

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
43,3723EUR/TRY
51,0180EUR/USD
1,1751BIST-100
12.851Gram Altın
6917,0

Yurt dışında ocak ayı öncü PMI verileri takip edilecek

- TCMB politika faizini beklentilerin altında 100 bp indirdi; %37,0 olarak belirlendi.
- Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) ocakta aylık 0,2 puan artışla %72,7 oldu.
- Fitch Ratings ve Moody's'in kredi notu değerlendirmeleri açıklanacak.

ABD'de Başkan Trump'ın Grönland konusunda geri atması, Avrupa tarafının ABD ile olan ticaret anlaşmasının onay sürecini yeniden başlatması ve güçlü gelen ABD faaliyet verileri hisse senetlerine alım getirirken, dolar zayıfladı. Altın ise güvenli liman arayışıyla bu sabah 5000\$/ons eşliğine yakın işlem görüyor. Küresel borsaların en genel ölçütü **MSCI Dünya Endeksi** dünki işlemlerde Avrupa ve ABD borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,68 değer kazanarak Grönland gelişmeleri ile başlayan son bir haftalık kayıplarını büyük ölçüde telafi etti. **ABD'de** Başkan Trump'ın Çarşamba günü Davos'ta Avrupa ülkelerine yönelik attığı geri adım sonrasında yükselişe geçen **S&P 500** ve **Nasdaq** dün büyük ölçekli şirketler öncülüğünde sırasıyla %0,55 ve %0,91 artışla tamamladı. Sektörel detayda risk hassasiyeti yüksek teknoloji (%+0,70) ve iletişim (%+1,57) endeksleri yükselişte sürükleyici olurken, Elon Musk'ın önümüzdeki yılın sonunda insansı robotları satmaya başlayacaklarını duyurmasının ardından zorunlu olmayan tüketim endeksi (%+1,22) Tesla'nın (%+4,15) desteğiyle yükseldi. Diğer yandan piyasa kapanışı sonrasında 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıklayan Intel ileriye dönük beklenti yönlendirmesinde zayıf kalmasının ardından bu sabah vadeli işlemlerde %12,57 aşağıda işlem görüyor. **Avrupa'da Eurostoxx** ABD ile ticarette tarife geriliminin azalmasıyla son 1 haftada en fazla değer kaybeden Almanya (%1,20) ve Fransa (%+0,99) borsaları öncülüğünde %1,03 yükseldi. Bu arada Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskij, ABD, Rusya ve Ukrayna heyetleri arasında 23 ve 24 Ocak'ta Birleşik Arap Emirlikleri'nde üçlü görüşmeler yapılacağını açıkladı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında hafif negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** endekslerinde genele yayılan alıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan **Çin** (Şangay: %0,37), **Japonya** (Nikkei 225: %0,18) ve **Güney Kore** (KOSPI: %0,14) yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, Başkan Trump'ın mayıs ayında görev süresi dolacak Powell'in yerine geçecek ismi açıklaması merakla beklenirken, faaliyete ve istihdamda dair nispeten dirençli görünümüne işaret eden dünki verilerin ardından piyasaların yılın ilk faiz indirimi için haziran ayına atfettiği olasılık bu sabah itibarıyla %79'dan %74'e geriledi. Böylelikle, **2 yıllık ABD tahvil getirisi** 2 baz puanlık artışla %3,61'e yükseldi. 10 yıllık getiri ise %4,24 seviyesinde sabit kaldı. **Dolar Endeksi (DXY)** dün %0,4 değer kaybederken, **Euro/dolar paritesi** %0,6 güçlenerek 1,176'ya yükseldi. Dolardaki zayıflama ve güvenli liman arayışıyla **altın** fiyatı bu sabah 4953\$/ons ile rekor seviyede işlem görüyor.

- ABD ekonomisi 3. çeyrekte güçlü büyüdü.** Nihai veriye göre yılın üçüncü çeyreğinde ekonomi yıllıklandırılmış olarak %4,4 büyüdü. Tüketim harcamaları, üçüncü çeyrekte de büyümenin itici gücü olmaya devam etti ve büyümeye 2,3 puan katkı yaptı. Sabit yatırımların katkısı ise 0,2 puan oldu. Kamu harcamaları da büyümeyi desteklerken, net ihracatın büyümeye katkısı 1,6 puan olarak gerçekleşti. Stoklar ise büyümeyi 0,1 puan aşağı çekti. **ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** kasımda aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,7'den %2,8'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç PCE aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,8 oldu.

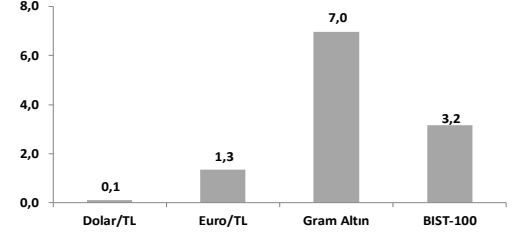
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 17 Ocak'ta sona eren haftada bir önceki haftaya göre sınırlı artışla 200 bin kişi olarak gerçekleşti (beklenti: 209 bin). Dört haftalık ortalama 3750 kişi artışla 201.500'e geriledi. Diğer yandan, devam eden başvurular 10 Ocak haftasında 26 bin artışla 1,85 milyon seviyesinde gerçekleşti. Sigortalı işsizlik oranı ise %1,2'de sabit kaldı. **Yurt dışında bugün** ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de ocak ayı öncü imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.

- Yurt içinde TCMB, politika faizini beklentilerin altında 100 baz puan (bp) indirerek %37,0 olarak belirlendi.** Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Metinde, talep koşullarının son çeyrekte geçmiş öngörülerden daha kuvvetli seyrettiği iması ve Ocak enflasyonuna dair öncü göstergeler dışında ileriye dönük yönlendirme/rehberlikte herhangi bir değişiklik yok. (**Makro: Faiz indirimi 100 baz puan ile beklentinin altında**)

- Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a)** olarak altı ay art arda artış göstermesinin ardından ocakta 0,7 puan azaldı ve 103,0 değerini aldı. Böylece endeks tarihsel ortalamasının hafif altına geriledi. **Kapasite Kullanım Oranı (KKO, m.a.)** ocak ayında 0,2 puanlık sınırlı artışla %74,4 değerini aldı; Haziran 2025'ten bu yana en yüksek seviye.

- Tüketici Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ocakta aylık 0,2 puan artışla 83,7 değerini aldı.** Bununla birlikte endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında bulunuyor. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (+0,3 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (+2,7 puan) ve gelecek dönem beklentileri (+3,3 puan) artarken, gelecek dönem maddi durum beklentisi (-2,0 puan) azaldı. **Bugün Fitch Ratings ve Moody's'in** kredi notu değerlendirmeleri takip edilecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Fitch Ratings ve Moody's Kredi Notu Değerlendirme

-

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (ocak, öncü)

48,8

49,2

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/01	21/01	2025
TLREF	37,62	37,68	37,96
TR 10 yıllık	29,46	29,68	28,96
ABD 10 yıllık	4,24	4,24	4,17
Almanya 10 yıllık	2,89	2,88	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	22/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,2734	0,0	0,1	0,7
€/TL	50,9551	0,7	1,3	0,9
€/£	1,1755	0,6	1,3	0,1
\$/Yen	158,41	0,1	-0,1	1,1
GBP/\$	1,3501	0,5	0,9	0,2

Bitcoin	89.168	-1,1	-6,7	1,7
---------	--------	------	------	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	22/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.851	1,0	3,2	14,1
S&P 500	6.913	0,5	-0,4	1,0
FTSE-100	10.150	0,1	-0,9	2,2
DAX	24.856	1,2	-2,0	1,5
SMI	13.228	0,5	-1,8	-0,3
Nikkei 225	53.689	1,7	-0,8	6,7
MSCI EM	1.495	1,0	1,1	6,5
Şangay	4.123	0,1	0,2	3,9
Bovespa	175.589	2,2	6,1	9,0

Emtia Fiyatları

	22/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	64,1	-1,8	0,5	5,3
Altın (\$/ons)	4.936	2,2	6,9	15,0
Gram Altın (TL)	6.868,1	2,3	7,0	15,1
Bakır (\$/libre)	577,9	0,2	-3,5	1,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- TCMB'nin 100 baz puanlık faiz indirimi sonrası dün banka hisselerinde satıcı bir eğilim gördük. Buna karşılık dün telekom hisseleri alıcılıydı. Endekse en çok katkısı veren Turkcell, BİM ve Tüpraş oldu. Bugün piyasa gündemi Fitch ve Moody's'den seans sonrası gelmesi beklenen kredi değerlendirmelerine odaklanacak. Piyasanın gelecek hafta ağırlıklı olarak 3 Şubat'ta açıklanacak ocak enflasyon verisine odaklanmasını bekleriz. BIST'in orta vadeli yukarı eğilimini korumasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 12683 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 12851 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda %0,97'lik yükseliş yaşanırken, gün içi hareket alanının 179 puan ile nispeten dar kaldığı görülüyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının üst bölgesinde (%94) gerçekleşmiş olması alım gücünün kısa vadede güçlü olduğuna işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (12196) > EMA50 (11666) > EMA200 (10803) sıralaması yükseliş trendinin sürdüğünü teyit ediyor. Haftalık grafikte de %1,44'lük artışla pozitif momentum korunuyor. Diğer taraftan, işlem hacmi 20 günlük ortalamasının üzerinde gerçekleşti (Vol/Vol20: 1.16), bu da piyasada alım ilgisinin devam ettiğine işaret ediyor. Önceki günkü sınırlı düşüşün ardından gelen güçlü toparlanma hareketi önemli. 12930–13000 bandı yakın direnç konumunda. Bu bandın aşılması halinde 13150–13270 bölgesi yeni hareket alanı olarak gündeme gelebilir. Endeks, kısa vadede güçlenerek yukarı yönlü isteğini koruyor. Endekste 12748–12682 bandı yakın destek bölgesi olarak izlenirken, bu bandın altında 12576–12530 destek konumunda. BIST100 için 12748–12682–12576–12530–12400 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	1,0	3,2	14,1	14,1
BIST-30	0,9	2,7	14,8	14,8
Banka Endeksi	-1,8	4,2	7,4	7,4
Sınai Endeks	2,3	2,9	13,3	13,3
Hizmetler Endeksi	2,0	2,2	10,4	10,4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.669.800
Bankalar Piy. Değ.	2.469.817
Holdingler Piy. Değ.	2.747.489
Sanayi Piy. Değ.	4.612.163
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	292.482
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Katılımevim Tasarruf	9,95	4292,0
Eczacıbaşı İlaç	9,94	1094,1
Gülermak Ağır Sanayi	8,11	719,4
Turkcell	6,26	5688,9
Efor Yatırım	5,70	183,5

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kiler Holding	-3,39	529,6
Tab Gıda Sanayi	-2,98	374,6
T.S.K.B.	-2,77	841,4
Akbank	-2,63	11450,4
T. Vakıflar Bankası	-2,31	1795,7

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-0,99	25498,7
Türk Hava Yolları	0,67	18937,5
Yapı ve Kredi Bankası	-1,76	12892,2
İş Bankası (C)	-1,34	12478,8
Akbank	-2,63	11450,4

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300226	14442,0	1,0
F_XU0300426	14969,0	0,9
F_USDTRY0126	43,51	-0,1
F_EURTRY0126	50,85	-0,2

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	430.787	1.105
F_USDTRY0126	2.536.237	-83.190

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 16 Ocak haftasında 2,9 milyar \$ artarak (kur/parite etkisi hariç: +0,5 milyar \$) 222,6 milyar \$'a yükseldi. TL mevduat haftalık bazda 445,8 milyar TL artışla 16,7 trilyon TL'ye yükseldi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %0,1 ve %0,1 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 7,8 milyar TL artarak 610,8 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,58 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 40 baz puan artışla %46,2'ye yükseldi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 660 baz puan düşüşle %40,1'e gerilerken, ihtiyaç kredileri 50 baz puan artışla %64,0'a yükseldi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları sırasıyla 510 baz puan düşüşle %38,0 ve 10 baz puan düşüşle %36,3 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 196,9 milyon \$ alış gerçekleştiren (S12A: +3,0 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 1,1 milyar \$ alış yaptı (S12A: +3,3 milyar \$).

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

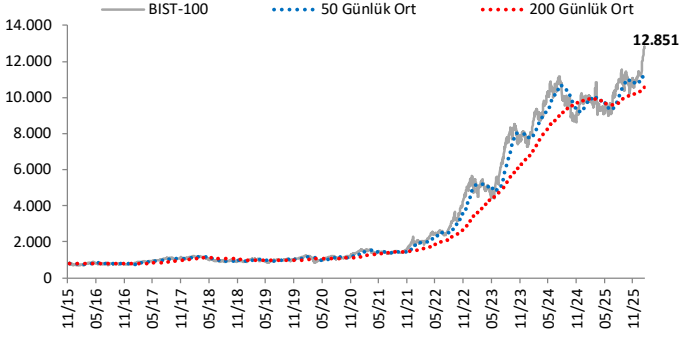
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Program Kapsamında Geri Alımların		
			Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	17.33	0.3	5.66%
Escar Filo	ESCAR	125,000	24.75	3.1	1.32%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	70,000	72.66	5.1	0.96%
Toplam				8.5	

FİNANSAL TAKVİM

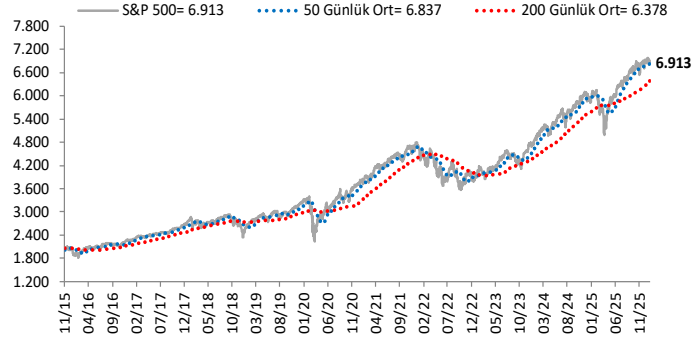
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Arçelik	ARCLK	Yıllık	30.01.2026
Akbank	AKBNK	Yıllık	02.02.2026
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	Yıllık	05.02.2026
İş Bankası (A)	ISATR	Yıllık	06.02.2026
Tüpraş	TUPRS	Yıllık	06.02.2026
Aygaz	AYGAZ	Yıllık	09.02.2026
Türk Traktör	TTRAK	Yıllık	09.02.2026
Ford Otosan	FROTO	Yıllık	09.02.2026
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	CCOLA	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

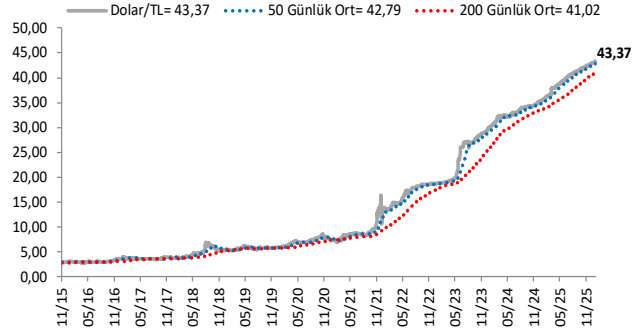
BIST-100 (bin)



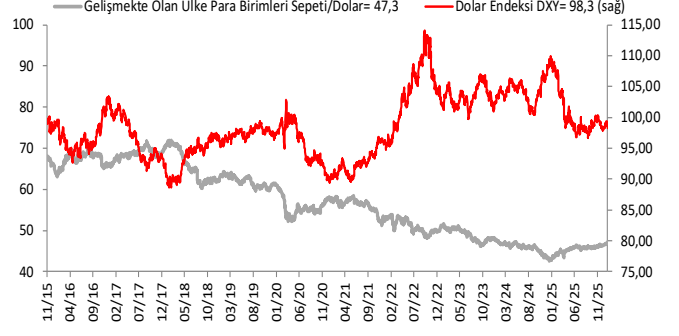
S&P 500



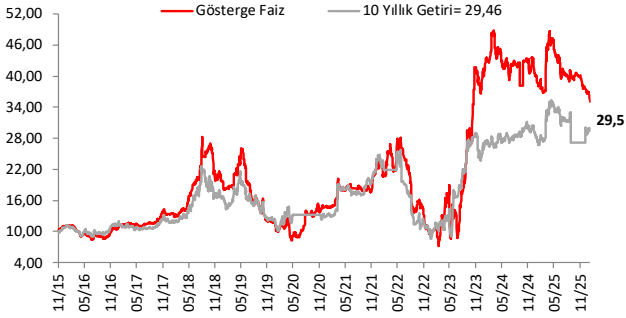
\$/TL



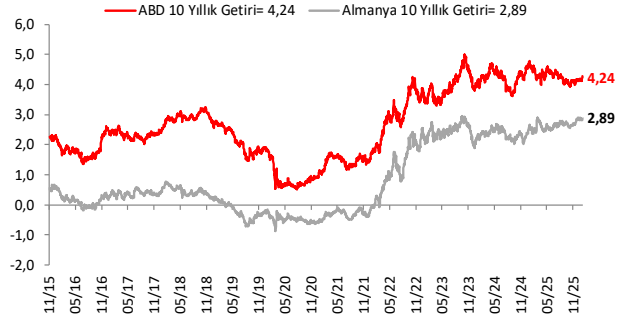
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



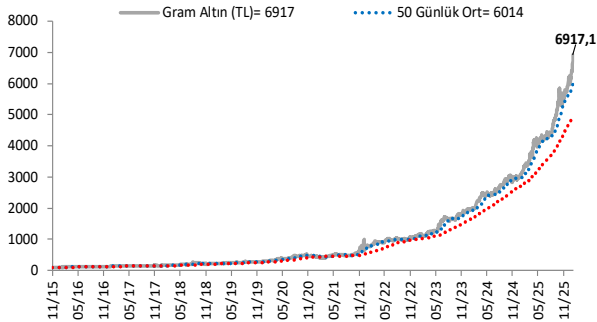
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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. 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 ihtarla 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