

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 43,2673	EUR/TRY 50,3329	EUR/USD 1,1627	BIST-100 12.669	Gram Altın 6488,2
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

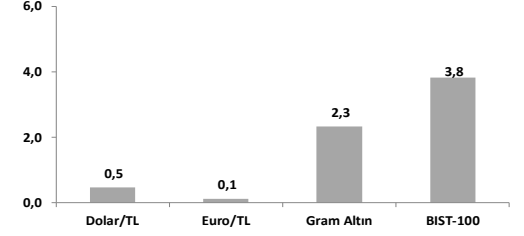
Jeopolitik riskler güçleniyor; altın rekor seviyede

- Piyasa Katılımcıları Anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %23,2 oldu.
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu aylık 2,4 milyar \$ arttı.
- Almanya'da TÜFE aralıkta aylık bazda yatay seyretti, yıllık artış %1,8 oldu.

Küresel hisse senedi piyasaları Grönland kaynaklı gelişmelerle bu sabah vadeli işlemlerde gerilerken, altın artan jeopolitik risklerle rekor seviyede işlem görüyor. ABD Başkanı Trump Cumartesi günü Grönland ile ilgili tartışılarda dünya barışının tehlikede olduğunu ileri sürerek, ABD'nin Grönland'ı almasına karşı çıktıkları gerekçesiyle Danimarka, Norveç, İsveç, Fransa, Almanya, İngiltere, Hollanda ve Finlandiya'ya 1 Şubat 2026'dan itibaren %10 tarife uygulanacağını, 1 Haziran 2026'dan sonra bu oranın %25'e çıkarılacağını açıkladı. Bunun üzerine Avrupa Parlamentosu'ndaki büyük siyasi gruplar Temmuz ayında uzlaşılan AB-ABD ticaret anlaşmasını onaylamayacaklarını duyurdu. Sekiz AB ülkesinden ise "Danimarka Krallığı ve Grönland halkıyla tam bir dayanışma içindeyiz. Gümrük vergisi tehditleri, transatlantik ilişkileri zayıflatmakta ve tehlikeli bir aşağı yönlü sarmal riskini doğurmaktadır. Birlik ve eşgüdüm içinde durarak karşılık vermeye devam edeceğiz. Egemenliğimizi korumaya kararlıyız" açıklaması paylaşıldı. **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü ABD borsalarının sınırlı negatif kapanmasıyla %0,06 gerilerken, haftalık bazda Avrupa ve Asya endekslerinin desteğiyle %0,09 değer kazandı. ABD enflasyon verileri sonrasında dalgalı seyrizleyen **S&P 500** ve **Nasdaq** haftayı sırasıyla %0,38 ve %0,66'lık kayıplarla tamamladı. Haftalık getirilerde, faiz indirim beklentilerinin haziran ayına doğru kaymasıyla teknoloji (%-0,65), iletişim (%-1,54) ve zorunlu olmayan tüketim (%-1,99) ile bilanço sezonunun başladığı finans (%-2,33) hisselerinden sanayi (%+3,02) hisselerine rotasyon eğilimi ön plana çıkarken, Venezuela kaynaklı fiyatlamaların devamıyla enerji (%+2,42) ile madencilik hisselerinin de yer aldığı malzeme (%+0,74) olumlu ayrışmaya devam etti. **Avrupa'da Eurostoxx** geçtiğimiz hafta teknoloji (%+2,52) ve bankacılık (%+1,63) hisselerindeki risk iştahıyla %0,77 değer kazanarak rekor seviyede kapanış yaptı. Diğer yandan, ABD ve AB'nin karşılıklı tarife açıklamaları sonarırken, piyasaların Fed'den beklediği yılın ilk faiz indirimine atfettiği olasılık da yıl ortasına doğru kaymaya devam etti. Başkan Trump'ın Cuma günü katıldığı bir yemekte Fed başkanlığı için en güçlü aday olarak gösterilen ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'e "seni olduğun yerde tutmak istiyorum" demesinin ardından, Hassett Fed başkanlığı yarışından çekilebileceğini açıkladı. Gelişmeler sonrasında, piyasa nezdinde eski Fed yöneticisi Kevin Warsh favorisi aday gösterilirken, BlackRock'tan Rick Rieder'in da adaylar arasında olabileceği konuşuluyor. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** geçen hafta 5'er baz puanlık artışlarla sırasıyla %3,59 ve %4,22'ye yükseldi. Kısa vadeli faizlerdeki yükselişle **Dolar Endeksi (DXY)** %0,3 değer kazanırken, Euro/dolar paritesi %0,3'lük düşüşle 1,160'ya geriledi. Geçtiğimiz hafta jeopolitik gelişmelerle %1,9 değer kazanan altın bu sabah tarife haberleriyle yükselişine devam ederek 4662\$/ons ile rekor seviyede işlem görüyor.

- Almanya'da TÜFE aralık ayında** öncü veriyi paralel olarak aylık bazda yatay seyrederken, yıllık artışı %1,8 ile Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyeye indi. 2025 yılında hizmet yıllık ortalama enflasyonu %3,5 oldu (2023: %4,4, 2024: %3,8). 2025 yılında yıllık ortalama olarak mal fiyatları %1,0 artış gösterdi.
- ABD'de sanayi üretimi aralıkta %0,4 arttı** (beklenti: %0,1). İmalat üretimi, kasım ayındaki %0,3'lük artışın ardından aralıkta %0,2 arttı. Madencilik üretimi %0,7 düştü. Toplam kapasite kullanım oranı, 2025 yılının son ayında %76,3 oldu (kasım: %76,1). **Yurt dışında bu hafta İngiltere'de TÜFE, ABD'de PCE, ocak ayı öncü PMI verileri** ile BoJ faiz kararı takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.
- Yurt içinde TCMB ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketini yayınladı.** Katılımcıların ocak ayına ilişkin enflasyon beklentisi %3,8 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için %23,2'ye sınırlı gerilerken, 12 ay sonrası için %23,4'ten %22,2'ye, 24 ay sonrası içinse %17,5'ten %16,9'a geriledi. Katılımcılar TCMB'nin ocak ayında politika faizini %36,5'e indirmesini bekliyor. Politika faizinin 3 ay sonrasında %33,8'e ineceği tahmin ediliyor. Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,2, büyüme beklentisi %3,9 oldu.
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunda artış devam etti.** Toplam borç kasımda özellikle uzun vade borç rakamındaki artış kaynaklı aylık 2,4 milyar \$ artışla 213,3 milyar \$ ile Mart 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Bankaların toplam borcu aylık 0,7 milyar \$ artışla 83,1 milyar \$, reel sektörün toplam borcu 1,3 milyar \$ yükselişle 117,0 milyar \$ oldu. Banka dışı finansal kuruluşların ise 0,3 milyar \$ arttı. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımında (Kasım itibarıyla) Ocak - Kasım 2026 döneminde ödenecek toplam borç 55,1 milyar \$ seviyesinde; 34,3 milyar \$'ı bankaların, 16,7 milyar \$'ı reel sektörün, 4,1 milyar \$'ı banka dışı finansal kuruluşların.
- Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı** kasımda yıllık %1,0 arttı. Ücretli çalışan sayısı sanayi sektöründe %3,6 azalırken, inşaat ve ticaret-hizmet sektöründe sırasıyla %6,4 ve %2,4 arttı.
- Yurt içinde bugün** kasım ayı kısa vadeli dış borç stoku ve aralık ayı konut fiyat endeksi verileri yayınlanacak. Piyasalarda bu hafta Perşembe günü TCMB faiz kararı takip edilecek. TCMB'nin ocak toplantısında politika faizini 150 bp indirmesi bekleniyor. Ayrıca reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Cuma günü Fitch Ratings ve Moody's kredi derecelendirme kuruluşlarının not değerlendirmeleri takip edilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Fiyat Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	31,4	-
Euro Bölgesi TÜFE (aralık, yıllık % değişim, final)	2,0	2,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/01	15/01	2025
TLREF	37,63	37,62	37,96
TR 10 yıllık	30,01	29,89	28,96
ABD 10 yıllık	4,22	4,17	4,17
Almanya 10 yıllık	2,83	2,82	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	16/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,2797	0,1	0,5	0,8
€/TL	50,1971	-0,2	0,1	-0,6
€/§	1,1598	-0,1	-0,3	-1,3
\$/Yen	158,12	-0,3	0,1	0,9
GBP/§	1,3380	0,0	-0,2	-0,7

Bitcoin	95.387	0,1	5,3	8,8
---------	--------	-----	-----	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	16/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.669	1,7	3,8	12,5
S&P 500	6.940	-0,1	-0,4	1,4
FTSE-100	10.235	0,0	1,1	3,1
DAX	25.297	-0,2	0,1	3,3
SMI	13.414	-0,5	-0,1	1,1
Nikkei 225	53.936	-0,3	3,8	7,1
MSCI EM	1.485	0,5	2,2	5,7
Şangay	4.102	-0,3	-0,4	3,4
Bovespa	164.800	-0,5	0,9	2,3

Emtia Fiyatları

	16/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,1	0,6	1,2	5,4
Altın (\$/ons)	4.596	-0,4	1,9	8,1
Gram Altın (TL)	6.381,7	-0,6	2,3	7,0
Bakır (\$/libre)	583,1	-2,7	-1,2	2,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi özellikle Cuma günü gelen güçlü alımlarla, haftayı %3,8 getiriyle tarihi zirvesinde kapattı. Ana endeksin dolar bazında mevcut seviyesi de geçtiğimiz mart ayında eşiğinden döndüğü 300 dolar seviyesinin %3 altında bulunuyor. Haftalık bazda endekse en güçlü katkı Aselsan, Tüpraş ve BIM'den geldi. Endeksi aşağı yönde baskılayan ilk üç hisse de Kiler Holding, Yapı Kredi ve Ral Yatırım Holding oldu. Bu hafta piyasada Perşembe günü TCMB faiz kararı ve Cuma günü Fitch ve Moodys'in açıklayacağı ülke değerlendirme raporları takip edilecek. Piyasada beklenti TCMB'nin 150 baz puan indirim yapacağı yönünde. Yeni haftaya başlarken, küresel piyasalar ise ABD ve AB ülkeleri arasında Grönland konusunda artan tansiyon nedeniyle bir miktar tedirgin. ABD borsaları tatil nedeniyle bugün kapalı olacak. Ancak ABD endeks vadelipleri haftaya satıcıları başladı. BIST tarafında da yurt dışındaki temkinli eğilime paralel olarak yatay bir seyir görmeyi bekleriz.

- Teknik Yorum:** Endeks haftanın son işlem gününde gün genelinde alım ağırlıklı seyrini korudu ve 12669 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Günlük bazda %1,70 yükselişle birlikte gün içi en yüksek seviyeden kapanış gerçekleşmesi, yukarı yönlü hareketin net şekilde "taşındığına" işaret ediyor. Hacmin 20 günlük ortalamanın üzerinde (Vol/Vol20: 1.43) gerçekleşmesi yükselişi desteklerken, kapanışın gün içi bandın %100'ünde oluşması kısa vadeli alım iştahının belirgin güçlendiğini gösteriyor. Teknik görünümde EMA20 (11906) > EMA50 (11471) > EMA200 (10722) sıralaması korunuyor ve ana trendin güçlü şekilde yukarı devam ettiğini teyit ediyor. Haftalık bazda %3,83'lük artışla momentumun güçlü kalması, yükseliş eğiliminin yeni haftaya da taşınma potansiyelini destekliyor. Endekste 12730-12800 bandı kısa vadeli yeni hareket alanı olarak gündeme gelebilir; devamında 13000 seviyesi psikolojik direnç konumunda öne çıkıyor. Aşağıda ise 12530-12450 bandı ilk destek bölgesi; bu bandın altında 12380-12270 aralığı kısa vadeli yükseliş temposunun korunması açısından önemli destek olarak takip edilebilir. BIST100 için: Destekler: 12530 – 12450 – 12380 – 12270 – 12100, Dirençler: 12670 – 12730 – 12800 – 13000 – 13200

- 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, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1,7	3,8	12,5	12,5
BIST-30	1,9	5,1	13,9	13,9
Banka Endeksi	0,5	-0,7	3,5	3,5
Sınai Endeks	1,3	7,4	11,5	11,5
Hizmetler Endeksi	1,8	3,7	9,9	9,9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.444.446
Bankalar Piy. Değ.	2.377.239
Holdingler Piy. Değ.	2.623.642
Sanayi Piy. Değ.	4.546.454
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	259.826
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Coca Cola İçecek	7,79	954,2
Emlak G.M.Y.O.	7,22	8441,1
Tab Gıda Sanayi	6,16	370,9
Türk Altın İşletmeleri	5,78	9508,4
Migros	5,35	3847,8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Otokar	-10,00	542,6
Efor Yatırım	-5,40	260,6
İzdemir Enerji Elektrik	-4,37	176,0
Fenerbahçe	-3,53	2038,0
Pasifik Eurasia Lojisti	-2,90	524,1

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	2,23	15610,1
Türk Hava Yolları	1,48	15395,8
İş Bankası (C)	-0,56	11391,3
Akbank	1,42	10987,8
Yapı Ve Kredi Bankası	0,06	10121,1

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300226	14368,0	1,5
F_XU0300426	14902,0	1,5
F_USDTRY0126	43,62	-0,1
F_EURTRY0126	50,67	-0,1

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	431.848	-2.045
F_USDTRY0126	2.780.270	-1.907

Şirket Haberleri

- Meditera (MEDTR; Nötr; 12A HF: 44 TL):** Resmi Gazete’de yayımlanan güncellemeler doğrultusunda, Meditera’nın onkoloji segmentindeki ürün fiyatlarına yaklaşık %30 oranında zam yapıldı. Şirketin onkoloji faaliyetlerinin toplam konsolide net satışlar içindeki payının ortalama %10 olduğu göz önüne alındığında, bu fiyat artışının konsolide FAVÖK üzerinde %2-3 seviyesinde pozitif bir etki yaratacağını öngörüyoruz. Gelişmeyi şirket hisseleri açısından olumlu değerlendiriyoruz.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	27,000	42.60	1.2	2.85%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	17.23	0.3	5.62%
Orge Enerji	ORGE	21,000	70.36	1.5	0.94%
Enerya Enerji	ENERY	350,000	9.11	3.2	3.51%
Toplam				6.2	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

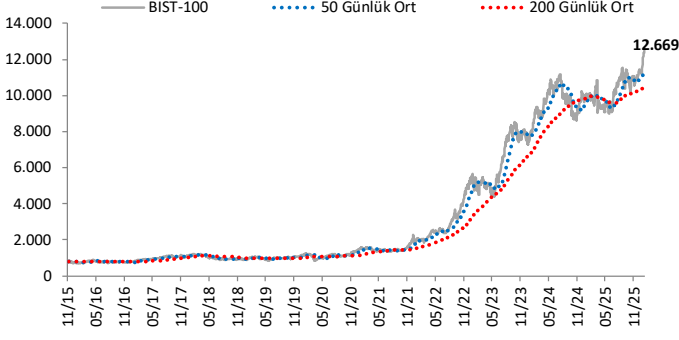
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Creditwest Faktoring	CRDFA	100,000,000	200.0%	200,000,000

FİNANSAL TAKVİM

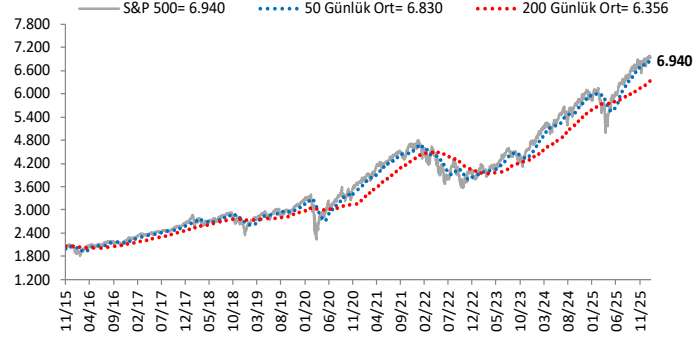
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Akbank	AKBNK	Yıllık	02.02.2026
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	Yıllık	05.02.2026
İş Bankası (A)	ISATR	Yıllık	06.02.2026
Tüpraş	TUPRS	Yıllık	06.02.2026
Lila Kağıt	LILAK	Yıllık	10.02.2026
Tav Havalimanları	TAVHL	Yıllık	17.02.2026
Migros	MGROS	Yıllık	04.03.2026
Sabancı Holding	SAHOL	Yıllık	04.03.2026
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Göstergeler

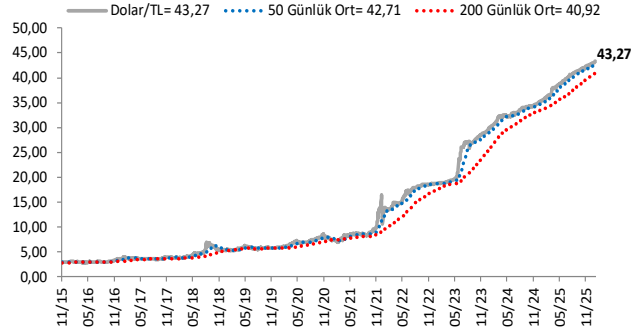
BIST-100 (bin)



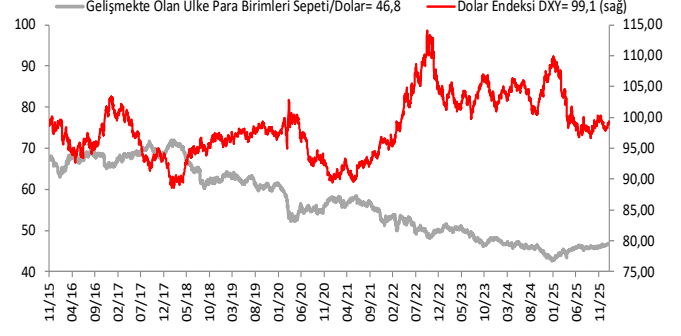
S&P 500



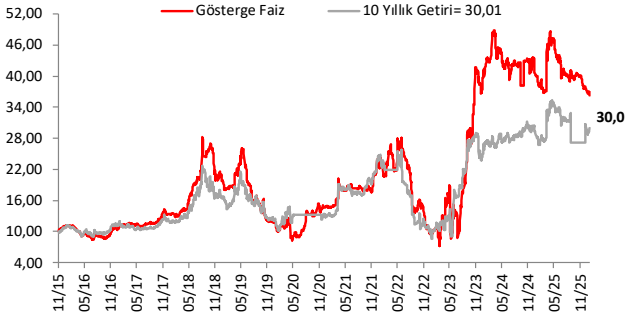
\$/TL



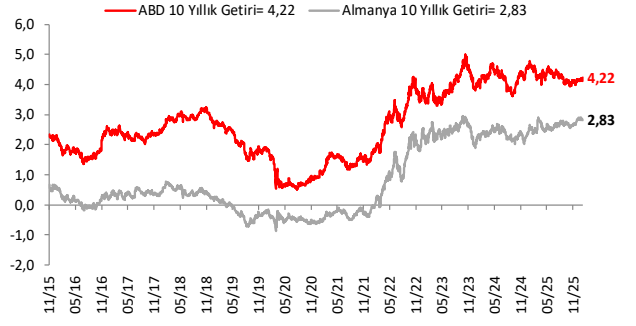
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



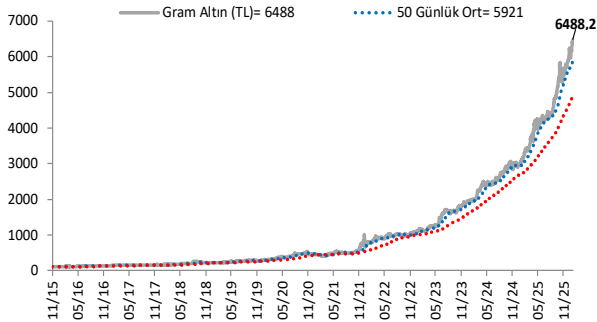
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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 ihtaraya 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