

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,1579	50,3790	1,1664	12.255	6367,0

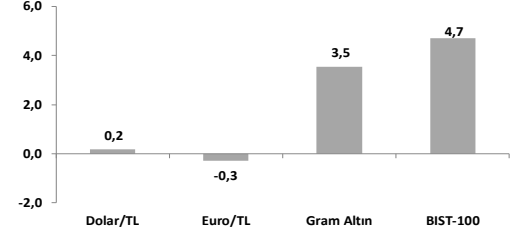
Yurt içinde ödemeler dengesi, ABD'de TÜFE verileri takip edilecek

- Cari dengenin kasımda 2,8 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.
- İnşaat maliyet endeksi kasımda aylık %1,14, yıllık olarak ise %23,93 arttı.
- ABD'de TÜFE beklentisi aylık %0,3, yıllık %2,7 artış olacağı yönünde.

Bugün açıklanacak enflasyon verisi öncesinde hisse senedi piyasaları jeopolitik gündeme rağmen yükselişini sürdürürken, belirsizliklerden destek bulan altın rekor serisine devam ediyor. ABD Başkanı Trump, İran ile iş yapan ülkelerin, ABD ile ticaretlerinde %25 oranında gümrük vergisi ödeyeceğini açıkladı. Bununla birlikte Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, Başkan Trump'ın İran konusunda önceliğinin diplomasi olduğunu ancak askeri seçeneğin de masada olduğunu bildirdi. Küresel borsaların en genel ölçütü **MSCI Dünya Endeksi** dün ABD ve Avrupa borsalarındaki sınırlı yükselişlerle %0,25 değer kazanarak yeni rekor seviyeye ulaştı. **ABD'de** kararsız fiyatlamaların hakim olduğu günde **S&P 500** ve **Nasdaq** sektör ve ölçek bağımsız, seçici hisselerin öncülüğünde sırasıyla %0,16 ve %0,26 yükseldi. Başkan Trump'ın kredi kartı şirketlerine faiz oranlarını sınırlamaları çağrısında bulunmasının ardından bankacılık endeksi %1,41 geriledi (Capital One: % -6,42, Citi: % -2,98, JPMorgan: % -1,43). Zorunlu olmayan tüketim, iletişim ve sağlık gibi endeksler ise yatay kapanış yaptı. Almanya ve İngiltere borsalarının yeni tarihi zirveler oluşturduğu **Avrupa'da Eurostoxx** dün %0,21 değer kazanırken, savunma sektör endeksinin yılbaşından bu yana olan getirisi %14,1'e yükseldi. **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya** tarafında ise yeni günde genele yayılan alıcılı seyr takip ediliyor. Dünkü tatil sonrası bu sabah tekrar açılan **Japonya'da** Başbakan Takaichi'nin koalisyon hükümetinin parlamentodaki çoğunluğunu güçlendirmek amacıyla erken seçim çağrısı yapabileceği ve dolaylı olarak da mali harcamaların artabileceği beklenirken, Nikkei 225 %3,28'lik yükselişle rekor seviyede işlem görüyor. Yen ise bu sabah dolar karşısında yeni en zayıf seviyesinde. **Faizler** tarafında, Fed Başkanı Powell hakkında başlatılan cezaı soruşturma sonrasında eski Fed başkanlarından Janet Yellen, Ben Bernanke ve Alan Greenspan atılan adımın merkez bankası bağımsızlığına müdahale olduğunu değerlendirirken, Trump'a kendi partisi içinden de eleştiriler yükseliyor. Bugün açıklanacak olan kritik ABD enflasyon verisi öncesinde swap piyasalarında Fed'in nisan ayında faiz indirimine gitme olasılığı %47 seviyesinde fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puan artışla %4,18'e yükselirken, 2 yıllık getirisi %3,53'te günü yatay tamamladı. **Dolar Endeksi (DXY)** para politikasına dair belirsizliklerin etkisiyle dün %0,3 değer kaybetti. **Euro/dolar paritesi** ise %0,3 yükseldi. Jeopolitik gündemle yükselişini sürdüren **altın** haftanın ilk gününde %2 değerlenirken, bu sabah 4597\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi** aralıkta -6,2 iken ocakta -1,8 ile beklentilerin (-5,0) altında gerçekleşti; Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmakla birlikte negatif bölgede kaldı. Manşet endekste ki yükseliş beklentilerden kaynaklandı; beklentiler 4,8'den 10,0 puana yükseldi. Mevcut durum değerlendirmesi -13,0 puanda düşük seviyede kalmaya devam etti, ancak yukarı yönlü eğilim gösteriyor.
- Piyasalarda bugün ABD'de aralık ayı TÜFE** verisi açıklanacak. Kasım ayında yıllık TÜFE Eylül'e kıyasla 0,3 puanlık düşüşle %2,7'ye, yıllık çekirdek enflasyon ise 0,4 puanlık azalışla Mart 2021'den bu yana en düşük oran olan %2,6'ya gerilemişti. TÜFE'nin aralıkta aylık %0,3 artacağı, yıllık artışın %2,7 ile yatay seyredeceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde inşaat maliyet endeksi** kasımda aylık bazda %1,14, yıllık olarak ise %23,93 arttı. Kendi hesaplamalarımıza göre inşaat maliyet endeksinin mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artışı %1,8'den %2,4'e yükseldi.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 78,3 milyar TL borçlandı. 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %36,87 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 10 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.
- Yurt içinde bugün** kasım ayı ödemeler dengesi, perakende ticaret ve ciro endeksleri verileri açıklanacak. Cari işlemler dengesi ekimde 0,5 milyar \$ fazla verirken, cari açık yılın ilk 10 ayında birikimli olarak 14,5 milyar \$, 12 aylık birikimli 22,0 milyar \$ olarak gerçekleşmişti. Kasım ayında ihracat yıllık %1,3, ithalat ise %2,6 arttı. Böylece kasım ayı dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,5 milyar \$ artarak 8,0 milyar \$ oldu. Cari dengenin kasım ayında 2,8 milyar \$ civarında açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (kasım, milyar \$)	+0,5	-2,8
ABD TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	2,7	2,7

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/01	09/01	2025
TLREF	37,80	37,89	37,96
TR 10 yıllık	29,39	29,42	28,96
ABD 10 yıllık	4,18	4,17	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,86	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	12/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,1169	0,1	0,2	0,4
€/TL	50,3274	0,4	-0,3	-0,4
€/§	1,1667	0,3	-0,5	-0,7
\$/Yen	158,14	0,2	1,1	0,9
GBP/§	1,3465	0,5	-0,6	-0,1

Bitcoin	90.972	0,4	-3,3	3,8
---------	--------	-----	------	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	12/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.255	0,4	4,7	8,8
S&P 500	6.977	0,2	1,1	1,9
FTSE-100	10.141	0,2	1,4	2,1
DAX	25.405	0,6	2,2	3,7
SMI	13.427	0,0	1,4	1,2
Nikkei 225	51.940	0,0	0,2	3,2
MSCI EM	1.466	1,0	1,0	4,4
Şangay	4.165	1,1	3,5	4,9
Bovespa	163.150	-0,1	0,8	1,3

Emtia Fiyatları

	12/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	63,9	0,8	3,4	5,0
Altın (\$/ons)	4.598	2,0	3,3	6,4
Gram Altın (TL)	6.364,9	2,1	3,5	6,7
Bakır (\$/libre)	603,2	2,2	0,9	6,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Güne güçlü yükselişle başlayan BIST-100, daha sonra özellikle banka hisselerindeki satışla gün içi zirvesinin bir miktar altında ancak yeni bir zirveyle günün tamamı. Bankalara kıyasla sanayi endeksi güçlüydü ve gün içi zirvesinden çok hafif geri çekildi. Banka endeksinin ayrışmasında ocak ayı enflasyonuna ilişkin beklentilerin bir miktar yükselmesi ve bankaların 4Ç25 sonuçlarına ilişkin tahminlerde hafif aşağı yönlü güncelleme eğiliminin etkili olduğunu düşünüyoruz. Piyasa 22 Ocak'taki faiz kararı öncesi genel olarak iyimserliğini koruyor. Yurt dışında ise yeni haftanın ilk gününde FED bağımsızlığına ilişkin endişeler ve yeniden artan küresel gerginlikler riskli varlıklardan kaçış eğilimini öne çıkardı. Bununla birlikte ABD hisse senedi endeksleri günü artıda kapattı. Bu sabah itibarıyla ise ABD endeks vadeliileri hafif ekside işlem görüyor. Bugün açıklanacak ABD enflasyon verisi de gün içi fiyat dalgalanmasına yol açabilir. BIST açısından yurt dışı belirsizlik risk olarak öne çıkarken, dün piyasa kapanışında medyaya yansıyan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in Londra'da yatırımcılara dönük 2026 sonunda enflasyonunun %19'a kadar gerileyebileceği ve dezenflasyona destek için temmuzda maktu ÖTV artışının ertelenebileceği yönündeki açıklamaları piyasa risk iştahına katkı verebilir. BIST'de hafif alıcılı bir seans bekliyoruz.

- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın ilk işlem gününde sınırlı yüksek açılışın ardından gün içerisinde 12379 seviyesine doğru denemeler yapsa da bu bölgeden gelen satışlarla birlikte günü 12255 seviyesinde tamamladı. Günlük bazda %0,44 ile sınırlı bir yükseliş görülürken, gün içi hareket alanının 151 puan ile dar kaldığı dikkat çekiyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının alt bölgesinde (%18) gerçekleşmiş olması, kısa vadede yukarı yönlü isteğin zayıf kaldığına işaret ediyor. Bununla birlikte BIST'te, orta vadeli görünüm açısından geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11468–11530 bandı üzerindeki seyir korunuyor. Bu bölge üzerindeki kapanışlar, orta vadeli iyimser görünümün geçerliliğini sürdürdüğünü gösteriyor. Teknik görünümde EMA20 (11622) > EMA50 (11297) > EMA200 (10651) sıralaması, ana yükseliş trendinin devam ettiğini teyit eder durumda. Dolayısıyla BIST'te iyimserliğin geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Endekste 12380-12530 bandı yakın direnç konumunda. Aşağıda 12100–12000 bandı ilk destek bölgesi olup, bu alanın altında 11927–11715 aralığı orta vadeli yükseliş beklentisinin korunması açısından kritik destek olarak izlenmeli. BIST100 için 12200–12100–11927–11715–11530 destek, 12380–12530–12730–13000 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, IC Enterra, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,4	4,7	8,8	8,8
BIST-30	1,0	5,0	9,5	9,5
Banka Endeksi	-0,3	-0,5	3,9	3,9
Sınai Endeks	1,6	2,7	5,6	5,6
Hizmetler Endeksi	0,5	4,5	6,5	6,5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.074.345
Bankalar Piy. Değ.	2.393.231
Holdingler Piy. Değ.	2.659.993
Sanayi Piy. Değ.	4.305.528
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	238.735
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Katılımevim Tasarruf	10,00	3614,5
Eczacıbaşı İlaç	9,99	791,9
Europower Enerji Ve	9,98	1069,5
Batısöke Çimento	9,95	393,6
Astor Enerji	5,36	5923,9

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Kiler Holding	-9,50	688,6
Pasifik Eurasia Lojisti	-4,16	510,6
Dap Gayrimenkul Gel	-3,67	216,2
Qua Granit Hayal Yaç	-3,16	279,1
Gür-Sel Turizm Taşıma	-3,08	207,8

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Aselsan	1,07	20946,5
Türk Hava Yolları	0,00	14380,0
Koç Holding	2,72	10286,6
Türk Altın İşletmeleri	5,23	8551,6
İş Bankası (C)	-0,14	8551,0

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300226	13912,0	1,0	224.865
F_XU0300426	14420,0	1,1	3.451
F_USDTRY0126	43,72	-0,2	116.649
F_EURTRY0126	51,20	0,2	43

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300226	439.612	-14.950
F_USDTRY0126	2.625.160	56.367

Şirket Haberleri

- Anadolu Efes (AEFES TI, EÜG, 12A Hedef Fiyat: 25 TL)**, 2025 yılında proforma bazda toplam 13 mn hektolitreye ile genel olarak yatay seyreden hacimler açıkladı. Türkiye hacimlerinin %1,1 düşüşle 6,2 mn hl'ye gerilemesi, uluslararası hacimlerin ise %0,8 artışla 6,8 mn hl'ye yükselmesi tahminlerimizle uyumludur. Meşrubat segmentindeki %8'lik büyüme de dahil edildiğinde, toplam hacimler 2025 yılında %7 artmıştır. Bira hacimleri 4Ç25'te konsolide bazda yıllık %0,6 artışa işaret etmektedir; bu artış Türkiye'de yıllık %0,4 ve uluslararası operasyonlarda %0,7 seviyesindedir ve tahminlerimizle uyumludur. Meşrubat segmenti de dahil edildiğinde, toplam hacimler 4Ç25'te yıllık %4,7 artmıştır. 2025 yılı boyunca Kazakistan bira hacimleri sınırlı artış gösterirken, Moldova'da düşük tek haneli büyüme kaydedilmiş, Gürcistan bira hacimleri ise orta tek haneli oranlarda gerilemiştir. Türkiye bira operasyonları tarafında şirket; tüketici satın alma gücündeki zayıflama, turizm sezonunun daha az destekleyici olması, ev dışı tüketim talebindeki düşüş ve rakiplerin artan fiyat indirimlerini vurgulamıştır. Buna rağmen, 4Ç25'te ürün çeşitlendirmesi sayesinde sınırlı da olsa hacim artışı sağlanmıştır. Türkiye, 2025 yılında toplam bira hacimlerinin %48'ini oluşturmuştur. Ayrıca Anadolu Efes, 2026 yılına ilişkin hacim beklentilerini açıklayarak konsolide bazda düşük tek haneli büyüme, Türkiye'de düşük-orta tek haneli büyüme ve uluslararası operasyonlarda yatay hacimler öngörmüştür. Buna karşılık bizim tahminlerimiz sırasıyla %1, %1 ve %1 seviyesindedir. Genel olarak açıklanan 2026 beklentileri tahminlerimizle büyük ölçüde uyumludur.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların
					Özsermayeye Oranı
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	100,000	57.07	5.7	0.40%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	17.74	0.4	5.59%
Enerya Enerji	ENERY	350,000	9.24	3.2	3.49%
Dagi Giyim	DAGI	500,000	6.15	3.1	0.82%
Toplam				12.4	

FİNANSAL TAKVİM

Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Akbank	AKBNK	Yıllık	02.02.2026
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	Yıllık	05.02.2026
İş Bankası (A)	ISATR	Yıllık	06.02.2026
Tav Havalimanları	TAVHL	Yıllık	17.02.2026
Migros	MGROS	Yıllık	04.03.2026
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- Florida, Eyalet Yönetimli Bitcoin Rezervi İçin Tasarı Sundu
- Morgan Stanley, Bitcoin ve Solana ETF'leri İçin Başvurdu
- Japonya, Kriptoyu Borsalara Taşıyıp Vergiyi %20'ye İndirmeyi Hedefliyor

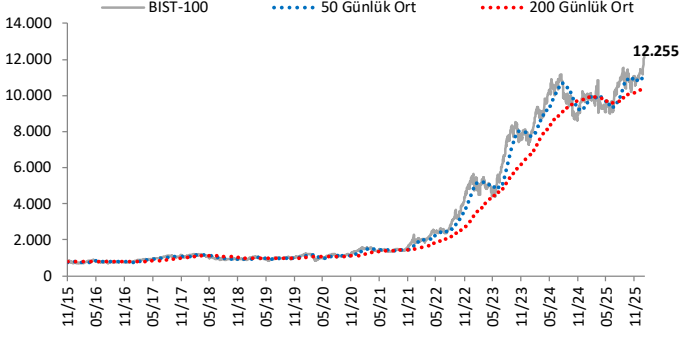
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)



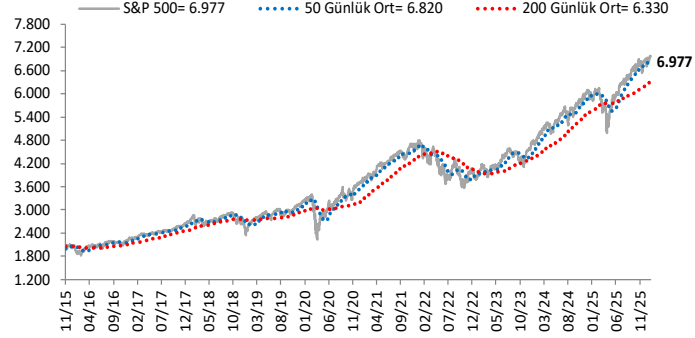
AKYatırım

Göstergeler

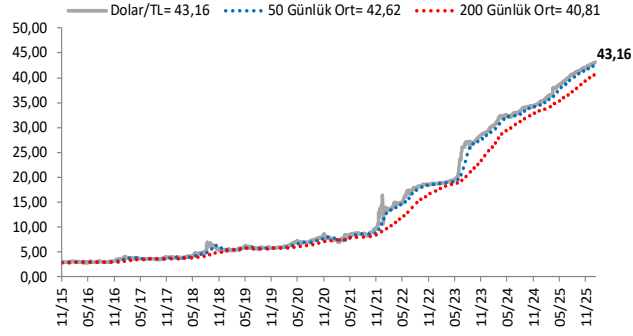
BIST-100 (bin)



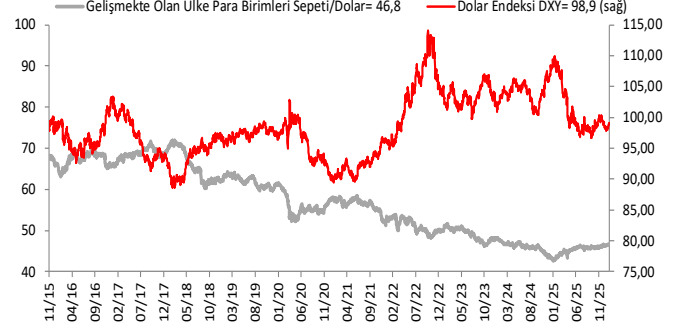
S&P 500



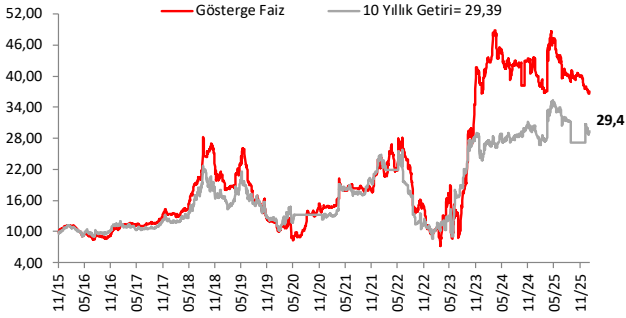
\$/TL



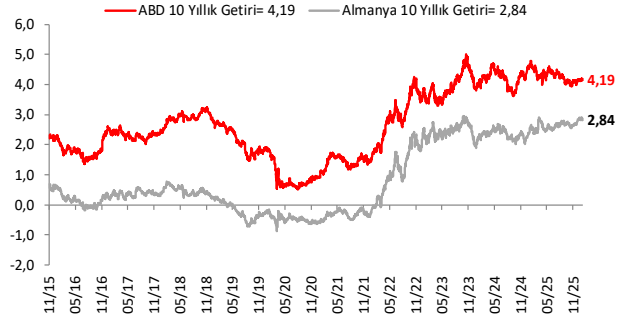
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



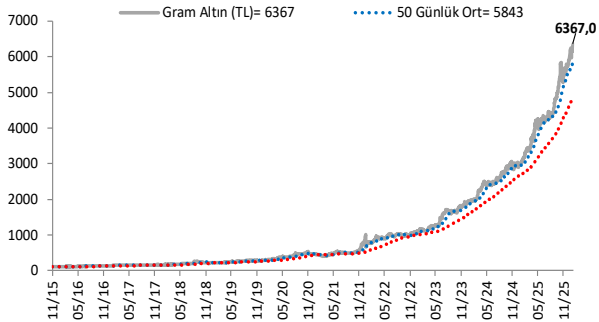
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 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, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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