

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
43,2718EUR/TRY
50,4953EUR/USD
1,1665BIST-100
12.748Gram Altın
6540,4

Ticaret savaşları tekrar alevleniyor

- IMF, küresel ekonomik büyüme tahminini 2026 için %3,3'e revize etti.
- Yurt içinde konut fiyat endeksi aralıkta aylık %0,2, yıllık %29,0 artış kaydetti.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE aylık %0,2 arttı; yıllık artış %2,1'den %1,9'a geriledi.

ABD Başkanı Trump'ın Grönland açıklamaları sonrasında ABD-Avrupa ticaret savaşı endişelerinin tekrar alevlenmesiyle hisse senedi piyasalarında risk iştahı zayıflarken, değerli metaller yeni zirvelere çıktı. Başkan Trump, Grönland konusunda anlaşma sağlanmaması halinde AB ülkelerine %100 gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Martin Luther King Günü nedeniyle ABD piyasalarının kapalı olduğu günde **MSCI Dünya Endeksi** Asya piyasalarındaki karışık seyrile ile Avrupa borsalarındaki Grönland kaynaklı düşüşün etkisiyle %0,13 değer kaybetti. **Avrupa'da Eurostoxx** ABD ile tarife gündeminin tekrar canlanmasının ardından risk hassasiyeti yüksek teknoloji (%-3,3) ve tarife gündemine duyarlı otomotiv (%-2,2) öncülüğünde %1,19 gerilerken, **Almanya** (%-1,34), **Fransa** (%-1,78) ve **İtalya** (%-1,32) borsaları bölgeden bir miktar daha olumsuz ayrıştı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya** tarafında bu sabah, ekonomik büyümesi son çeyrekte belirgin yavaşlamasına karşılık politika faizini sabit tutan **Çin'de** Şangay borsası (%-0,3) ve **Japonya'da** Nikkei 225 (%-1,31) satıcı işlem görürken, **Güney Kore'de** KOSPI (%+0,28) yıl başından bu yana 13 işlem günüdür aralıksız yükselişini sürdürüyor. **Faizler tarafında**, Başkan Trump'ın Fed başkanlığı görevi için ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'i düşünmediğini açıkça belirtmesinin ardından, eski Fed yöneticisi Kevin Warsh piyasa nezdinde favori aday olarak üst sıraya yükseldi. ABD resmi tatili nedeniyle dün işlem görmeyen tahvil piyasasında, küresel ticaret belirsizliklerinin tekrar canlanmasından etkilenen **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu sabahki vadeli işlemlerde 4 baz puanlık yükselişle %4,26 seviyesinde seyrediyor. **Dolar Endeksi (DXY)** bu sabah %0,5 değer kaybederken, **Euro/dolar paritesi** dün ve bu sabahki birikimli %0,6'lık artışla 1,166'ya yükseldi. Güvenli liman talebinin artmaya devam ettiği dönemde **altın** bu sabah 4684\$/ons ile yeni rekor seviyede işlem görüyor.

- IMF, Ocak ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı.** Küresel ekonomik büyüme tahmini 2026 için 0,2 puan artışla %3,3'e güncellenirken, 2027 için %3,2'de sabit kaldı. Büyüme destekleyen temel unsurlar olarak özellikle ABD ve Asya'da yoğunlaşan yapay zekâ ve teknoloji yatırımları belirtildi. Finansal koşulların destekleyici kalması ve 2025 gerçekleştirmelerinin beklentiden güçlü gelmesi de güncellemedeki diğer faktörler. 18Buna karşılık ticaret politikalarındaki belirsizlik, jeopolitik riskler ve yüksek kamu borcu büyüme üzerinde baskı yaratıyor.

ABD için büyüme tahmini 2026 için %2,1'den %2,4'e, 2027 için %2,1'den %2,0'ye revize edildi. Euro Bölgesi için aynı dönemler için sırasıyla +0,1 puan (%1,2→%1,3) ve 0,0 puan (%1,4) güncelleme gerçekleşti. Genel olarak değerlendirdiğimizde dış talebimiz açısından Ekim raporuna kıyasla daha olumlu bir görünüm var. Türkiye'nin büyüme tahmini ise 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla %3,7'den %4,2'ye ve %3,7'den %4,1'e güncellendi.

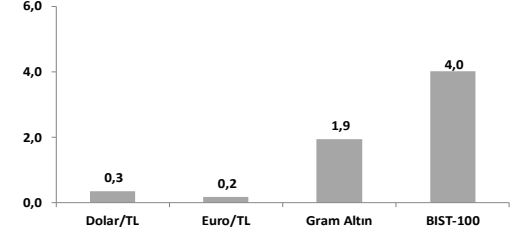
Küresel ortalama manşet enflasyonun 2025'te tahmini %4,1'den 2026'da %3,8'e ve 2027'de ise %3,4'e gerilemesi bekleniyor. ABD'de çekirdek enflasyonunun 2027 yılında %2'lik hedefine geri dönmesi bekleniyor. Dünya ticaret hacmi büyümesinin 2025'teki %4,1'den 2026'da %2,6'ya düşmesi ve 2027'de %3,1'e yükseleceği tahmin ediliyor.

- Euro Bölgesi'nde TÜFE** aralıkta öncü veriye göre paralel aylık %0,2 arttı. Yıllık artış %2,1'den %1,9'a geriledi; mayıstan bu yana en düşük seviye. Yıllık enflasyon oranına en büyük katkıyı hizmetler (+1,54 puan) sağlarken, bunu gıda, alkol ve tütün (+0,49 puan), enerji dışı sanayi malları (+0,09 puan) ve enerji (-0,18 puan) izledi. Çekirdek enflasyon yıllık %2,4'ten %2,3'e geriledi.

- Yurt içinde konut fiyat endeksi (KFE)** aralıkta aylık %0,2 artarken, yıllık artış %29,0 oldu. Reel olarak ise %1,4 artış gösterdi. KFE İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık bazda sırasıyla %0,2, %0,2 ve %0,1 azaldı. Yıllık artış 2024 yılında %41,5 iken 2025'te %31,8 olarak gerçekleşti.

- Kısa vadeli dış borç stoku** kasımda aylık 2,2 milyar \$ azalışla 163,7 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku 0,3 milyar \$ artışla 73,8 milyar \$, diğer sektörün ise sınırlı düşüşle 73,8 milyar \$ oldu. Vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ekim ayında 224,0 milyar \$ olarak gerçekleşti. **Yurt içinde bugün** konut satışları, uluslararası yatırım pozisyonu ve Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi verileri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Konut Satışları (aralık, yıllık % değişim)	-7,8	-
Almanya ÜFE (aralık, yıllık % değişim)	-2,3	-2,4

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/01	16/01	2025
TLREF	37,59	37,63	37,96
TR 10 yıllık	29,81	30,01	28,96
ABD 10 yıllık	4,22	4,22	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,83	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	19/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,2659	0,0	0,3	0,7
€/TL	50,4148	0,4	0,2	-0,2
€/£	1,1646	0,4	-0,2	-0,9
\$/Yen	158,11	0,0	0,0	0,9
GBP/\$	1,3425	0,3	-0,3	-0,4
Bitcoin	92.944	-2,6	2,2	6,0

Hisse Senedi Endeksleri

	19/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.748	0,6	4,0	13,2
FTSE-100	10.195	-0,4	0,5	2,7
DAX	24.959	-1,3	-1,8	1,9
SMI	13.277	-1,0	-1,1	0,1
Nikkei 225	53.584	-0,7	3,2	6,4
MSCI EM	1.487	0,1	1,4	5,9
Şangay	4.114	0,3	-1,2	3,7
Bovespa	164.849	0,0	1,0	2,3

Emtia Fiyatları

	19/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	63,9	-0,3	0,1	5,1
Altın (\$/ons)	4.671	1,6	1,6	9,0
Gram Altın (TL)	6.488,9	1,7	1,9	8,8
Bakır (\$/libre)	583,1	0,0	-3,3	2,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün banka hisselerine gelen alımlarla günü yeni bir kapanış rekoru kırarak tamamladı. Banka hisselerindeki olumlu eğilimde Perşembe günkü TCMB faiz kararına ilişkin beklentiler ve sonrasında Cuma günü Fitch ve Moodys'den gelecek açıklamalara ilişkin değerlendirmeler rol oynadı. Buna karşılık özellikle enflasyon muhasebesine ilişkin aralıkta gelen düzenlemenin etkisiyle bankaların 4Ç25 kâr beklentileri üzerinde bir miktar aşağı yönlü baskı olabileceğini düşünüyoruz. Yurt dışı tarafta da ABD/AB arasında gümrük tarifelerine ilişkin gelişmeler takip edilecek. BIST'de ılımlı yükselişin bugün de devam edebileceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks dün yüksek açılışın ardından gün içinde 12838 seviyesini test etti. Bu bölgeden etkili olan satışlarla kapanış 12748 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda %0,63 artış yaşanırken, kapanışın gün içi bandın alt yarısında (%35) oluşması sınırlı geri çekilme olarak değerlendirilebilir. İşlem hacminde ise 20 günlük ortalamanın üzerindeki (Vol/Vol20: 1.25) seyir piyasaya ilginin devam ettiğini gösteriyor. Hareket belirgin bir satıştan ziyade yükselişi sindirme çabası olarak düşünülebilir. Trend tarafında EMA20 (11986) > EMA50 (11521) > EMA200 (10742) sıralaması korunuyor; ana eğilim güçlü yukarı. Endekste 12800–12930 bandı yakın direnç konumunda. Bu bandın aşılması halinde 13000–13150 bölgesi yeni hareket alanı olarak gündeme gelebilir. Endekste 12670–12530 bandı yakın destek bölgesi olarak izlenirken, bu bandın altında 12400–12270 bölgesi orta vadeli yükseliş beklentisinin korunması açısından önemli destek konumunda. BIST100 için 12700–12530–12450–12380 destek, 12840–12930–13000–13200 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, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,6	4,0	13,2	13,2
BIST-30	0,7	4,8	14,7	14,7
Banka Endeksi	3,1	2,7	6,8	6,8
Sınai Endeks	0,4	6,0	11,9	11,9
Hizmetler Endeksi	-0,9	2,3	8,9	8,9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.562.331
Bankalar Piy. Değ.	2.455.395
Holdingler Piy. Değ.	2.656.166
Sanayi Piy. Değ.	4.557.235
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	277.357
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Europower Enerji ve Ç	7,44	941,1
Kiler Holding	7,33	532,9
Oba Makarnacılık	6,64	1141,8
Gübre Fabrikaları	4,99	1353,0
Tr Doğal Enerji	4,92	380,1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Gen İlaç ve Sağlık Üri	-10,00	480,5
Otokar	-9,49	2454,2
Batısöke Çimento	-8,38	669,8
Pasifik Eurasia Lojisti	-5,65	438,4
Coca Cola İçecek	-5,60	839,5

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	1,28	21626,9
Aselsan	2,18	16898,8
İş Bankası (C)	2,89	10537,2
Yapı ve Kredi Bankası	3,59	10244,0
Akbank	3,20	10033,7

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300226	14458,0	0,6
F_XU0300426	15029,0	0,9
F_USDTRY0126	43,59	-0,1
F_EURTRY0126	50,80	0,2

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	438.455	6.607
F_USDTRY0126	2.756.242	-24.028

Şirket Haberleri

- Doğuş Otomotiv (DOAS; EÜG; 12A HF: 390 TL) ile Linssen Yachts B.V. arasında bir distribütörlük sözleşmesi imzalanmıştır. Bu anlaşma kapsamında, "Linssen" marka motoryatların Türkiye'deki satış ve servis hizmetleri Doğuş Otomotiv tarafından yürütülecektir.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Alves Kablo	ALVES	-	-	900.0%	-	-	3.17	31.66

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	17.09	0.3	5.63%
Enerya Enerji	ENERY	350,000	9.09	3.2	3.51%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	53,047	76.24	4.0	0.91%
Toplam				7.6	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Alves Kablo	ALVES	160,000,000	900.0%	1,440,000,000

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

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- Stablecoin'ler 6 Trilyon Dolarlık Mevduat Çekebilir
- Ethereum'da Stake Edilen ETH Miktarı Tüm Zamanların Zirvesinde
- JPMorgan: 2026'da Kriptoya Girişler Daha Çok Kurumlardan Gelecek

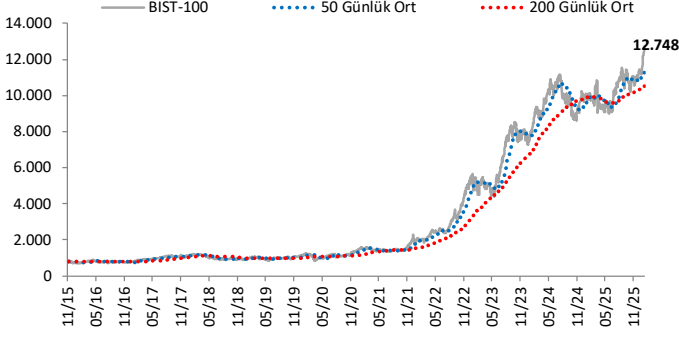
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)



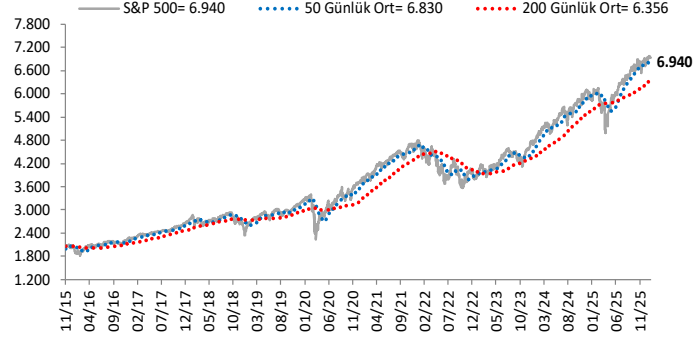
AKYatırım

Göstergeler

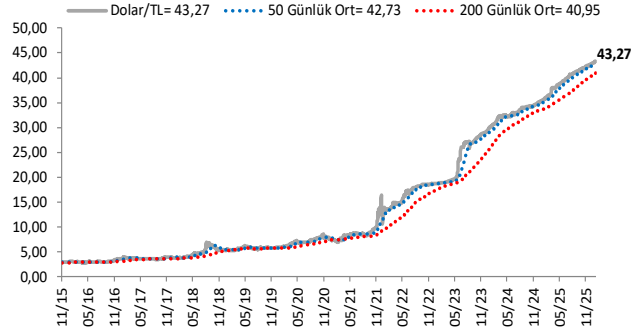
BIST-100 (bin)



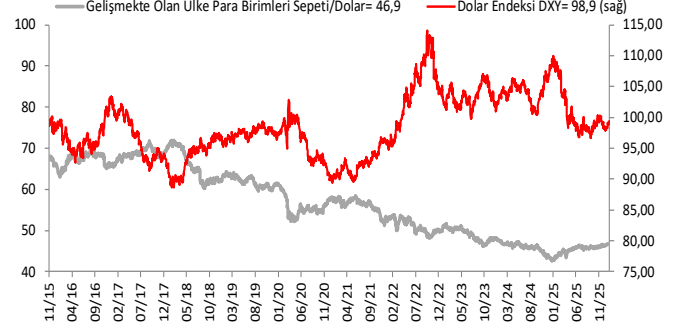
S&P 500



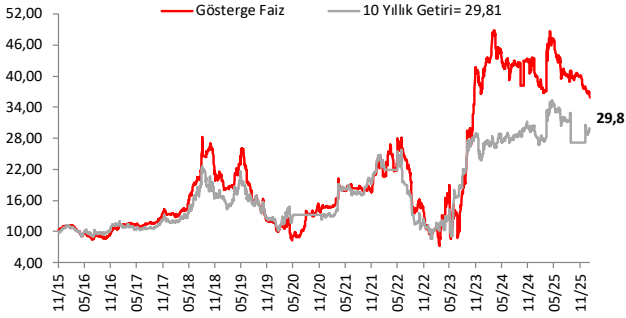
\$/TL



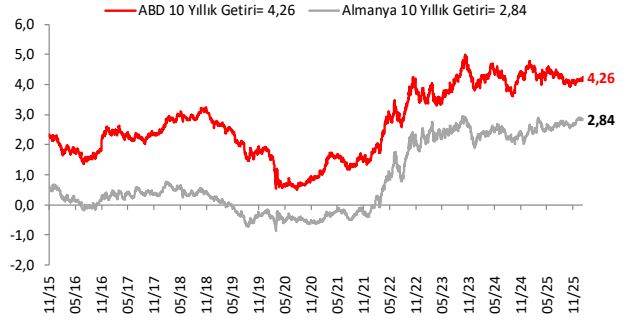
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



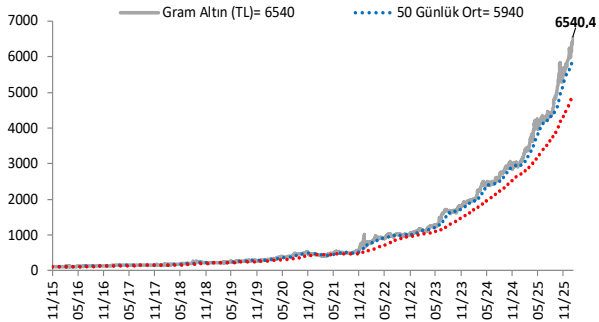
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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