

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
43,1676EUR/TRY
50,3013EUR/USD
1,1643BIST-100
12.386Gram Altın
6427,4

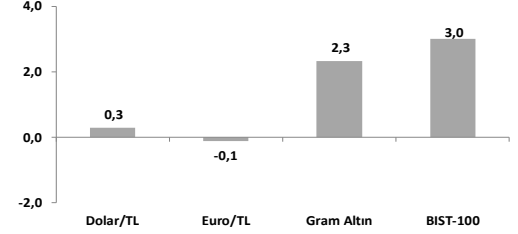
Enflasyon verisine piyasa tepkisi sınırlı kaldı

- ABD'de TÜFE aralıkta aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,7 ile yatay seyretti.
- Yurt içinde cari işlemler dengesi kasım ayında 4,0 milyar \$ açık verdi.
- Perakende ticaret satış hacmi (m.a.) kasımda aylık %1,5 artış gösterdi.

Dün açıklanan ABD çekirdek enflasyon verisi beklentilerin altında kalsa da, dağılım bazlı eğilim göstergeleri veri kalitesinin bozulduğu hükümet kapanması öncesi üç aylık ortalamalarla benzer seviyede gelerek enflasyon görünümünde Fed'in bekle gör duruşunu değiştirecek bir iyileşmeye işaret etmedi. Böylelikle, hisse senedi ve tahvil piyasalarında faiz indirim beklentileri kaynaklı net bir fiyatlamaya oluşmazken, altın bu sabah ABD para politikasına dair belirsizlikler ve jeopolitik risklerle rekor serisine devam ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün ABD ve Avrupa borsalarındaki sınırlı kâr satışlarıyla %0,07 geriledi. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,19 ve %0,10 değer kaybettiği günde Başkan Trump'ın kredi kartı faiz oranlarına dair yaptığı açıklamalarla finans endeksi dün de %1,84 gerilerken (bankalar: %-2,44, JPMorgan: %-4,19), sanayi (%+0,51), enerji (%+1,53), gayrimenkul (%+0,82) ve malzeme (%+0,29) gibi döngüsel sektörler günü pozitif tamamladı. **Avrupa'da Eurostoxx Almanya** ve **İspanya** borsalarındaki yeni rekor kapanışlara karşılık, **Fransa** ve **İtalya** endekslerindeki kayıplarla günü %0,08'lik sınırlı düşüşle tamamladı. **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarındaki pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya** tarafında ise yeni günde genele yayılan alıcılı seyr takip ediliyor. **Japonya'da** Başbakan Sanae Takaichi'nin önümüzdeki hafta meclisi feshettikten sonra erken seçime gideceğini belirten haberler sonrasında Nikkei 225 bu sabah %1,42'lik artışla rekor seviyede, yen ise dolar karşısında yeni en zayıf seviyesinde işlem görüyor. **Faizler** tarafında, dün açıklanan enflasyon verisi sonrasında Başkan Trump Fed Başkanı Powell'a faiz indirim çağrılarını yinelerken, Fed'in başında faiz oranlarını düşürebilecek birini istediğini açıkladı. Diğer yandan sınırlı Fed gibi verilere odaklanan piyasalar belirgin bir iyileşmeye işaret etmeyen enflasyon verisi sonrasında bu yılki ilk faiz indirimin haziran ayında yapılacağına dair fiyatlamaya eylemeni koruyor. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem da enflasyonun nötr seviyeye yakın olduğunu ancak hedefe yaklaşına kadar faizleri daha fazla düşürmeye ihtiyaç olmadığını açıkladı. Gelişmeler sonrasında, **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün sırasıyla %4,18 ve %3,53 seviyelerinde yatay kapandı. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,3 değer kazanırken, **Euro/dolar paritesi** %0,2'lik düşüşle 1,164'e geriledi. Jeopolitik gündemle yükselişini sürdüren **altın** bu sabah 6427\$/ons ile yeni rekor seviyede işlem görüyor.

- ABD'de manşet TÜFE** aralıkta beklentilere paralel aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,7 ile yatay seyretti. Aylık artışta barınma fiyatındaki %0,4 artış öne çıktı. Gıda fiyatlarında aylık artış %0,7, enerji fiyatlarında %0,3 oldu. Gıda ve enerji hariç olarak ise aylık %0,2 arttı, yıllık ise %2,6 ile sabit kaldı. Alt endekslerden eğlence, uçak biletleri, sağlık hizmetleri, giyim, kişisel bakım ve eğitim artarken, iletişim, ikinci el otomobil ve kamyonlar ile ev eşyaları düşüş gösterdi. **ABD'de bugün** kasım ayı ÜFE ve perakende satışları verileri açıklanacak.
- ABD'de NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi** aralıkta aylık 0,5 puan artarak 99,5'e yükseldi; ağustostan bu yana en yüksek seviye. Küçük işletmelerin aralık ayında karşılaştıkları en büyük sorunlar arasında vergiler başı çekerken, bunu işgücü kalitesi ve enflasyon takip etti.
- Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm Raporunda;** küresel ekonominin, artan ticaret gerilimlerine ve politika belirsizliğine karşı kayda değer bir direnç gösterdiği belirtildi. Küresel ekonomik büyüme tahminini 2025 için 0,4 puan artışla %2,7'ye, 2026 için 0,2 puan artışla %2,6'ya yukarı yönlü revize etti. Türkiye için 2025 büyüme tahminini %3,1'den %3,5'e, 2026 tahminini %3,6'dan %3,7'ye yükseltti. Küresel enflasyonun 2026'da %2,6'ya gerileyeceği öngörüldü. Küresel mal ve hizmet ticaretindeki büyümenin yavaşlaması bekleniyor; 2025'teki %3,4'ten 2026'da %2,2'ye düşmesi öngörüldü.
- Yurt içinde cari işlemler dengesi** kasım ayında 4,0 milyar \$ açık ile tahminimizin (2,8 myr \$) ve piyasa tahmininin (3,5 myr \$) üzerinde gerçekleşti. Ocak-Kasım döneminde birikimli cari açık 18,5 milyar \$'a ulaştı. 12 aylık birikimli cari açık ise 22,0 milyar \$'dan 23,2 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla 1,4 milyar \$ azalışla 44,6 milyar \$'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari açık büyümeye devam etti. Cari açık (m.a.) nisanndan beri en yüksek seviyeye ulaştı. (**Makro: Yıllıklandırılmış cari açık eğilimi 40 milyar \$'ı aştı**)
- Perakende ticaret satış hacim endeksinde olumlu görünüm devam ediyor.** Yıllık artış takvim etkilerinden arındırılmış olarak ekimde %15,3 iken kasımda %14,2 olarak gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak ise perakende satış hacmi kasımda aylık %1,5 arttı (ekim: %0,3). Saat ve mücevherat hariç satışlarda artış %2,2 ile güçlü gerçekleşti (ekim: +%0,1). Gıda dışı (otomotiv yakıtı hariç) satışlar %1,3, gıda, içecek ve tütün satışları aylık %1,9 ve otomotiv yakıtı satışları %1,3 arttı.
- Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi** kasım ayında yıllık %37,3 arttı. Mevsimsellikten arındırılmış olarak hizmet endeksinde aylık artış ekimde %3,8 iken kasımda %2,6 olarak gerçekleşti.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 89,8 milyar TL borçlandı. 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %29,09 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD ÜFE (aralık, yıllık % değişim)	-	2,7
ABD Perakende Satışlar (kasım, aylık % değişim)	0,0	0,4

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/01	12/01	2025
TLREF	37,74	37,80	37,96
TR 10 yıllık	29,40	29,39	28,96
ABD 10 yıllık	4,18	4,18	4,17
Almanya 10 yıllık	2,85	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	13/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,1571	0,1	0,3	0,5
€/TL	50,2746	-0,1	-0,1	-0,5
€/§	1,1642	-0,2	-0,4	-0,9
\$/Yen	159,14	0,6	1,6	1,6
GBP/§	1,3422	-0,3	-0,6	-0,4

Bitcoin	94.074	3,4	0,9	7,3
---------	--------	-----	-----	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	13/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.386	1,1	3,0	10,0
S&P 500	6.964	-0,2	0,3	1,7
FTSE-100	10.137	0,0	0,1	2,1
DAX	25.421	0,1	2,1	3,8
SMI	13.365	-0,5	0,3	0,7
Nikkei 225	53.549	3,1	2,0	6,4
MSCI EM	1.472	0,4	0,3	4,8
Şangay	4.139	-0,6	1,3	4,3
Bovespa	161.973	-0,7	-1,0	0,5

Emtia Fiyatları

	13/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,5	2,5	7,9	7,6
Altın (\$/ons)	4.587	-0,2	2,0	7,3
Gram Altın (TL)	6.355,4	-0,1	2,3	6,5
Bakır (\$/libre)	601,6	-0,3	-0,8	5,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün özellikle BİM, Aselsan ve Tüpraş hisselerinin öncülüğünde yükselişini sürdürdü. Endekse aşağı yönlü en belirgin etki ise son haftalarda çok kuvvetli yükseliş gösteren Kiler Holding hissesinden geldi. Piyasa gündemine baktığımızda jeopolitik risklerin öne çıktığı görülüyor. Buna karşılık değerli metallerle birlikte BIST'in de aralarında olduğu hisse senedi piyasalarında yükselişler korunuyor. BIST yatırımcısı açısından 22 Ocak'taki PPK faiz kararının ve 3 Şubat'ta açıklanacak ocak enflasyonuna ilişkin gelişmelerin piyasanın yönü açısından belirleyici olacağını düşünüyoruz. Orta vadede yükseliş eğilimimizi korumakla birlikte, BIST'de bugün yatay bir eğilim olasılığını kuvvetli buluyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks dün sınırlı pozitif açılışın ardından günün ikinci yarında güçlenen alımlarla yükselişini sürdürdü. 12428 seviyesi gün içerisinde test edilirken kapanış 12386 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda %1.07'lik yükseliş, 192 puanlık görece geniş bir gün içi hareket alanı ile desteklenirken, kapanışın gün içi fiyat aralığının üst %25'lik bölümünde (%78) gerçekleşmiş olması alım isteğinin güçlü kaldığına işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (11695) > EMA50 (11340) > EMA200 (10668) sıralaması korunurken, bu yapı yükseliş trendinin devam ettiğini teyit eder nitelikte. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmesi (Vol/Vol20: 1.56) yükselişin sağlıklı bir zemin üzerinde ilerlediğini gösteriyor. Endekste 12400–12530 bandı kısa vadeli direnç bölgesi olarak izlenirken, bu bandın aşılması halinde 12670 ve 12800 seviyelerinin gündeme gelmesi beklenmeli. Aşağıda ise 12270–12100 bandı yakın destek, bu bölgenin altında 11927–11715 aralığı orta vadeli görünüm açısından ana destek bölgesi konumunda bulunuyor. BIST100 için 12270–12100–11927–11715–11530 destek, 12400–12530–12670/730–13000 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	1,1	3,0	10,0	10,0
BIST-30	1,3	3,4	10,9	10,9
Banka Endeksi	1,0	-1,2	4,9	4,9
Sınai Endeks	1,9	2,9	7,5	7,5
Hizmetler Endeksi	1,5	3,9	8,1	8,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.177.676
Bankalar Piy. Değ.	2.410.495
Holdingler Piy. Değ.	2.612.973
Sanayi Piy. Değ.	4.389.856
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	256.205
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Borusan Boru Sanayi	9,97	2652,4
Batısöke Çimento	9,92	893,8
Katılımevim Tasarruf	9,15	6832,7
Fenerbahçe	6,82	1806,4
Borusan Yat. Paz.	6,80	805,6

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

Kiler Holding	-7,75	574,4
Ral Yatırım Holding	-5,49	399,3
Gübre Fabrikaları	-3,73	1638,0
Pasifik Teknoloji	-2,35	432,2
Mia Teknoloji	-2,00	698,4

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

Aselsan	2,39	15903,5
Türk Altın İşletmeleri	3,81	15057,3
Türk Hava Yolları	-1,54	14507,4
İş Bankası (C)	0,97	10238,3
Koç Holding	-0,58	8110,8

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

F_XU0300226	14068,0	1,1	234.083
F_XU0300426	14578,0	1,1	3.863
F_USDTRY0126	43,72	0,0	117.035
F_EURTRY0126	51,02	-0,3	2.137

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300226	429.744	-9.868
F_USDTRY0126	2.686.430	61.270

Şirket Haberleri

- Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT; EÜG; 12A HF: 158 TL)**, kayıtlı sermaye tavanının 900 milyon TL'den 5 milyar TL'ye artırılması için SPK'ya başvurdu.
- Emlak Konut GYO (EKGYO; Öneri Yok)** 4Ç25'te 47 milyar TL konut satış cirosu (+%57 y/y) ve 409 bin m² brüt satış alanı (-%30 y/y) açıkladı. Ortalama gerçekleşen satış fiyatı yıllık bazda %122 artış gösterdi. Yıl geneline bakıldığında şirket, 2025 hedeflerini değer bazında %34,8, brüt alan bazında %16,2 ve ortalama gerçekleşen fiyat bazında %16,1 oranında aştı. **2026 hedefleri:** Yönetim 950 bin m² brüt satış alanı hedeflerken, bunun 135,2 milyar TL satış cirosu yaratmasını öngörüyor; ayrıca arsa satışlarından 10,2 milyar TL gelir bekleniyor. Şirket, İstanbul, Ankara, İzmir ve Aydın'da —deprem konutları projeleriyle birlikte— ağırlıklı gelir paylaşımı/anahtar teslim modellerinde yaklaşık 60 ihale planlıyor ve 2026 net karını 13,1 milyar TL olarak öngörüyor. **Pozitif.**

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Enka İnşaat	ENKAI	0.8334	1.0%	-	-	-	80.12	80.95
Lider Faktoring	LIDFA	-	-	95.0%	-	-	2.43	4.74

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

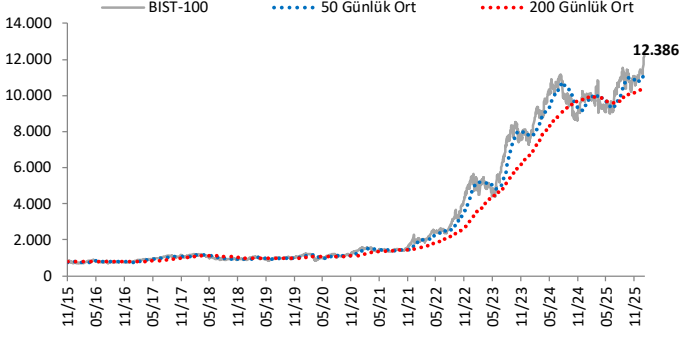
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	17.50	0.4	5.60%
Enerya Enerji	ENERY	1,060,000	9.23	9.8	3.50%
Toplam				10.1	

FİNANSAL TAKVİM

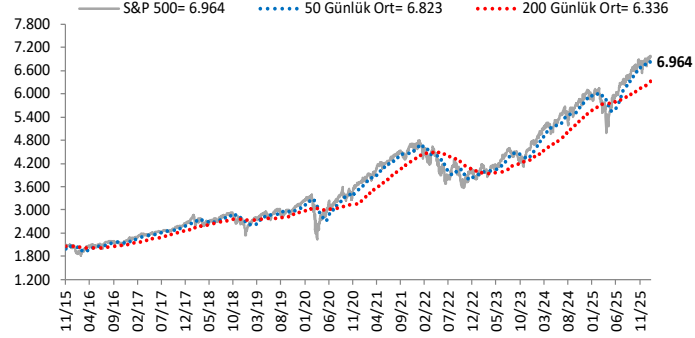
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Akbank	AKBNK	Yıllık	02.02.2026
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	Yıllık	05.02.2026
İş Bankası (A)	ISATR	Yıllık	06.02.2026
Tav Havalimanları	TAVHL	Yıllık	17.02.2026
Migros	MGROS	Yıllık	04.03.2026
Sabancı Holding	SAHOL	Yıllık	04.03.2026
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Göstergeler

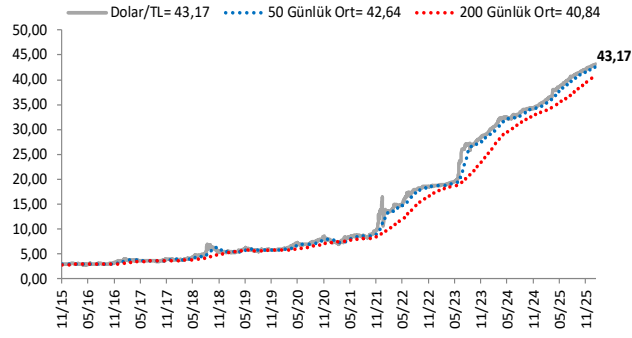
BIST-100 (bin)



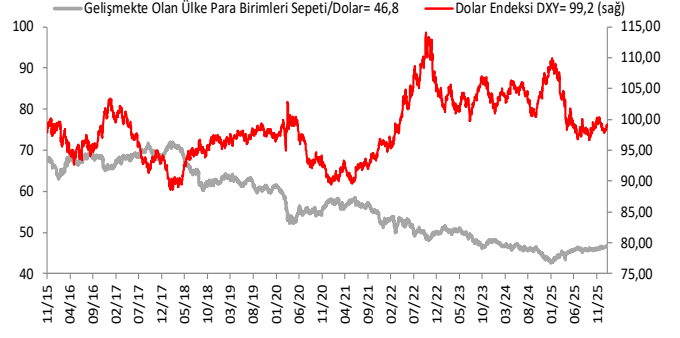
S&P 500



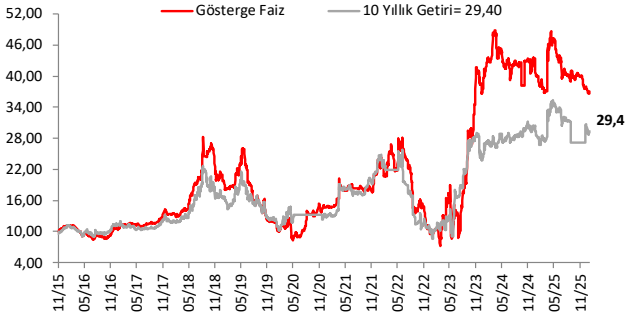
\$/TL



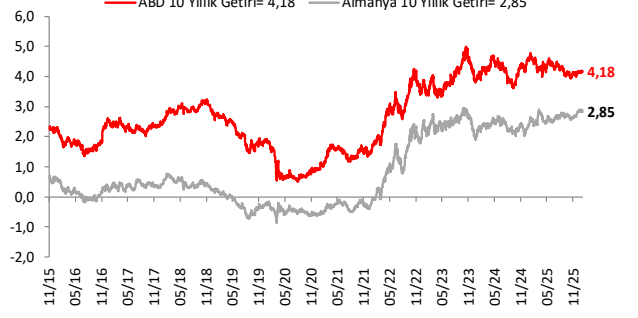
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



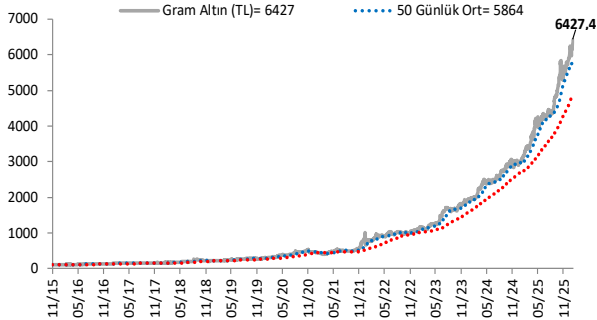
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, 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