

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,6131	51,4981	1,1798	13.589	6838,9

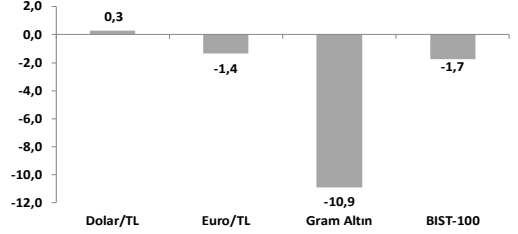
6 Şubat depremlerinde hayatını kaybeden vatandaşlarımızı rahmetle anıyoruz

- ECB, kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel sabit bıraktı.
- BoE faizi %3,75'te sabit bırakırken, 2026 ve 2027 büyüme tahminini aşağı yönlü güncelledi.
- Yurt içinde bugün Hazine nakit dengesi verisi açıklanacak.

Küresel risk iştahının son 1 yılı aşkın süredir taşıyıcı kolonlarından olan yapay zeka temasında büyük yatırımların geri dönüşü süresine dair endişeler teknoloji hisseleri öncülüğünde borsalarda düşüşe neden olurken, başta altın, gümüş ve Bitcoin olmak üzere pek çok varlık sınıfında değerlemeler gözden geçiriliyor. **MSCI Dünya Endeksi** dün borsaların genelinde yaşanan aşağı yönlü %1,18 gerileyerek aralıksız düşüşünün 3. güne, haftalık kayıplarını ise %2,1'e taşıdı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,23 ve %1,59 gerilerken, düşüşler teknolojiyen çıkış ve beklentinin altında kalan istihdam verileri bileşiminde sektörlerin geneline yayıldı. Yıl başından bu yana bakıldığında, teknoloji %6,84'lük kayıpla en fazla değer kaybeden sektör olurken, petrol ve emtia fiyat yükselişlerinden destek bulan enerji (%+17,10) ve madencilik hisselerinin de yer aldığı malzeme (%+10,49) en fazla yükselen ilk üç sektör arasında yer aldı. Yüksek değerlemelerin gözden geçirildiği ortamda **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi de son bir yılda %58,08 ile en yüksek getiriye sunan bankalar (%-3,50) öncülüğünde %0,81 değer kaybetti. Ülke bazında satışlar finans hisselerinin %25 ağırlığa sahip olduğu **İngiltere'de** (%-0,90) yoğunlaşırken, sanayi yoğun **Almanya** (%-0,46) ve **Fransa** (%-0,29) borsalarındaki düşüşler nispeten sınırlı kaldı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında %0,30, İngiltere'de %0,60 civarı negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** tarafındaki işlemlerde de genele yayılan satıcı seyrin hakim olduğu görülüyor. 19 Mart'ta ABD Başkanı ile Japonya Başbakanı arasında ilişkileri güçlendirmeye yönelik görüşmelerin yapılacağını açıkladığı **Japonya'da** Nikkei 225 %0,31 yükselirken, öncü borsalardan **Güney Kore** (KOSPI) ve **Hong Kong** (Hang Seng) sırasıyla %3,12 ve %1,38 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, dün hem beklentilerin altında kalan hem de Eylül 2020'den bu yana en düşük seviyede açıklanan JOLTS açık iş sayısı ile beklentilerin üzerinde gelerek istihdam piyasasında soğumaya işaret eden haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri sonrasında piyasaların Fed'in bu yılki ilk faiz indirimi için en yakın tarih olarak haziran ayına attığı olasılık %100'e yükselirken, mart ayı ihtimali %26'dan %45'e yükseldi. Böylelikle, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 9 baz puanlık düşüşle %4,18'e, 2 yıllık getiri ise 10 baz puan düşüşle %3,45'e geriledi. 2 ve 10 yıllık faiz farkı 73 baz puan ile son 4 yılın zirvesinde kalmaya devam etti. Yeni Fed Başkanının duyurulmasından bu yana %1,6 değerlenen **Dolar Endeksi (DXY)** dün önemli para birimleri karşısında %0,2 güçlendi (97,8). **Euro/dolar paritesi** ise %0,3'lük düşüşle 1,178'e geriledi. Hafta başında tepki alımlarıyla yukarı düzelmeye yapan **altın** ise dün %3,7 gerilerken bu sabah 4829\$/ons seviyesinde işlem görüyor. **Gümüş** fiyatları dün günü %19,6 düşüşle 70,9 \$ seviyesinde, **Bitcoin** ise %13,14 azalışla 63,083 seviyesinde tamamlandı.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB)** kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel olarak sabit bıraktı. Ekonominin zorlu küresel ortamda dirençli kalmaya devam ettiği belirtildi. Düşük işsizlik, sağlam özel sektör bilançoları, savunma ve altyapıya yönelik kamu harcamalarının kademeli olarak artırılmasının ve geçmiş faiz indirimlerinin büyümeyi desteklediği ifade edildi. Özellikle devam eden küresel ticaret politikası belirsizliği ve jeopolitik gerilimler kaynaklı görünümün belirsiz olduğu belirtildi. Uygun para politikası duruşunu belirlemek için veriyeye dayalı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşımla izleneceği söylemi yineleni. Faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümü ve onu çevreleyen risklerin yanı sıra temel enflasyon dinamikleri ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirilmelerine dayanacağı belirtildi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE)** politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75'te sabit bıraktı. 5 üye faizlerin sabit tutulması, 4 üye ise 25 bp indirim yönünde oy kullandı. BoE ayrıca ekonomik tahminleri de yayınladı. 2026 yılı büyüme tahminini %1,2'den %0,9'a, 2027 yılı için %1,6'dan %1,5'e, 2028 için ise %1,8'den %1,9'a revize etti. Enflasyonun nisan ayından itibaren %2 hedef civarına gerilemesi bekleniyor. 2027'nin ilk çeyreğinde %1,7'ye, 2028'in ilk çeyreğinde %1,8'e gerileyeceği öngörülüyor. Para politikasının, enflasyonun sadece %2'ye ulaşmasını değil, orta vadede bu seviyede kalıcı olarak seyretmesini sağlamak üzere belirlendiği belirtildi. Para politikasının daha da gevşetilmesinin kapsamı ve zamanlamasının, enflasyon görünümünün gelişimine bağlı olacağını altı çizildi.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 31 Ocak'ta sona eren haftada 22 bin artışla 231 bin olarak gerçekleşti (beklenti: 212 bin). Dört haftalık ortalama 6000 kişi artışla 212.250'ye yükselirken, devam eden başvurular 24 Ocak haftasında 25 bin artışla 1,84 milyon seviyesinde gerçekleşti. Sigortalı işsizlik oranı ise %1,2'de sabit kaldı. **ABD'de bugün** Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi şubat ayı öncü verisi yayınlanacak.
- Almanya'da fabrika siparişleri**, mevsimsellikten arındırılmış olarak aralıkta aylık %7,8 ile beklentilerin (-%2,2) ve önceki ayın (%5,7) üzerinde arttı. Siparişler yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğin %9,5 üzerinde gerçekleşti. Büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda, yeni siparişler aynı dönemde %2,5 arttı. Mal grupları bazında; en yüksek artış sermaye mallarında görüldü. Ara mallarına siparişler artarken, tüketim mallarına ise geriledi.
- Yurt içinde bugün ocak ayı Hazine nakit dengesi verisi yayınlanacak.** Hazine nakit dengesi aralıkta 333,15 milyar TL açık vermişti. 2025 yılının tamamında ise toplam açık 2.111 milyar TL oldu.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (ocak, milyar TL)	-333,1	-
Almanya Sanayi Üretimi (m.a., aralık, aylık % değişim)	0,8	-0,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/02	04/02	2025
TLREF	36,95	36,96	37,96
TR 10 yıllık	30,07	29,77	28,96
ABD 10 yıllık	4,18	4,27	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,86	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	05/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,5600	0,1	0,3	1,4
€/TL	51,3438	-0,1	-1,4	1,6
€/§	1,1777	-0,3	-1,6	0,3
\$/Yen	157,04	0,1	2,6	0,2
GBP/§	1,3531	-0,9	-2,0	0,4

Hisse Senedi Endeksleri

	05/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.589	-2,2	-1,7	20,7
S&P 500	6.798	-1,2	-2,4	-0,7
FTSE-100	10.309	-0,9	1,4	3,8
DAX	24.491	-0,5	0,7	0,0
SMI	13.466	-0,3	2,4	1,5
Nikkei 225	53.818	-0,9	0,8	6,9
MSCI EM	1.508	-1,6	-3,0	7,3
Şangay	4.076	-0,6	-2,0	2,7
Bovespa	182.127	0,2	-0,5	13,0

Emtia Fiyatları

	05/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	67,6	-2,7	-4,5	11,0
Altın (\$/ons)	4.779	-3,7	-11,1	13,1
Gram Altın (TL)	6.690,5	-3,5	-10,9	12,1
Bakır (\$/libre)	582,1	-0,5	-6,2	2,4

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Son iki gündür 14 bin seviyesini aşmakta zorlanan BIST-100 endeksi dün genele yayılan satışlarla günü %2'nin üzerinde kayıpla tamamladı. Endeksi en çok baskılayan hisseler %6 civarı kayıpla Aselsan ve Kiler Holding oldu. Endekse en güçlü katkı ise Şişe Cam hissesinden geldi. Gelecek hafta yoğunlaşacak banka dışı şirket kârlarının piyasa eğilimleri üzerinde etkili olmasını bekleriz. Yurt dışı gündemde değerli metallerdeki fiyat oynaklığı ve yapılması planlanan ABD-İran görüşmeleri yatırımcı risk iştahını etkileme potansiyeli taşıyor. BIST'de sıkışık seyrin bir süre daha devam etmesini bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başında sınırlı yükselişle test ettiği 13811 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 13589 seviyesinde, günün en düşük noktasında oldu. Günlük bazda %-2,17'lik belirgin geri çekilme yaşanırken, gün içi hareket alanının 389 puan ile genişlediği görülüyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının en alt noktasında (%0) gerçekleşmiş olması satış baskısının bir miktar güçlü olduğuna ve gün boyunca toparlanma girişimlerinin başarısız kaldığına işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (13085) > EMA50 (12291) > EMA200 (11063) sıralaması yükseliş trendinin sürdüğünü teyit eder nitelikte. Bugünkü fiyatlamaya açısından öne çıkan ana unsur hacim davranışı oldu. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın altında (Vol/Vol20: 0.89) gerçekleşirken, bu geri çekilmenin panik ya da sert dağıtım niteliği taşımadığı; daha çok yükseliş sonrası kar realizasyonu ve sindirim sürecinin derinleştiğine işaret ettiği görülüyor. Endekste 13394–13267 bandı güçlü destek olarak dikkate alınabilir. BIST100 için 13530–13407–13394–13267 destek, 13661–13838–13927–14000 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	-2,2	-1,7	-1,8	20,7
BIST-30	-2,2	-2,6	-2,4	20,8
Banka Endeksi	-2,4	-2,7	-5,4	14,5
Sınai Endeks	-1,1	-3,0	-1,7	17,8
Hizmetler Endeksi	-1,2	0,3	0,7	15,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.493.192
Bankalar Piy. Değ.	2.618.723
Holdingler Piy. Değ.	3.127.415
Sanayi Piy. Değ.	4.819.494
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	270.337
BIST100 Ort. Halka Açıklık	30%

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

Efor Yatırım	10,00	550,5
Dap Gayrimenkul Gel	9,95	478,9
Kuyas Yatırım	5,95	1023,7
Şekerbank	3,82	734,3
Balsu Gıda	3,14	708,2

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

Kiler Holding	-6,53	2102,6
Tekfen Holding	-6,09	2043,4
Aselsan	-5,79	12196,5
Emlak G.M.Y.O.	-4,91	4312,4
Yeo Teknoloji Enerji v	-4,67	386,1

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

Türk Hava Yolları	-1,09	20733,1
Aselsan	-5,79	12196,5
Şişe Cam	2,59	11331,4
Akbank	-1,46	10349,6
İş Bankası (C)	-2,59	9703,7

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

F_XU0300226	15014,0	-2,7	265.148
F_XU0300426	15612,0	-2,7	5.008
F_USDTRY0226	44,26	0,0	75.853
F_EURTRY0226	52,37	0,0	1.125

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300226	399.194	16.595
F_USDTRY0226	3.215.316	33.112

Şirket Haberleri

- **Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 30 Ocak haftasında 7,3 milyar \$ artarak (kur/parite etkisi hariç: +1,9 milyar \$) 238,3 milyar \$'a yükseldi. TL mevduat haftalık bazda 453,2 milyar TL azalışla 16,3 trilyon TL'ye geriledi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %1,5 ve %1,5 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 12,9 milyar TL artarak (13 haftalık medyan: +6,7 milyar TL) 629,0 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,60 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 70 baz puan düşüşle %44,4'e geriledi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 10 baz puan artışla %46,1'e yükselirken, ihtiyaç kredileri 400 baz puan artışla %60,3'e yükseldi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları haftalık bazda 180 baz puan düşüşle %36,2 ve 30 baz puan düşüşle %35,9 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 455,0 milyon \$ alış gerçekleştiren (S12A: +3,5 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 721,8 milyon \$ alış yaptı (S12A: +5,6 milyar \$).

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

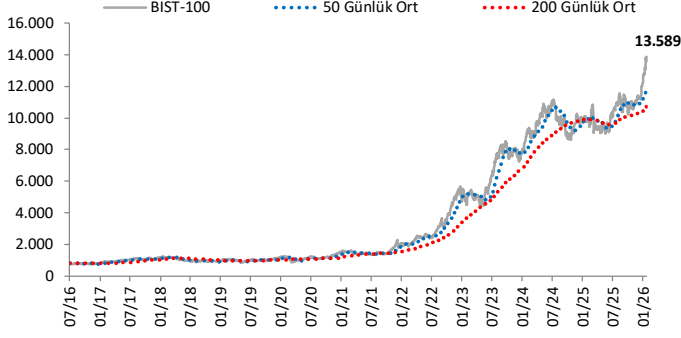
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Program Kapsamında Geri Alımların		
			Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Escar Filo	ESCAR	439,773	26.63	11.7	1.62%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	16.48	0.3	5.77%
Toplam				12.0	

FİNANSAL TAKVİM

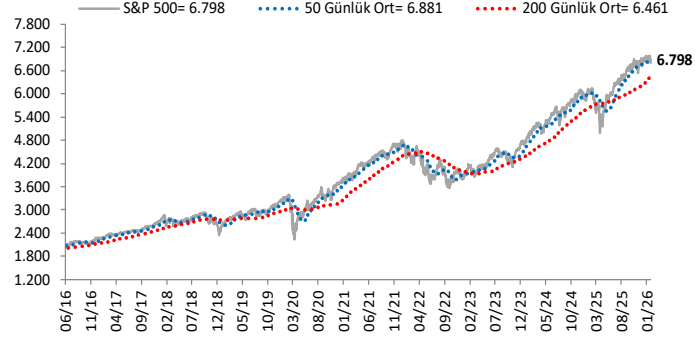
Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ISCTR		TL	6-Şub	4Ç25	-	-	16,198	-	-	16,123
TUPRS	TMS-29	TL	6-Şub	4Ç25	228,580	15,983	6,586	209,205	15,472	5,035
AYGAZ	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	23,715	994	1,815	22,264	889	1,806
TTRAK	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	12,480	1,123	70	12,495	896	(4)
FROTO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	236,417	15,838	9,075	227,509	13,148	9,112
OTKAR	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	-	-	-	19,991	1,340	(405)
TOASO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	125,160	3,279	2,313	122,164	3,264	3,038
HALKB		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	6,072	-	-	6,246
VAKBN		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	24,044	-	-	23,315
EREGL		TL	9-13 Şub	4Ç25	52,971	5,264	(2,590)	58,449	5,660	(2,804)
LILAK	TMS-29	TL	10-Şub	4Ç25	-	-	-	3,067	509	209
KCHOL	TMS-29	TL	11-Şub	4Ç25	-	-	3,502	-	-	4,416
ALBRK		TL	13-Şub	4Ç25	-	-	3,398	-	-	3,256
TAVHL		EUR	17-Şub	4Ç25	460	102	(6)	449	98	(9)
AKSA	TMS-29	TL	19-Şub	4Ç25	12,784	1,420	105	10,510	1,379	46
ASELS	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	83,834	21,328	13,007	83,074	21,306	11,122
AVPGY	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	1,768	577	1,562	1,768	577	1,050
GWIND	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	626	451	225	601	397	188
THYAO		USD	23-27 Şub	4Ç25	6,224	1,130	497	6,238	1,261	589
RGYAS	TMS-29	TL	25-Şub	4Ç25	3,328	2,603	2,023	3,322	2,363	3,980
DOAS	TMS-29	TL	27-Şub	4Ç25	89,663	3,822	1,785	85,551	3,426	1,688

Göstergeler

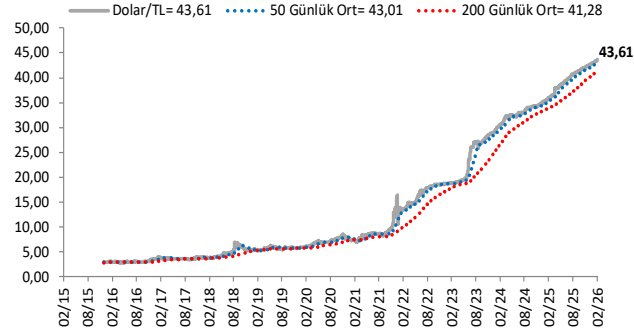
BIST-100 (bin)



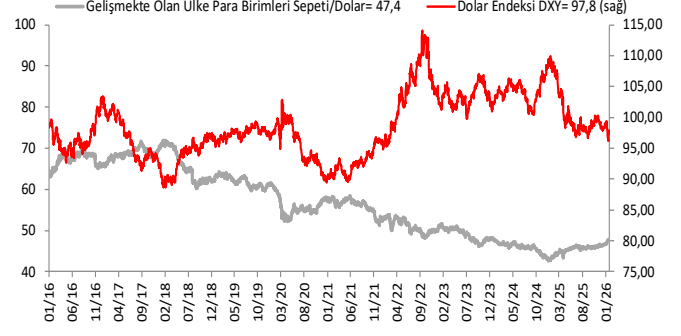
S&P 500



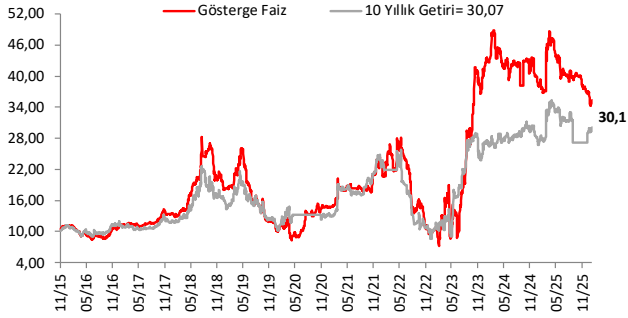
\$/TL



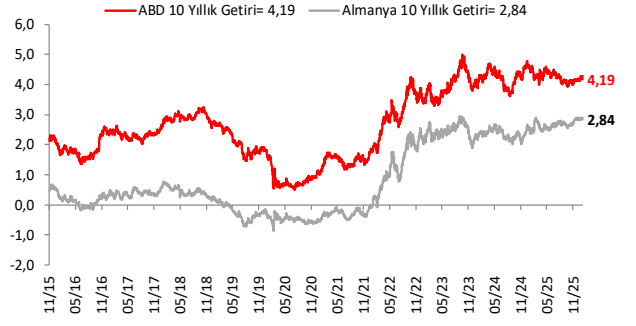
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



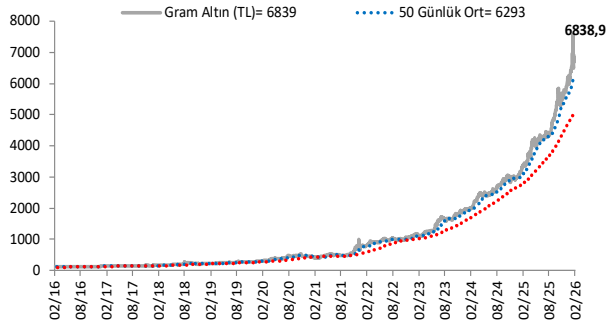
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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