

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 43,2939	EUR/TRY 50,7517	EUR/USD 1,1717	BIST-100 12.806	Gram Altın 6770,0
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

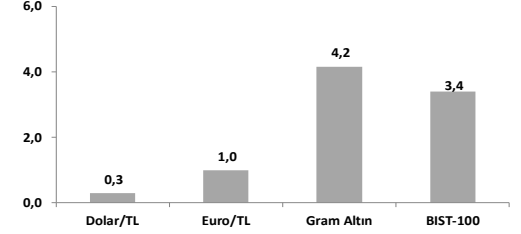
Küresel satış baskısı hızlanırken, altın rekor serisine devam ediyor

- Yurt içinde konut satışları aralıkta %19,8 artış gösterdi.
- Almanya'da ÜFE aylık bazda %0,2 azalırken, yıllık olarak ise %2,5 geriledi.
- Yurt dışında bugün İngiltere'de aralık ayı TÜFE verisi açıklanacak.

Küresel risk iştahı dünyanın iki büyük ticaret bloku arasında yaşanan tarife endişeleriyle gerilerken, hisse senedi, uzun vadeli tahvil ve dolardan güvenli liman tercihi olarak altın ve diğer değerli metallere geçiş hızlandı. ABD Başkanı Donald Trump uçakta yaşanan teknik sorun nedeniyle dün Davos'a gidemeyen, Çin ve Avrupalı liderler yaptıkları konuşmalarda ABD tarifelerine tepki gösterdi. ECB Başkanı Lagarde ise "Daha önce izlediğimiz bir film, yeniden belirsizlik" değerlendirmesinde bulundu. ABD ve Avrupa endekslerinde sert satışların yaşandığı günde **MSCI Dünya Endeksi** %1,58 ile 10 Ekim'den bu yana en yüksek düşüşü kaydetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** dün genele yayılan ancak yüksek betali teknoloji (%-2,94) ve zorunlu olmayan tüketim (%-2,82, otomotiv: % -4,05, Tesla: % -4,17, GM: % -3,72) sektörlerinde yoğunlaşan satışlarla sırasıyla %2,06 ve %2,39 gerileyerek yıl başından bu yana olan kazanımlarının tamamını geri verdi. **Avrupa'da** jeopolitik gündem ve ticaret belirsizliklerle baskı altında kalan **Eurostoxx** dün %0,70 gerilerken, iki günlük birikimli kayıp %1,9'a ulaştı. Davos'ta konuşan Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron "çıkarlarımızı ve üreticilerimizi koruyacağız" mesajı verdi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** endekslerinde azalan risk iştahıyla birlikte Çin (Şangay: % +0,16) haricinde genele yayılan satıcı seyrat takip ediliyor. **Faizler tarafında**, eski Fed yöneticisi Kevin Warsh piyasa nezdinde Fed başkanlığı görevi için favori aday olarak kalmaya devam ederken, BlackRock'un küresel sabit getiriden sorumlu baş yatırım sorumlusu Rick Rieder da adaylar arasında giderek daha fazla anılıyor. Piyasaların yılın ilk faiz indirimi için haziran ayına atfettiği olasılık bu sabah itibarıyla %88 seviyesinde. Ticaret belirsizliğinin tahvil ve dolardan değerli metallere geçişi tetiklediği günde, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** 7 baz puanlık artışla %4,29'a, 2 yıllık getiri ise 1 baz puanlık artışla %3,6'ya yükseldi. 30 yıllık getiri ise 8 baz puanlık yükselişle ekim ayı sonundan bu yana en yüksek günlük artışını kaydetti. **Dolar Endeksi (DXY)** dün %0,8 değer kaybederken, **Euro/dolar paritesi** %0,7 güçlenerek 1,173'e yükseldi. Dolardaki zayıflama ve güvenli liman talebinin devamıyla **altın** fiyatı dün %2 artarken, bu sabah da %1,8'lik yükselişle 4851\$/ons ile yeni rekor seviyede işlem görüyor.

- Almanya'da ÜFE** aralıkta aylık %0,2 azalırken, yıllık %2,5 geriledi. Ülkede negatif yıllık enflasyonda enerji grubu etkili olmaya devam etti. Enerji fiyatları yıllık %9,7 azalırken, aylık %1,2 geriledi. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda, üretici fiyatları, bir önceki yılın aynı ayına göre %0,9, bir önceki aya göre %0,1 arttı. Mal gruplarına göre yıllık bazda; sermaye malları %2,0, dayanıksız tüketim malları %0,6, dayanıklı tüketim malları %1,8 arttı. Ara mal fiyatlarında artış %0,3 oldu.
- Almanya'da ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksinde** son iki aydır toparlanma görülüyor. Endeks aralıkta aylık 13,6 puan artarken, 59,6 ile Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Mevcut ekonomik durumun değerlendirmesinde iyileşme görüldü; -81,0 → -72,7. **Euro Bölgesi'nde cari denge kasımda 9 milyar € fazla verdi**; ekimde fazla 27 milyar € idi. 12 aylık birikimli olarak ise 267 milyar € (milli gelirin %1,7'si) olarak gerçekleşti. **Çin Merkez Bankası** bir yıllık ve beş yıllık kredi faiz oranlarını sırasıyla %3 ve %3,5 seviyesinde tuttu.
- Yurt içinde konut satışlarında toparlanma görüldü**; kasımdaki yıllık %7,8 azalışın ardından aralıkta %19,8 ile güçlü artış gösterdi. Böylece yılın tamamında satışlar yıllık %14,3 artışla 1,69 milyon adede ulaştı; ipotekli satışlar %49,3, diğer satışlar %10,1 arttı. Yabancılar yapılan satışlar son üç yıldır azalış gösteriyor; 2025 yılında azalış (%-9,4) ivme kaybetmekle beraber devam etti. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış olarak toplam konut satışları kasımda aylık %2,2 düşüş göstermesinin ardından aralıkta %8,9 arttı. **Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE)** aralıkta aylık %1,88, yıllık %32,46 artış gösterdi.
- Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, kasımda aylık sınırlı değişimle 399,2 milyar \$, yükümlülükleri ise %1,6 azalışla 713,2 milyar \$ oldu. Böylece **Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu** -313,9 milyar \$ olarak gerçekleşti. Rezerv varlıkları, 357 milyar \$ azalışla 183,2 milyar \$ oldu.
- Merkezi yönetim borç stoku** aralık itibarıyla aylık 0,3 trilyon TL artışla 13,66 trilyon TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun %46,9'u Türk Lirası cinsi (6,41 trilyon TL), %53,1'i (7,25 trilyon TL) ise döviz cinsi borçlardan oluşmakta.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

İngiltere TÜFE (aralık, yıllık % değişim)	3,2	3,3
ABD İnşaat Harcamaları (ekim, aylık % değişim)	-	0,1

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	20/01	19/01	2025
TLREF	37,65	37,59	37,96
TR 10 yıllık	30,03	29,81	28,96
ABD 10 yıllık	4,29	4,22	4,17
Almanya 10 yıllık	2,86	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	20/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,2819	0,0	0,3	0,8
€/TL	50,7739	0,7	1,0	0,5
€/§	1,1725	0,7	0,7	-0,2
\$/Yen	158,15	0,0	-0,6	0,9
GBP/§	1,3439	0,1	0,1	-0,3

Bitcoin	89.369	-3,8	-5,0	2,0
---------	--------	------	------	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	20/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.806	0,5	3,4	13,7
S&P 500	6.797	-2,1	-2,4	-0,7
FTSE-100	10.127	-0,7	-0,1	2,0
DAX	24.703	-1,0	-2,8	0,9
SMI	13.170	-0,8	-1,5	-0,7
Nikkei 225	52.991	-1,1	-1,0	5,3
MSCI EM	1.481	-0,4	0,6	5,4
Şangay	4.114	0,0	-0,6	3,6
Bovespa	166.277	0,9	2,7	3,2

Emtia Fiyatları

	20/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,9	1,5	-0,8	6,7
Altın (\$/ons)	4.763	2,0	3,9	12,8
Gram Altın (TL)	6.619,9	2,0	4,2	11,0
Bakır (\$/libre)	581,3	-0,3	-3,4	2,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Avrupa borsaları ve ABD endeksleri Cuma gününe göre %2'ye varan düşüşler gösterirken, BIST-100 yeni rekorlar kırarak hafta başına göre %1 ve yılbaşına göre %14 artışa geçti. BIST'in olumlu ayrışmasında yarınki TCMB faiz kararı ve Cuma günü gelecek Fitch ve Moodys değerlendirmesine ilişkin beklentiler rol oynuyor. Dün günü artıda kapatan hisse sayısı 30'un altına gerilerken, endekse en yüksek katkı da 81 puanla Aselsan, 38 puanla Kiler Holding ve 13 puanla Tüpraş'tan geldi. Buna karşılık Ereğli, THY ve Astor hisseleri endeksi belirgin baskılayan senetler oldular. Dün banka hisseleri yatay seyretti. Bankaların yılbaşına göre getiride %7 ile BIST-100'ün gerisinde kalmasında 4Ç25 sonuçlarına ilişkin beklentinin biraz bozulması etki etmiş olabilir. Endekste bugün yatay eğilim beklemekle birlikte, yılbaşından bu yana hisse fiyatı %45 artan Aselsan'ın eğilimi yön konusunda belirleyici olacaktır.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün günün ilk yarısındaki alım ağırlıklı seyrile test ettiği 12914 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 12806 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda %0,45 ile sınırlı bir yükseliş yaşanırken, gün içi hareket alanının 208 puan ile genişlediği görülüyor. Bununla birlikte kapanışın gün içi fiyat aralığının ortalarında (%48) gerçekleşmiş olması kısa vadede alım gücünün sınırlı da olsa korunduğuna işaret ediyor. Hacim tarafında Vol/Vol20: 1.07 ile ortalamanın az üzerinde bir gerçekleşme var; hareketi taşıyan ilgi devam etmekle birlikte ivmeyi hızlandıracak agresif hacim mevcut değil. Trend tarafında EMA20 (12064) > EMA50 (11572) > EMA200 (10763) dizilimi korunuyor; ana eğilim güçlü yukarı ve geri çekilmeler şimdilik trend içi soluklanma karakterinde. Endekste 12930-13000 bandı yakın direnç konumunda. Bu bandın aşılması halinde 13150-13270 bölgesi yeni hareket alanı olarak gündeme gelebilir. BIST100'de 12748-12670 bandı yakın destek bölgesi olarak izlenirken, bu bandın altında 12530-12400 bölgesi destek olarak belirtilebilir. BIST100 için 12748-12670-12530-12400-12270 destek, 12930-13000-13150-13270 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	0,5	3,4	13,7	13,7
BIST-30	0,3	3,7	15,0	15,0
Banka Endeksi	0,0	1,8	6,8	6,8
Sınai Endeks	-0,4	3,7	11,5	11,5
Hizmetler Endeksi	-0,7	0,1	8,2	8,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.648.000
Bankalar Piy. Değ.	2.448.846
Holdingler Piy. Değ.	2.711.574
Sanayi Piy. Değ.	4.537.818
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	263.539
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Batısöke Çimento	9,95	2025,6
Kiler Holding	8,49	845,7
Katılımevım Tasarruf	7,42	4290,3
Tr Doğal Enerji	7,03	599,4
Aselsan	6,57	24107,3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Europower Enerji ve Ç	-5,79	618,3
Anadolu Efes Biracılı	-5,21	1902,2
Efor Yatırım	-4,31	182,6
Girişim Elektrik Sanay	-4,16	368,7
Astor Enerji	-4,08	7188,6

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	6,57	24107,3
Türk Hava Yolları	-1,27	13108,2
İş Bankası (C)	-1,23	11418,8
Türk Altın İşletmeleri	-1,85	9976,6
Yapı ve Kredi Bankası	0,37	8365,3

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300226	14479,0	0,1
F_XU0300426	15047,0	0,1
F_USDTRY0126	43,57	0,0
F_EURTRY0126	51,15	0,7

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	433.080	-5.375
F_USDTRY0126	2.697.376	-58.866

Şirket Haberleri

- Türk Metal**, MESS ile yürütülen Toplu İş Sözleşmesi (TİS) müzakereleri kapsamında, TİS kapsamındaki tüm işyerleri için (uygulama tarihi daha sonra belirlenecek şekilde) grev kararı aldığını açıkladı. Şirket, TİS imzalanmasına yönelik görüşmelerin devam ettiğini ve süreçteki önemli gelişmelerin mevzuat çerçevesinde kamuya duyurulacağını belirtti. **Yorum:** Kısa vadede operasyonel risk algısı yaratabilir; grev uygulama tarihi ve TİS şartları netleşene kadar haber akışı izlenecek. 12A24 finansallarına göre personel giderlerinin satışlara oranı: **Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 173 TL) = %14,9 / Otokar (OTKAR; EÜG; 12A HF: 760 TL) = %17,1 / Ford Otosan (FROTO; EÜG; 12A HF: 176 TL) = %5,8 / Tofaş (TOASO; Outpefrom; 12A HF: 500 TL) = %6,5 / Türk Traktör (TTRAK; EÜG; 12A HF: 930 TL) = %7,0. Aygaz'ın (AYGAZ, Nötr, 12A HF: 250 TL) tüp üreten Gebze işletmesinde de aynı grev kararı alınırken Aygaz'ın esas işi LPG dağıtımı olduğundan bu haberin Aygaz'a etkisinin çok sınırlı olmasını bekleriz.**
- IFC, Şişecam'a (SISE TI, Öneri yok)** inovasyon ve sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda 435 milyon Euro kredi sağladı. IFC'den gelen finansman, şirketin üretim tesislerinin modernizasyonu için gereken sermaye harcamalarına, Tarsus'taki yeni düz cam ve güneş enerjisi camı fabrikasının finansmanında kullanılan borcun yeniden yapılandırılmasına ve işletme sermayesinin güçlendirilmesine katkıda bulunacak. Şişecam'ın konsolide net borç pozisyonu, 3Ç25 sonu itibarıyla 2.750 milyon dolar (114 milyar TL) olup, bu da 6,6x net borç/EBITDA oranına karşılık gelmektedir. (Hafif Olumlu)
- Konut Satışları Verisi — Aralık 2025:** Aralık ayında yaklaşık 254,8 bin konut satışı gerçekleşti (yıllık +%19,8, aylık +%80,6). İpotekli satışların payı %11,4 seviyesinde kaldı (tarihsel medyana göre -11,0 puan), yeni konutların payı ise %38,0 oldu. Toplam satışlardaki yıllık artışın +4,5 puanı, aylık artışın +9,5 puanı iş günü etkisinden kaynaklanırken; kalan kısımlar iş günü başına satışlardaki artıştan geldi. Aralık ayı mevsimsellik gereği yılın en güçlü ayı olup, Aralık 2025 de bu mevsimsel örüntüyle uyumlu güçlü bir performans sergiledi. TCMB'nin ödemeler dengesi verilerine göre kasım ayında yabancıların Türkiye'de gayrimenkul alımları, yurt içi yerleşiklerin yurtdışında gayrimenkul alımlarını 17 milyon ABD doları aştı; Kasım 2025, yıl içinde net giriş görülen ikinci ay olurken yılbaşından itibaren toplamda 367 milyon ABD doları net çıkış kaydedildi. Konut fiyat endeksi reel bazda yıllık -%1,4 ve aylık -%0,7 gerilerken, reel kira endeksi yıllık +%23,5 ve aylık +%0,8 yükseldi; buna bağlı olarak örtük kira çarpanı yıllık -%20,2 ve aylık -%1,4 daraldı ve mevcut seviye Mart 2023 zirvesinin %58,9 altında bulunuyor.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

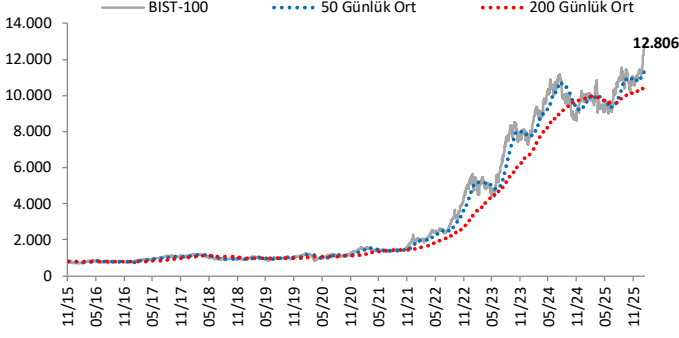
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların
					Özsermayeye Oranı
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	12,500	43.70	0.5	2.86%
Escar Filo	ESCAR	100,000	27.11	2.7	1.28%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	17.21	0.3	5.64%
Enerya Enerji	ENERY	50,000	9.11	0.5	3.51%
Toplam				4.1	

FINANSAL TAKVİM

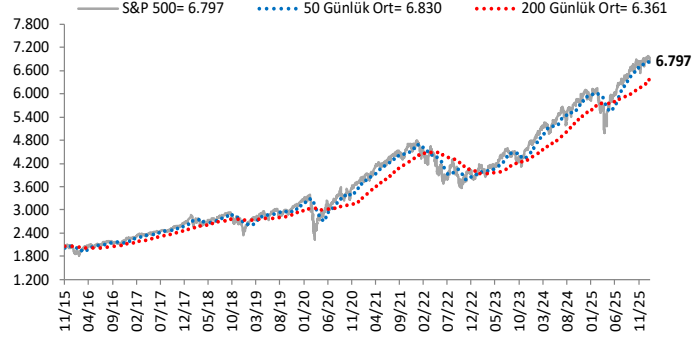
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Arçelik	ARCLK	Yıllık	30.01.2026
Akbank	AKBNK	Yıllık	02.02.2026
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	Yıllık	05.02.2026
İş Bankası (A)	ISATR	Yıllık	06.02.2026
Tüpraş	TUPRS	Yıllık	06.02.2026
Aygaz	AYGAZ	Yıllık	09.02.2026
Lila Kağıt	LILAK	Yıllık	10.02.2026
Koç Holding	KCHOL	Yıllık	11.02.2026
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

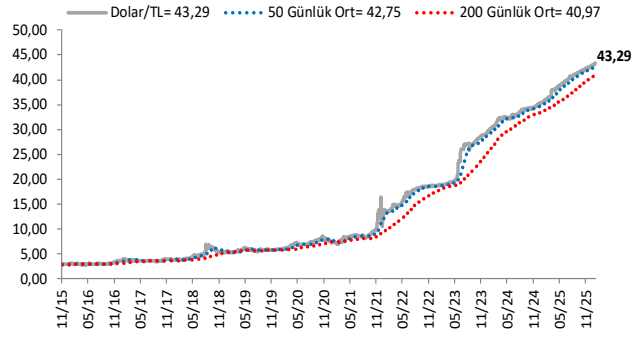
BIST-100 (bin)



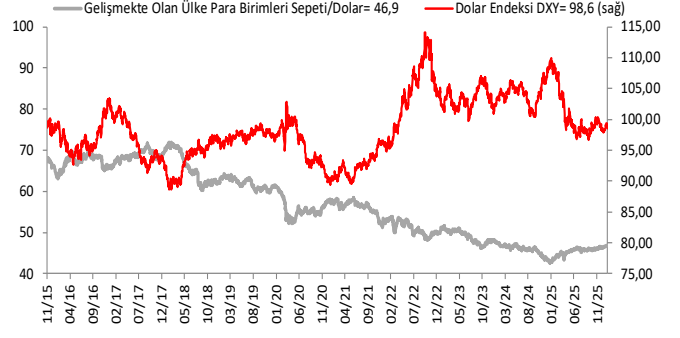
S&P 500



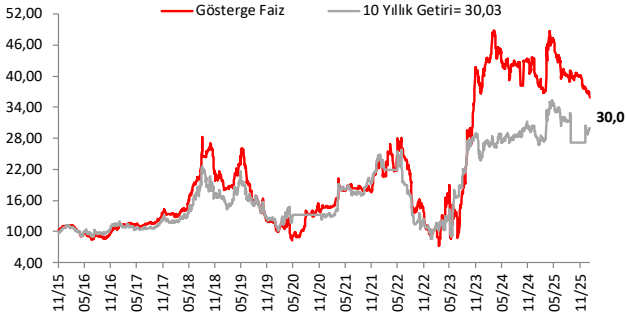
\$/TL



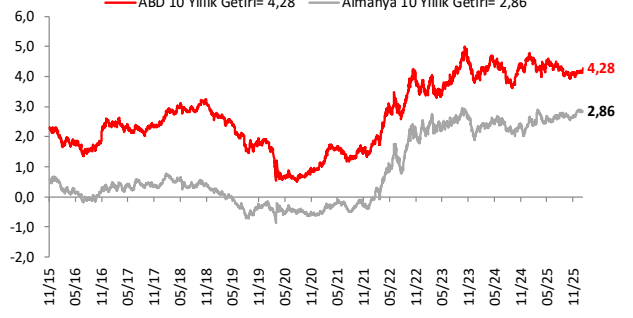
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



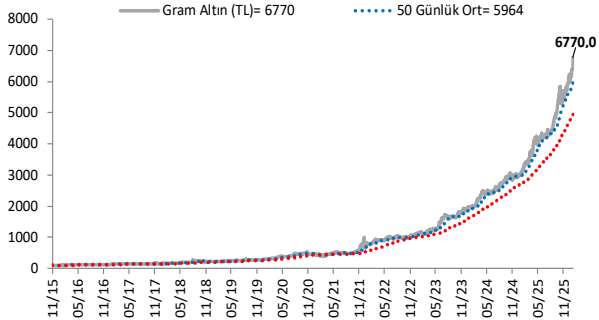
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 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