

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 43,4051	EUR/TRY 52,0980	EUR/USD 1,1995	BIST-100 13.107	Gram Altın 7328,0
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

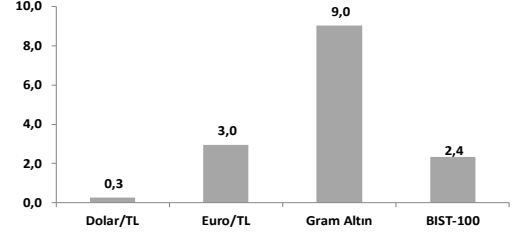
Piyasalarda Fed faiz kararı takip edilecek

- Fed'in yılın ilk toplantısında faizleri sabit bırakması bekleniyor.
- Conference Board Tüketici Güven Endeksi ocakta aylık 9,7 puan geriledi.
- ABD'de konut fiyatları artmaya devam etti.

ABD Başkanı Trump'ın "Doları aşağı yukarı hareket ettirebilirim" değerlendirmesi sonrasında Euro/dolar paritesi 4,5 yılı aşkın sürenin ardından 1,20 seviyesinin üzerine çıkarken, başta altın olmak üzere değerli metaller zayıf dolardan destekle yükselişine devam etti. Fed'den faiz değişikliği beklenmediği yeni günde hisse senedi piyasalarındaki vadeli işlemler ılımlı risk iştahına işaret ediyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün ABD, Avrupa ve Asya piyasalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,58 artarak üst üste ikinci günde de rekor seviyede kapandı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** geride kalan teknoloji (%+1,42) tarafındaki tepki alımlarıyla sırasıyla %0,41 ve %0,91 değer kazandı. Ana endeksi etkisi sınırlı olsa da, Trump yönetiminin Medicare Advantage ödemelerinde 2027 için sınırlı artış önermesiyle UnitedHealth (%-19,61), Elevance Health (%-14,33) ve Humana (%-21,12) gibi sağlık sigortası şirketlerinin yer aldığı sağlık (%-1,66) endeksi satış baskısında kaldı. Son 1 aylık dönemde sektörel getirilerde olumlu ayrışan enerji ve madencilik hisselerinin yer aldığı malzeme endeksleri dün sırasıyla %0,99 ve %0,04 yükselerek yıl başından bu yana olan getirilerini sırasıyla %11,23 ve %10,34'e taşıdı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi bankalar (%+1,86) öncülüğünde %0,54 yükselerek 15 Ocak'ta oluşturduğu tarihi zirvesi ile olan farkını neredeyse kapattı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde **Japonya** (%-0,62) haricinde genele yayılan alıcılı seyrer takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay ve **Güney Kore'de** KOSPI sırasıyla %0,32 ve %1,57 yukarda, **Endonezya** borsası ise MSCI'nin şeffaflık sorunları içerikli olumsuz değerlendirmesiyle %7,34'lük düşüşle işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Fed'den bu akşam politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Swap piyasalarında bu sabah en erken faiz indirimi için haziran ayına %82 olasılık atfediliyor. Dün açıklanan Tüketici Güven Endeksi'nin ocak ayındaki sert düşüşle 10 yılı aşkın sürenin en düşük seviyesine gerilemesi sonrasında tahvil getiri eğrisi dikleşti. **30 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün sırasıyla 6 ve 3 baz puanlık artışlarla %4,86 ve %4,24'e yükselirken, 2 yıllık getiri 2 baz puanlık düşüşle %3,57'ye geriledi. Böylelikle 10 ve 2 yıllık getiri farkı 5 baz puanlık artışla 67 baz puana yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** dün Başkan Trump'ın değerlendirmeleri sonrasında düşüşünü hızlandırarak günü %0,8'lik kayıpla, son 4 yılın en düşük seviyesi olan 96,22'de tamamladı. **Euro/dolar paritesi** ise %1,4 güçlenerek 1,204'e yükseldi. Güvenli liman arayışlarının ve dolardaki zayıflamanın devamıyla yıl başından bu yana olan getirisini %20'nin üzerine taşıyan **altın** bu sabah %1,1'lik artışla 5238\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de tüketici güven endeksinde sert düşüş görüldü.** Conference Board Tüketici Güven Endeksi ocakta aylık 9,7 puan düşüş gösterirken 84,5 ile Mayıs 2014'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti (beklenti: 91,0). Aralık ayı verisi 89,1'den 94,2'ye revize edildi. Tüketiciler bir önceki aya göre iş koşulları, işgücü piyasası ve gelirleri konusunda daha kötümser. Mevcut durum endeksi ocakta 9,9 puan azalarak 113,7'ye, beklentiler endeksi 9,5 puan düşüşle 65,1'e geriledi. Beklenti Endeksi, son 12 aydır resesyon sinyali olarak değerlendirilen 80'in altında seyreliyor.
- ABD'de Richmond Fed İmalat Anketi'ne göre**, imalat faaliyetlerinde zayıf seyrer sürüyor. Ana endeks aralıkta -7 iken ocakta -6 değerini aldı. Alt bileşenlerden, sevkiyat ve yeni sipariş endeksleri aylık bazda hafif iyileşmekle birlikte negatif bölgede kaldı. İstihdam endeksi ocak ayında zayıflayarak aralık ayındaki -1'den -6'ya geriledi.
- ABD'de S&P Coality Case-Shiller 20** Şehirli Bileşik Konut Fiyat Endeksi verisine göre, konut fiyatları mevsimsellikten arındırılmış olarak son dört aydır aylık bazda artış gösteriyor. Konut fiyatları kasımdaya aylık %0,5, yıllık %1,4 yükseldi.
- Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek.** Fed aralık ayında gerçekleştirdiği toplantıda faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 bp indirerek %3,50-%3,75 aralığına çekmişti. Metinde, Kurul'un, para politikasının uygun duruşunu değerlendirirken, gelen bilgilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceği, hedeflere ulaşılmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde para politikasının duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacağı söylene yinelenmişti.
- Yurt içinde Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKESD)**, 2025 yılında iç satışların %3 azalarak 9,9 milyon adet olarak gerçekleştiğini açıkladı. İhracat ise bir önceki yıla göre %10 azaldı. Üretim miktarında yıllık düşüş %9 oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	3,75	3,75
ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (23 Ocak haftası, % değişim)	14,1	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	27/01	26/01	2025
TLREF	36,67	36,68	37,96
TR 10 yıllık	29,41	29,24	28,96
ABD 10 yıllık	4,24	4,21	4,17
Almanya 10 yıllık	2,87	2,87	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	27/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,4003	0,1	0,3	1,0
€/TL	52,2739	1,4	3,0	3,5
€/§	1,2041	1,4	2,7	2,5
\$/Yen	152,21	-1,3	-3,8	-2,9
GBP/§	1,3849	1,2	3,1	2,8

Bitcoin	88.958	1,1	-0,5	1,5
---------	--------	-----	------	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	27/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.107	-0,5	2,4	16,4
S&P 500	6.979	0,4	2,7	1,9
FTSE-100	10.208	0,6	0,8	2,8
DAX	24.894	-0,2	0,8	1,6
SMI	13.216	0,6	0,4	-0,4
Nikkei 225	53.334	0,8	0,6	5,9
MSCI EM	1.529	1,3	3,3	8,9
Şangay	4.140	0,2	0,6	4,3
Bovespa	181.919	1,8	9,4	12,9

Emtia Fiyatları

	27/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,6	3,0	4,1	11,0
Altın (\$/ons)	5.180	3,4	8,7	21,7
Gram Altın (TL)	7.218,3	3,5	9,0	21,0
Bakır (\$/libre)	586,2	-2,6	0,8	3,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün %0,5 düşüşle 13.107 seviyesinde kapanırken, Aselsan, bankacılık, perakende ve havacılık sektörü hisseleri olumsuz ayrıştı. Tofaş, Tüpraş, Sabancı Holding, Coca-Cola İçecek ve MLP Sağlık ise olumlu ayrıışan hisseler arasındaydı. Aselsan'da yılbaşından bu yana görülen yükseliş sonrası kar realizasyonu görüldü. Migros'ta toplam işgücünün %12'sini temsil eden depo personelinin grup bünyesine katılması sonrası hissede %3 geri çekilme gerçekleşti. Makro tarafta haberlerin sınırlı olduğu bugün bilanço sezonu Anadolu Hayat ile devam edecek. Yarın Anadolu Sigorta ve Cuma günü Arçelik sonuç açıklayacak. BIST-100 endeksinin bugün denge arayışında olmasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışla test ettiği 13263 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Günün genelindeki yatay hareket sonrasında kapanış 13107 seviyesinde gerçekleşti. Kapanışın gün içi fiyat aralığının alt bölgesinde (%25) gerçekleşmiş olması kısa vade için ivme kaybına işaret ediyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın hafif üzerinde (Vol/Vol20: 1.05) seyrediyor. Trend yapısı tarafında EMA20 (12 430) > EMA50 (11 827) > EMA200 (10 870) sıralaması korunuyor. Bu yapı, kısa vadeli dalgalanmalara rağmen ana eğilimin hâlen yukarı olduğunu teyit ediyor. Endekste gün içerisinde de test edilen 13054-12825 seviyesi yakın destek olarak dikkate alınabilir. Bu bölge üzerindeki tutunma yukarı yönlü hareketin güçlü kaldığına işaret ediyor. 13263 yakın direnç konumunda. Bu seviyenin aşılması halinde 13400-13530 bölgesi yeniden gündeme gelebilir. BIST100 için 13054-12825-12748 destek, 13263-13400-13530 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	-0,5	2,4	16,4	16,4
BIST-30	-1,1	1,7	16,9	16,9
Banka Endeksi	-1,3	1,6	8,5	8,5
Sınai Endeks	0,4	5,0	17,0	17,0
Hizmetler Endeksi	-0,7	2,7	11,1	11,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.968.311
Bankalar Piy. Değ.	2.508.408
Holdingler Piy. Değ.	2.800.136
Sanayi Piy. Değ.	4.758.447
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	271.416
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Kiler Holding	6,61	842,4
İzdemir Enerji Elektrik	5,26	558,2
Eczacıbaşı İlaç	5,14	1183,9
Pasifik Eurasia Lojisti	4,79	3077,6
Tureks Turizm	4,42	647,4

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

Türkiye Sigorta	-4,72	881,2
Aselsan	-3,94	22467,5
Margun Enerji	-3,84	259,1
Doğuş Otomotiv	-3,70	864,8
Migros	-3,31	2557,3

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

Aselsan	-3,94	22467,5
Türk Hava Yolları	-1,67	14087,2
İş Bankası (C)	-1,64	12244,2
Yapı ve Kredi Bankası	-3,24	10028,1
Akbank	-0,13	8834,2

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

F_XU0300226	14623,0	-1,3	221.565
F_XU0300426	15160,0	-1,2	2.783
F_USDTRY0126	43,45	-0,1	225.693
F_EURTRY0126	51,93	0,7	1.431

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300226	413.672	5.131
F_USDTRY0126	2.089.102	-173.756

Şirket Haberleri

- Migros 7,9 bin dağıtım merkezi personelini toplu iş sözleşmesi kapsamına alıyor:** Migros, daha önce taşeronlar tarafından yönetilen 43 dağıtım merkezinde çalışan 7.875 personelin kendi bünyesine dahil edilmesine karar verdiğini açıkladı. Söz konusu çalışanlar, toplu iş sözleşmesi kapsamında yer alan hak ve yan haklardan yararlanabilecek. Migros sendika ile üç yıllık dönem için toplu iş sözleşmesi sürecinin 20 Ocak'ta başladığını duyurmuştu. Tarafların Mart 2026'ya kadar anlaşmaya varmasını bekliyoruz. Öte yandan, Migros'un toplam 63bin personelinin 45bini (%71) halihazırda toplu iş sözleşmesi kapsamında bulunmakta olup, ücret artışları tarihsel olarak bir önceki yılın enflasyonuna endeksli gerçekleşmiştir. Haberi nötr olarak değerlendirdik.
- Doğuş Otomotiv (DOAS; EÜG; 12A HF: 340 TL),** Skoda marka binek otomobillerin Suriye Arap Cumhuriyeti'ndeki satış ve satış sonrası hizmetlerinin yürütülmesi konusunda yeni bir niyet mektubu imzaladı.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Sirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	0.0250	0.3%	-	-	-	8.33	8.35
Frigo Pak Gıda	FRIGO	-	-	-	100.0%	1.00	8.56	16.11

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

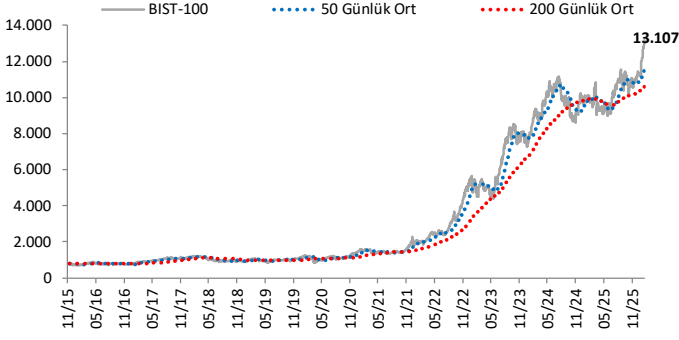
Sirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Ç Alımların Özsermayeye Oranı
Ldr Turizm	LIDER	298,795	72.34	21.6	1.29%
Mia Teknoloji	MIATK	3,500,000	39.18	137.1	0.71%
Lokman Hekim	LKMNH	30,000	17.93	0.5	5.70%
Toplam				159.3	

FİNANSAL TAKVİM

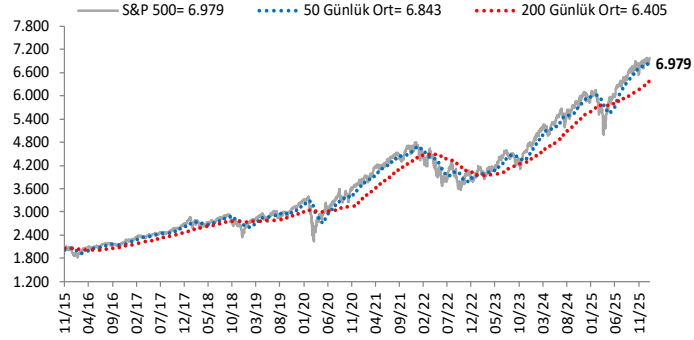
Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ANHYT		TL	28-Oca	4Ç25	-	-	1,565	-	-	1,638
ANSGR		TL	29-Oca	4Ç25	-	-	3,587	-	-	3,727
ARCLK	TMS-29	TL	30-Oca	4Ç25	124,377	7,377	(2,429)	129,320	6,780	(2,160)
AKBNK		TL	2-Şub	4Ç25	-	-	-			
TSKB		TL	3-Şub	4Ç25	-	-	2,015			
GARAN		TL	4-Şub	4Ç25	-	-	25,958			
AKGRT			5-Şub	4Ç25	-	-	-			
YKBK		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			

Göstergeler

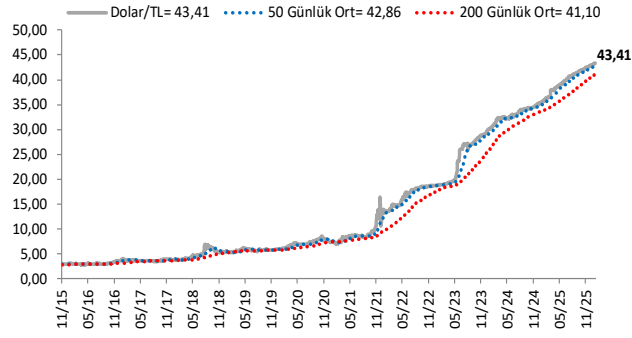
BIST-100 (bin)



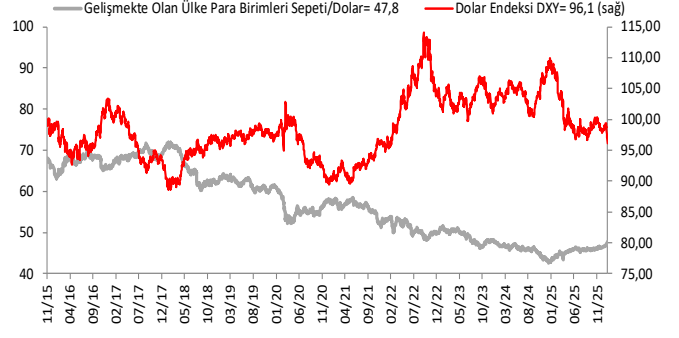
S&P 500



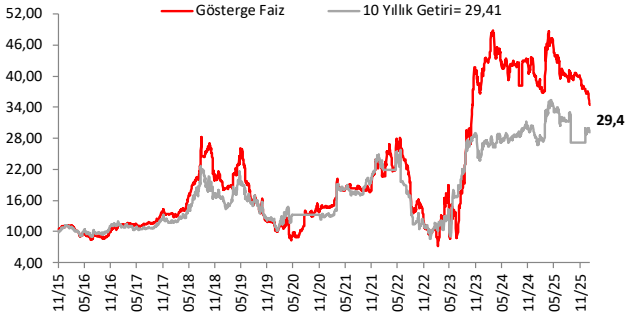
\$/TL



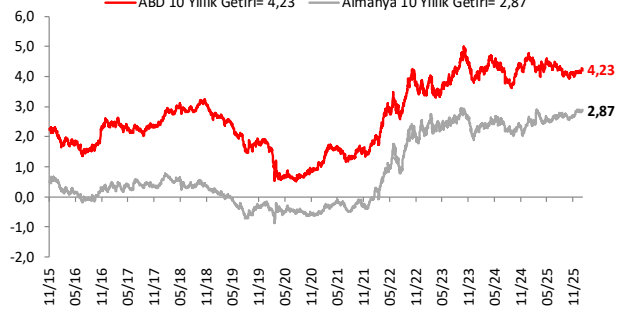
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



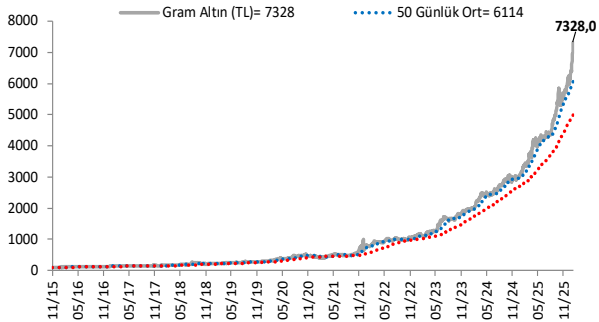
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 ihtaraya 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