

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,3920	51,5563	1,1876	13.177	7077,4

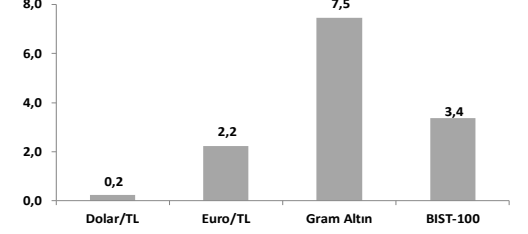
Jeopolitik fiyatlamalar değerli metalleri yukarı taşıyor

- Yurt içinde hizmet ve inşaat sektörü güven endeksi arttı, perakendede ise geriledi.
- 12 ay sonrası enflasyon beklentisi hanehalkı için %52,1 değerini aldı.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri kasımda %5,3 artış gösterdi.

Küresel piyasalarda jeopolitik belirsizlikler kaynaklı güvenli liman arayışı altın ve değerli metalleri rekor seviyeye taşımaya devam ederken, dolarda zayıflama eğilimi sürüyor. Hisse senetlerinde ise alt göstergeler piyasaların henüz "risk-off" modundan geniş katımlı bir "risk-on" moduna geçemediğine işaret ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün %0,56'lık artışla Grönland gelişmeleri sonrasında kayıplarının tamamını telafi ederek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** büyük ölçekli az sayıdaki teknoloji hisseleri öncülüğünde sırasıyla %0,50 ve %0,43 değerlenerek dar katımlı yükselişe işaret etti. Sektör bazında güvenli liman algısı yüksek teknoloji şirketlerinden Apple (%+2,97) ve Microsoft'un (%+0,93) yer aldığı teknoloji (%+0,84) ile Meta (%+2,06) ve Google'ın (%+1,57) bulunduğu iletişim (%+1,32) S&P 500'ün yükselişinde sürükleyici oldu. Bununla birlikte küçük ölçekli şirketlerin bulunduğu Russell 2000 endeksinin de son iki işlem gününde birikimli olarak %2,2 gerilemesi, risk iştahı tarafında genele yayılan görünümün henüz oluşmadığı sinyali veren bir diğer gösterge oldu. Ticaret savaş ve jeopolitik gelişme kaynaklı oynaklığın daha ılımlı seyrettiği **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi dün bankalar (%+1,02) öncülüğünde %0,20 değerlendi. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise dün düşüşlerin ardından, Başkan Trump'ın Güney Kore'nin önceden yapılan anlaşmayı yürürlüğe koymadığı gerekçesiyle tarif oranlarını %15'ten %25'e yükseltileceğini duyurmasına rağmen, yeni günde tepki yükselişleri takip ediliyor. Öncü borsalardan **Japonya** ve **Güney Kore** bu sabah sırasıyla %0,70 ve %2,07 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, BlackRock'tan Rick Rieder piyasa nezdindeki favori Fed başkanı aday konumunu sürdürürken, swap piyasalarında Fed'in yılın ilk faiz indirimine atfedilen olasılık %75 seviyesinde fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 1 baz puanlık düşüşle %4,21'e geriledi. 2 yıllık getiri ise günü %3,59 seviyesinde yatay tamamladı. **Dolar Endeksi'ndeki (DXY)** zayıflama dün de %0,6 ile devam ederken, haftalık düşüş %2,4'e ulaştı. **Euro/dolar paritesi** ise %0,4 güçlenerek 1,188'e yükseldi. Güvenli liman arayışlarının ve dolardaki zayıflamanın devamıyla **altın** fiyatı bu sabah %1,3'lük artışla 5074\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- Almanya'da IFO İş Dünyası İklim Endeksi** ocakta 87,6 ile yatay seyretti. Mevcut duruma ilişkin değerlendirmeler sınırlı yükselirken, beklentiler ise hafif geriledi. İmalat sektöründe endeks belirgin artış gösterdi. Şirketler mevcut iş koşullarını daha olumlu değerlendirirken, beklentilerdeki bozulma sınırlı kaldı. Buna karşın hizmet sektöründe iş ortamı kötüleşirken, inşaat sektöründe endeks iyileşti.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** ekim ayındaki %2,1'lik düşüşün ardından kasımda öncü veriye göre %5,3 ile güçlü artış gösterdi. Artışın büyük bir bölümü savunma dışı uçak siparişlerinden kaynaklandı. Ulaşım sektörü hariç tutulduğunda siparişlerde aylık artış %0,5 oldu.
- ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi** kasım ayında -0,42'den -0,04'e yükselerek faaliyetin güçlendiğine işaret etti. Endeksi oluşturan dört ana göstergeden üçü ekim ayına göre arttı. Endeksin üç aylık hareketli ortalaması ekimde -0,34 iken, kasımda -0,23 değerini aldı.
- Yurt dışında bugün ABD'de konut fiyatları**, Richmond Fed imalat endeksi ile Conference Board tüketici güven endeksi verileri açıklanacak. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi son beş aydır düşüş eğiliminde; aralıkta 89,1 ile nisanın bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. Endeksin ocakta 90,6 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde ocak ayında perakende ticaret sektörü hariç tüm sektörlerde güven endeksleri aylık bazda arttı.** Bununla birlikte endeksler tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti. Hizmet sektörü güven endeksi son üç ayda toplam 3,1 puan artarken, marttan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Ocak ayında artışta son 3 aya ilişkin talepteki iyileşme öne çıkarken, önümüzdeki döneme ilişkin talep beklentisinde ise bozulma görüldü. Perakende sektörü güven endeksi beş aylık yükselişin ardından ocakta 2,8 puan geriledi; bunda son 3 ay iş hacmindeki belirgin düşüş etkili oldu. İnşaat sektörü güveni ise aralık ayındaki düşüşün ardından ocakta 1,2 puan arttı.
- TCMB ocak ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri yayınladı.** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 1,2 puan azalarak %22,20'ye, reel sektör için 1,90 puan azalışla %32,90'a, hanehalkı için ise 1,2 puan artarak %52,1 seviyesine yükseldi. **Hazine** dün 1 yıl vadeli 6.681 kilogram altın karşılığı altın tahvil ve 13.560 kilogram altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (ocak)	89,1	90,6
ABD Richmond Fed İmalat Endeksi (ocak)	-7	-5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/01	23/01	2025
TLREF	36,68	36,74	37,96
TR 10 yıllık	29,24	29,23	28,96
ABD 10 yıllık	4,21	4,23	4,17
Almanya 10 yıllık	2,87	2,91	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,3662	0,0	0,2	1,0
€/TL	51,5445	0,4	2,2	2,0
€/§	1,1880	0,4	2,0	1,1
\$/Yen	154,18	-1,0	-2,5	-1,6
GBP/§	1,3680	0,3	1,9	1,5
Bitcoin	87.974	1,7	-5,3	0,4

Hisse Senedi Endeksleri

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.177	1,4	3,4	17,0
S&P 500	6.950	0,5	0,1	1,5
FTSE-100	10.149	0,1	-0,5	2,2
DAX	24.933	0,1	-0,1	1,8
SMI	13.142	0,0	-1,0	-0,9
Nikkei 225	52.885	-1,8	-1,3	5,1
MSCI EM	1.509	0,5	1,5	7,5
Şangay	4.133	-0,1	0,5	4,1
Bovespa	178.721	-0,1	8,4	10,9

Emtia Fiyatları

	26/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,6	-0,4	2,6	7,8
Altın (\$/ons)	5.009	0,4	7,2	17,6
Gram Altın (TL)	6.973,8	0,4	7,5	16,9
Bakır (\$/libre)	602,1	1,2	3,2	6,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün günü %1,42 getiriyle 13.177 seviyesinde tamamladı. Aselsan, açıklanan yurt dışı sipariş haberi sonrası %7,5 yükseliş ve %9,6 endeks ağırlığıyla yükselişe en fazla katkı veren hisse oldu. Yükselişe diğer en çok katkı sağlayan hisseler Türk Altın İşletmeleri, Akbank ve Turkcell'di. Bankacılık endeksi ise %0,4 yukarıdaydı. Bilanço sezonunda dün açıklanan Türkiye Sigorta'nın sonuçları sonrası yarın Anadolu Hayat'ın finansalları takip edilecek. Piyasa gündeminin haftanın geri kalanında 3 Şubat'ta açıklanacak ocak enflasyon verisine odaklanmasını bekleriz. Bugün hafif alıcılı bir seyrir bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı geri çekilmeyle test ettiği 12886 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış günün en yüksek seviyesine yakın 13177'de gerçekleşti. Günlük bazda %1,42'lik güçlü yükseliş yaşanırken, gün içi hareket alanının 296 puan ile belirgin şekilde genişlediği görülüyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının en üst bölgesinde (%98) gerçekleşmiş olması alım gücünün oldukça kuvvetli olduğuna işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (12358) > EMA50 (11775) > EMA200 (10848) sıralaması yükseliş trendinin sürdüğünü teyit ediyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın oldukça üzerinde gerçekleşirken (Vol/Vol20: 1.38), bu da piyasada güçlü alım ilgisinin devam ettiğine işaret ediyor. Endekste mevcut fiyatlama, güçlü trend yapısı ve artan hacimle birlikte uzatma bölgelerine doğru kontrollü bir yükseliş sürecinin devam edebileceğine işaret ediyor. 12825 üzerindeki kapanışlar korundukça, geri çekilmeler satıştan ziyade yükselişi sindirme hareketi olarak okunmalıdır. Endekste 13031–12993–12930–12851–12748 destek, 13270–13400–13530–13650 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Coca-Cola İçecek, Enka İnşaat, İş C, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1,4	3,4	17,0	17,0
BIST-30	1,7	3,1	18,2	18,2
Banka Endeksi	0,4	3,0	9,9	9,9
Sınai Endeks	1,8	4,1	16,5	16,5
Hizmetler Endeksi	0,6	2,7	11,9	11,9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.019.895
Bankalar Piy. Değ.	2.540.590
Holdingler Piy. Değ.	2.751.375
Sanayi Piy. Değ.	4.742.097
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	266.221
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Enerya Enerji	8,79	509,6
Mia Teknoloji	8,12	2095,3
Aselsan	7,48	20378,1
Batı Çimento	6,30	908,5
Türk Altın İşletmeleri	6,10	5771,3

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

Gen İlaç ve Sağlık Üri	-7,12	645,2
Kiler Holding	-4,82	445,1
Fenerbahçe	-3,68	566,2
Türkiye Sigorta	-3,44	1380,7
Grainurk Holding	-3,09	98,6

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

Aselsan	7,48	20378,1
Türk Hava Yolları	-0,58	13787,9
İş Bankası (C)	0,59	12361,3
Sasa	4,17	10229,0
Yapı ve Kredi Bankası	-1,14	10101,1

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

F_XU0300226	14809,0	1,6	244.459
F_XU0300426	15347,0	1,5	2.665
F_USDTRY0126	43,48	0,0	191.481
F_EURTRY0126	51,59	1,0	4.202

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300226	408.541	-8.014
F_USDTRY0126	2.262.858	-86.567

Şirket Haberleri

- **Aselsan (ASELS Tİ; Endeks Altı Getiri; 12A HF; 207TL)** 171 milyon USD tutarında ihracat sözleşmesi imzaladı. Sözleşme tutarı 3Ç25 itibarıyla bakiye siparişlerin yaklaşık %1'ine denk gelmektedir. 3Ç25 sonrasında açıklanan sözleşmelerin toplam tutarı ilgili tarih itibarıyla bakiye siparişlerin %9,8'ine ulaştı.
- **Medyada çıkan haberlere göre Avrupa Birliği ile Hindistan arasında bir serbest ticaret anlaşmasının açıklanması beklenmektedir.** Türkiye'nin AB ile bir Gümrük Birliği anlaşması bulunmakta olup, mevcut anlaşmanın modernizasyon ihtiyacı bir süredir sektör temsilcileri tarafından dile getirilmektedir. AB'nin Hindistan gibi diğer ticaret ortaklarının artması Türkiye'nin ihracat ürünleri açısından rekabeti artıracaktır; bu durum yalnızca kimyevi maddelerle sınırlı kalmayıp yüksek teknoloji ihracatı ve tekstil sektörünü de kapsamı bekleniyor. Bu aşamada, söz konusu gelişmenin borsada işlem gören şirketler üzerindeki spesifik etkilerini değerlendirmek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat</u> <u>Bandı (TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Program Kapsamında Geri Alımların</u>
					<u>Özsermayeye</u> <u>Oranı</u>
Escar Filo	ESCAR	375,000	24.44	9.2	1.41%
Lokman Hekim	LKMNH	27,149	18.22	0.5	5.67%
Toplam				9.7	

Şirket Haberleri

FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ANHYT		TL	28-Oca	4Ç25	-	-	1,565	-	-	1,638
ANSGR		TL	29-Oca	4Ç25	-	-	3,587	-	-	3,727
ARCLK	TMS-29	TL	30-Oca	4Ç25	124,377	7,377	(2,429)	129,320	6,780	(2,160)
AKBNK		TL	2-Şub	4Ç25	-	-	-			
TSKB		TL	3-Şub	4Ç25	-	-	2,015			
GARAN		TL	4-Şub	4Ç25	-	-	25,958			
AKGRT			5-Şub	4Ç25	-	-	-			
YKBNK		TL	5-Şub	4Ç25	-	-	8,190			
ISCTR		TL	6-Şub	4Ç25	-	-	16,198			
AYGAZ	TMS-29	TL	6-Şub	4Ç25	23,715	994	1,815			
TUPRS	TMS-29	TL	6-Şub	4Ç25	228,580	15,983	6,586			
TTRAK	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	12,480	1,123	70			
FROTO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	236,417	15,838	9,075			
HALKB		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	6,072			
VAKBN		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	24,044			
EREGL		TL	9-13 Şub	4Ç25	52,971	5,264	(2,590)			
KCHOL	TMS-29	TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	3,502			
TOASO	TMS-29	TL	9-13 Şub	4Ç25	125,160	3,279	2,313			
LILAK	TMS-29	TL	10-Şub	4Ç25	-	-	-			
ALBRK		TL	13-Şub	4Ç25	-	-	3,398			
TAVHL		EUR	17-Şub	4Ç25	460	102	(6)			
AKSA	TMS-29	TL	19-Şub	4Ç25	12,784	1,420	105			
ASELS	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	83,834	21,328	13,007			
AVPGY	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	1,768	577	1,562			
GWIND	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	626	451	225			
THYAO		USD	23-27 Şub	4Ç25	6,224	1,130	497			
RGYAS	TMS-29	TL	25-Şub	4Ç25	3,328	2,603	2,023			
DOAS	TMS-29	TL	27-Şub	4Ç25	89,663	3,822	1,785			

Kripto Para Durumu

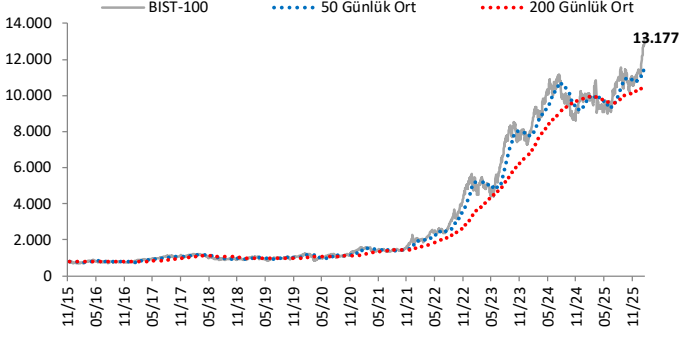
STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- *Kansas, Bitcoin ve Dijital Varlık Rezervi Kurmaya Hazırlanıyor*
- *Tayland, Kripto ETF ve Vadeli İşlemler İçin Çerçeve Hazırlıyor*
- *PwC: Kurumsal Kriptoda Geri Dönüşsüz Nokta Aşıldı*

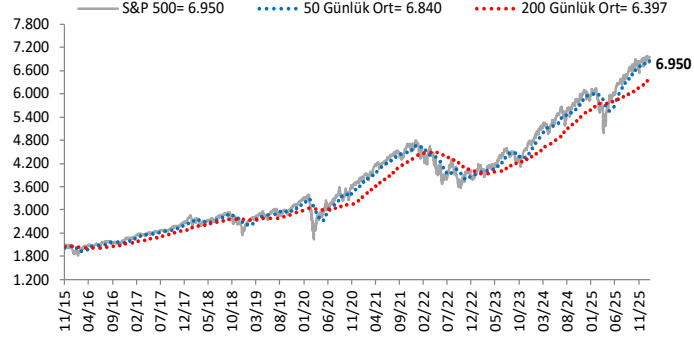
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)

Göstergeler

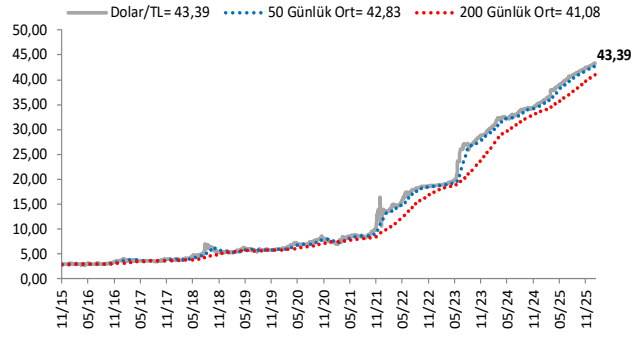
BIST-100 (bin)



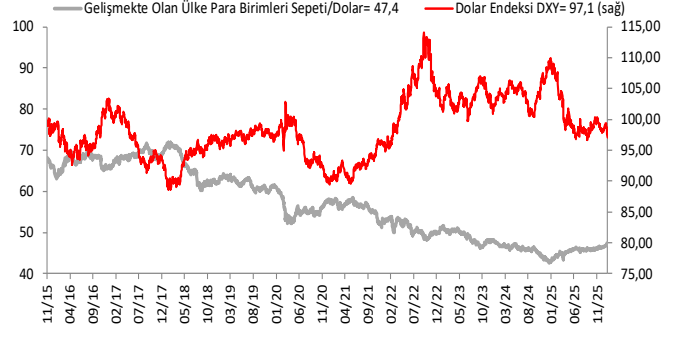
S&P 500



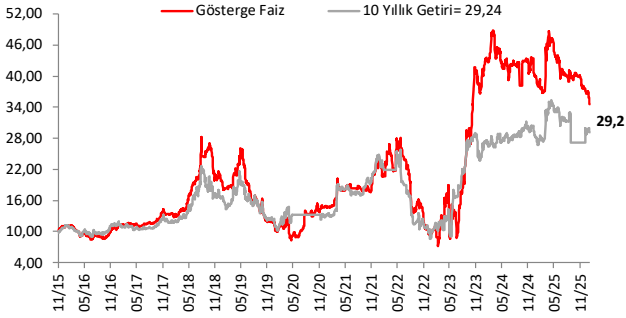
\$/TL



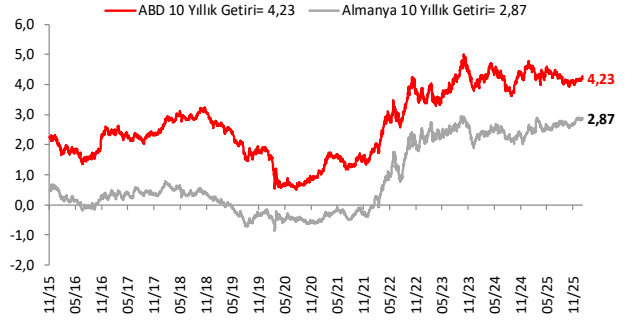
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



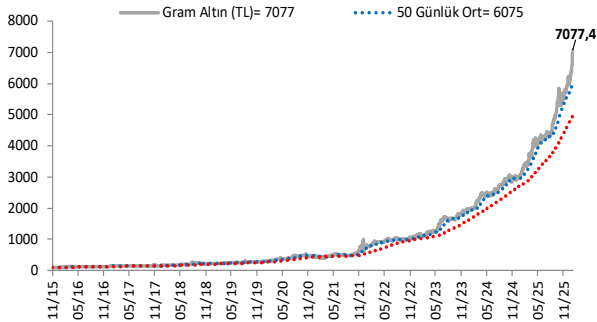
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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