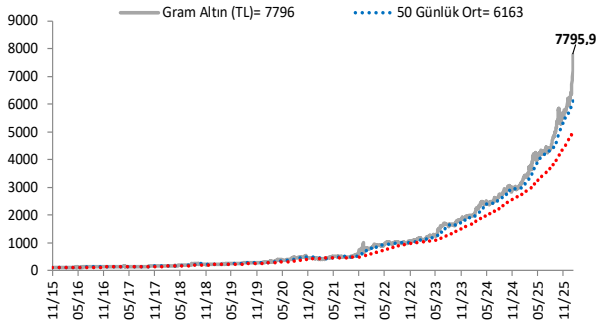
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. İř 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 iř 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, iř 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