

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,3059	50,6669	1,1687	12.728	6688,9

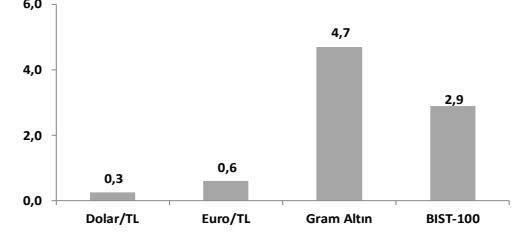
Yurt içinde TCMB faiz kararı takip edilecek

- TCMB'nin ocak toplantısında politika faizini 150 bp indirmesi bekleniyor.
- Bugün ayrıca İktisadi Yönelim Anketi, KKO ve tüketici güven endeksi yayınlanacak.
- İngiltere'de TÜFE aralıkta aylık %0,4, yıllık olarak %3,4 arttı.

Küresel risk iştahı ABD Başkanı Trump'ın Grönland'ı güç kullanarak alma ve 8 Avrupa ülkesine uygulamayı planladığı tarife uygulamasından geri adım atmasıyla yükselişe geçenken, hisse senedi, tahvil ve FX'ten değerli metallere geçiş yavaşladı. Bu sabahki vadeli işlemler ABD ve Avrupa tarafında riskli varlıklara yönelimin devam ettiğine işaret ederken, Fed'in bağımsızlığına dair endişeler Başkan Trump'ın dünkü açıklamaları sonrasında artarak devam ediyor. Dünkü işlemlerde **MSCI Dünya Endeksi** Avrupa endekslerindeki yatay kapanışa karşılık ABD borsalarındaki güçlü yükselişle %0,71 değer kazanırken, Grönland tartışmaları ile başlayan haftalık kayıplarını %1,1 düşürdü. **ABD'de** gün içinde Başkan Trump'ın açıklamalarına göre dalgalı seyir izleyen **S&P 500** ve **Nasdaq**, 8 Avrupa ülkesine karşı uygulanması planlanan tarife artışlarının askıya alınmasıyla, günü sırasıyla %1,16 ve %1,18 artışlarla tamamladı. Yükseliş sektörlerin geneline yayılırken, ticari belirsizliklerdeki azalışla sanayi (%+1,71) ve zorunlu olmayan tüketim (%+1,60, otomotiv: +%3,01, Tesla: +%2,91, GM: +%4,01, Ford: +%3,69) endekslerindeki toparlanma nispeten daha hızlı oldu. **Avrupa'da** Başkan Trump'ın kritik açıklamaları öncesinde kapanan **Eurostoxx** dün **Almanya** borsasında yoğunlaşan satış baskısıyla (%-0,58, haftalık: %-3,1) %0,02'lik sınırlı kayıpla tamamladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında %1 üzeri güçlü pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** endekslerinde artan risk iştahıyla birlikte **Çin** (Şangay: %0,17) haricinde genele yayılan alıcılı seyir takip ediliyor. Öncü borsalardan **Japonya'da** Nikkei 225 bu sabah %2,07, **Güney Kore'de** KOSPI %1,63 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Başkan Trump, mevcut Fed Başkanı Powell'in başkanlık görevinin mayıs ayında sona ermesinin ardından Guvernörler Kurulu'nda kalması halinde "hayatını mutlu geçirmeyeceği" mesajı verirken, başkanlık görevi için aklındaki aday sayısını bire düşürdüğünü açıkladı. Piyasaların yılın ilk faiz indirimi için haziran ayına attığı olasılık bu sabah itibarıyla %88'den %79'a geriledi. Ticaret belirsizliğinin azalmasıyla tahvil ve dolardan değerli metallere geçiş eğilimi dün terse dönerken, uzun vadeli getiriler büyük ölçüde aşağı yönlü düzeltme yaptı. **30 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün 6 ve 5 baz puanlık düşüşlerle sırasıyla %4,86 ve %4,24'e geriledi. Kısa vadeli tarafta, 2 yıllık getiri ise 1 baz puan azalarak %3,58 seviyesinde nispeten yatay kaldı. **Dolar Endeksi (DXY)** dün sınırlı şekilde %0,1 değer kazanırken, **Euro/dolar paritesi** %0,3 zayıflayarak 1,169'a geriledi. Dolardaki güçlenme, güvenli liman talebindeki azalma ve kâr satışı motivasyonu **altın** fiyatı bu sabah %0,7'lik düşüşle 4798\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- İngiltere'de TÜFE** aralıkta beklentilere paralel aylık bazda %0,4 arttı (kasım: %0,2). Yıllık TÜFE artışı %3,2'den %3,4'e yükseldi. İngiltere Merkez Bankası'nın kasım raporunda tahmini %3,5 idi. Yükselişe en büyük katkıyı alkol ve tütün ile ulaşım sağladı. Hizmet enflasyonu %4,4'ten %4,5'e yükseldi. Enerji dışı mal enflasyonu ise kasım ayındaki %1,1'den %1'e düştü. Yıllık çekirdek enflasyon %3,2'de sabit kaldı.
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** son iki haftadır güçlü artış gösteriyor; 9 Ocak ile biten haftada %28,5 artış göstermesinin ardından 16 Ocak'ta sona eren haftada %14,1 arttı. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi azalışını sürdürdü; 2 baz puan azalarak %6,16'ya geriledi ve Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.
- ABD'de bekleyen konut satışları** aralıkta aylık %9,3 ile sert düşüş gösterdi (beklenti: %0,3, kasım: +%3,3). Yıl genelinde ise, kasım ayındaki %2,6'lık artışın ardından %3 oranında azaldı.
- ABD'de bugün 3. çeyrek büyüme** nihai verisi, kasım ayı kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. ABD'de Fed'in yakından takip ettiği PCE verisinin kasımda aylık %0,2, yıllık %2,8 artacağı tahmin ediliyor.
- Yurt içinde bugün TCMB faiz kararı takip edilecek.** TCMB aralık toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini 150 baz puan (bp) indirerek %38,0, gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %41,0 ve %36,5 olarak belirlemişti. TCMB'nin bu ayki toplantısında politika faizini **150 bp indirerek %36,50** seviyesine çekmesi bekleniyor.
- Yurt içinde bugün ayrıca** ocak ayı tüketici güven endeksi, İktisadi Yönelim Anketi, reel kesim güven endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı verileri yayınlanacak. Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak aralıkta 0,5 puan artarak 103,7 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) aralık ayında 0,1 puanlık sınırlı artışla %74,2 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Faiz Kararı (%)	38,00	36,50
Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)	103,7	-

Yatırımcı Takvimi için tükleyen

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	21/01	20/01	2025
TLREF	37,68	37,65	37,96
TR 10 yıllık	29,68	30,03	28,96
ABD 10 yıllık	4,24	4,29	4,17
Almanya 10 yıllık	2,88	2,86	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	21/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,2941	0,0	0,3	0,8
€/TL	50,6149	-0,3	0,6	0,2
€/§	1,1685	-0,3	0,4	-0,5
\$/Yen	158,30	0,1	-0,1	1,0
GBP/§	1,3429	-0,1	-0,1	-0,3
Bitcoin	90.181	0,9	-7,6	2,9

Hisse Senedi Endeksleri

	21/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.728	-0,6	2,9	13,0
S&P 500	6.876	1,2	-0,7	0,4
FTSE-100	10.138	0,1	-0,5	2,1
DAX	24.561	-0,6	-2,9	0,3
SMI	13.157	-0,1	-2,3	-0,8
Nikkei 225	52.775	-0,4	-2,9	4,8
MSCI EM	1.480	0,0	0,1	5,4
Şangay	4.117	0,1	-0,2	3,7
Bovespa	171.817	3,3	4,0	6,6

Emtia Fiyatları

	21/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,2	0,5	-1,9	7,2
Altın (\$/ons)	4.832	1,4	4,4	11,2
Gram Altın (TL)	6.716,3	1,5	4,7	12,6
Bakır (\$/libre)	576,8	-0,8	-4,7	1,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100'de, dün önceki günün aksine günü artıda kapatan hisse senedi sayısı arttı, ancak endeks ağırlığı %10'u aşan Aselsan hissesindeki satış nedeniyle endeks günü eksiye kapadı. Dün endekse destek veren banka hisseleriydi. Bir miktar da havacılık ve holding hisseleri olumlu ayrıştı. Bankalardaki iyimserliğin bugünkü TCMB faiz kararı ve yarın Fitch ve Moodys'den gelecek kredi notu değerlendirmelerine ilişkin iyimserliği yansıttığını düşünüyoruz. Endekste bugün faiz kararı sonrası hisse bazlı fiyat oynaklığı görebiliriz. BIST'in orta vadeli yükseliş eğilimini korumasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 12576 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 12728 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda %0,61'lik geri çekilme görülse de gün içi 272 puanlık geniş bant, volatilitenin arttığını ve fiyatın aşağıda güçlü şekilde karşılandığını gösteriyor. Diğer taraftan kapanışın gün içi fiyat aralığının üst yarısında (%56) gerçekleşmiş olması gün içi düşük seviyelerden toparlanmanın sağlandığına ve geri çekilmenin belirgin bir zayıflamaya dönüşmediğine işaret ediyor. Trend görünümünde EMA20 (12127) > EMA50 (11617) > EMA200 (10782) dizilimi bozulmadan devam ediyor. Bu yapı, geri çekilmelerin ana trend içinde kaldığını ve orta vadeli yükseliş eğiliminin geçerliliğini koruduğunu teyit ediyor. Haftalık perspektifte ise sınırlı (%0.47) pozitif görünüm sürüyor; momentum zayıflamış değil, ancak ivme kazanımı için yukarı yönlü teyit ihtiyacı devam ediyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın üzerinde gerçekleşti (Vol/Vol20: 1.18), bu da piyasaya olan ilginin devam ettiğine işaret ediyor. Gün içerisinde de test edilen 12576 seviyesi yakın destek olarak dikkate alınabilir. 12840–12930 bandı ise yeniden yakın direnç konumunda. Bu bölge üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 13000–13150 bandı tekrar gündeme gelebilir. BIST100 için 12670–12576–12530–12400 destek, 12840–12930–13000–13150 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	2,9	13,0	13,0
BIST-30	-1,0	2,9	13,8	13,8
Banka Endeksi	2,4	4,7	9,3	9,3
Sınai Endeks	-0,6	1,8	10,8	10,8
Hizmetler Endeksi	0,1	1,4	8,3	8,3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.576.690
Bankalar Piy. Değ.	2.507.958
Holdingler Piy. Değ.	2.737.337
Sanayi Piy. Değ.	4.510.660
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	283.683
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Eczacıbaşı İlaç	5,02	1195,5
Aksa Enerji	4,44	751,9
Şok Marketler Ticaret	4,10	503,3
Kiler Holding	4,00	567,5
Kuyas Yatırım	3,51	705,0

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

Aselsan	-9,95	34412,9
Altınay Savunma Tekr	-6,25	522,0
Borusan Boru Sanayi	-5,31	1211,0
Borusan Yat. Paz.	-5,00	329,2
Yeo Teknoloji Enerji v	-4,17	338,7

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

Aselsan	-9,95	34412,9
Türk Hava Yolları	1,71	15447,6
Astor Enerji	-4,12	13312,4
İş Bankası (C)	3,19	12145,0
Emlak G.M.Y.O.	1,33	10653,4

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

F_XU0300226	14295,0	-1,3	304.869
F_XU0300426	14841,0	-1,4	5.645
F_USDTRY0126	43,55	0,0	158.021
F_EURTRY0126	50,97	-0,4	18

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300226	429.682	-3.398
F_USDTRY0126	2.619.427	-77.949

Şirket Haberleri

- Türk Metal Sendikası**, MESS ile yürütülen 2025-27 dönemi Grup Toplu İş Sözleşmesi (TİS) görüşmelerinin anlaşmayla sonuçlandığını duyurdu. Böylece daha önce gündeme gelen grev kararı sonrasında metal sektöründe üretim kesintisi riski ortadan kalkmış oldu. Sendikanın açıkladığı çerçeveye göre ücret artışları ilk 6 ay için ortalama %31,15, ilk yıl toplamında ise %47,81 seviyesine ulaşıyor. Ayrıca ikinci yılın ilk 6 ayında enflasyon + 1,5 puan refah payı, ikinci 6 ayında ise enflasyon oranında ücret artışı uygulanacak. **Yorum:** Grev riskinin kapanması kısa vadede metal/otomotiv/beyaz eşya üreticileri açısından operasyonel belirsizliğin azalması yönünde olumlu olsa da, yüksek ilk dönem ücret artışları özellikle emek yoğun segmentlerde maliyet ve marj baskısı yaratabilir.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 16 Ocak haftasında YP mevduat 3,1 milyar dolar artışla 250,7 milyar dolar ve TL mevduat 446,3 milyar TL artarak 16,7 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %0,1 ve %0,1 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 7,8 milyar TL artışla (13 haftalık medyan: +6,5 milyar TL) 610,8 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,58 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 43,8 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

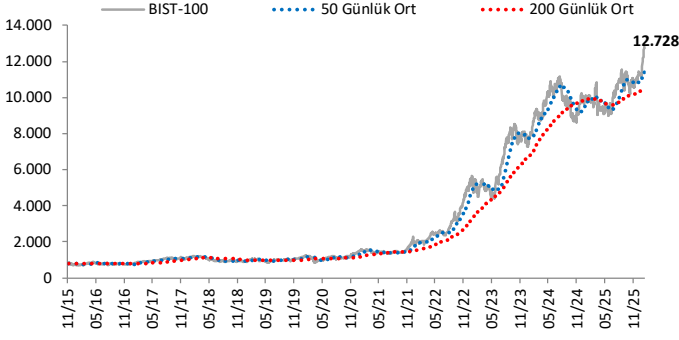
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların
					Özsermayeye Oranı
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	17.05	0.3	5.65%
Escar Filo	ESCAR	100,000	25.91	2.6	1.30%
Toplam				2.9	

FİNANSAL TAKVİM

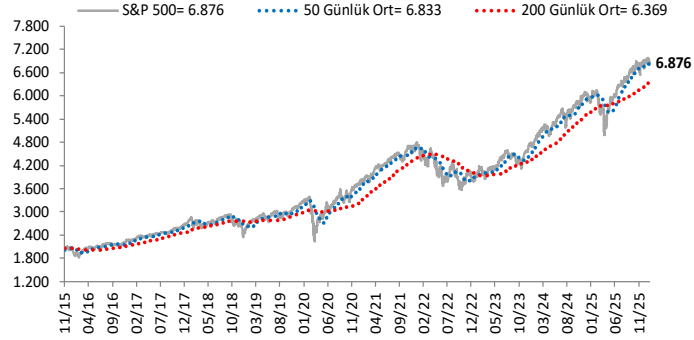
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Arçelik	ARCLK	Yıllık	30.01.2026
Akbank	AKBNK	Yıllık	02.02.2026
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	Yıllık	05.02.2026
İş Bankası (A)	ISATR	Yıllık	06.02.2026
Tüpraş	TUPRS	Yıllık	06.02.2026
Aygaz	AYGAZ	Yıllık	09.02.2026
Lila Kağıt	LILAK	Yıllık	10.02.2026
Koç Holding	KCHOL	Yıllık	11.02.2026
Tav Havalimanları	TAVHL	Yıllık	17.02.2026
Özyaşar Tel ve Galvanizleme	OZYSR	Yıllık	27.02.2026
Coca Cola İçecek	COLLA	Yıllık	03.03.2026
Migros	MGROS	Yıllık	04.03.2026
Sabancı Holding	SAHOL	Yıllık	04.03.2026
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Göstergeler

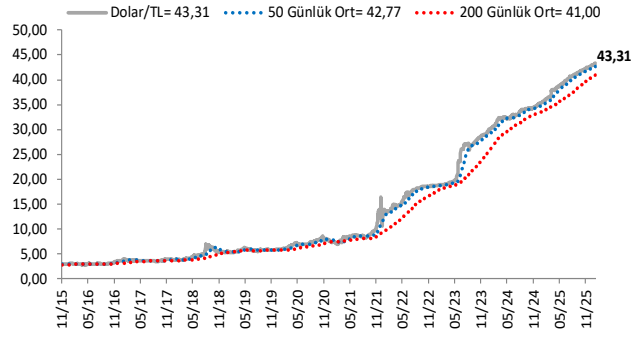
BIST-100 (bin)



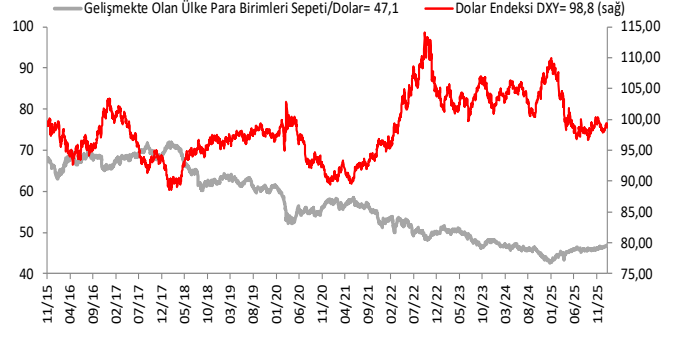
S&P 500



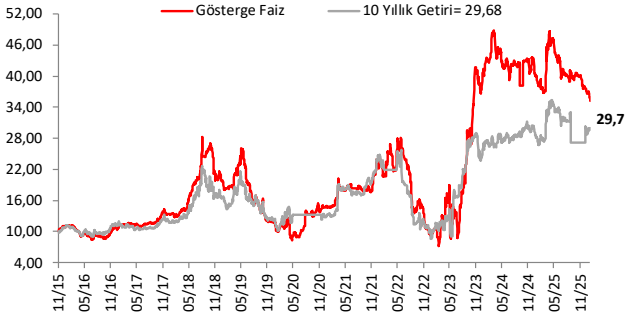
\$/TL



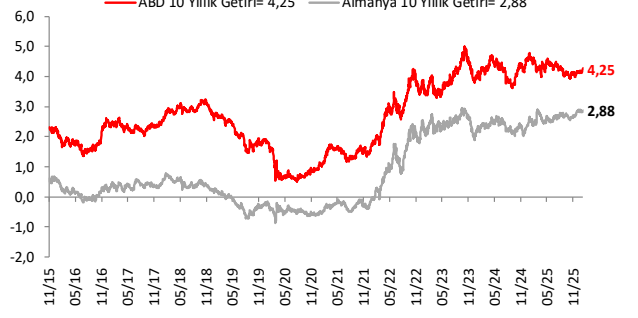
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



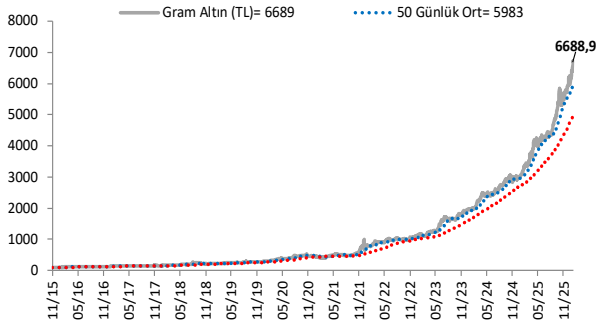
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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