

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 35,5867	EUR/TRY 36,6896	EUR/USD 1,0303	BIST-100 9.978	Gram Altın 3092,2
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

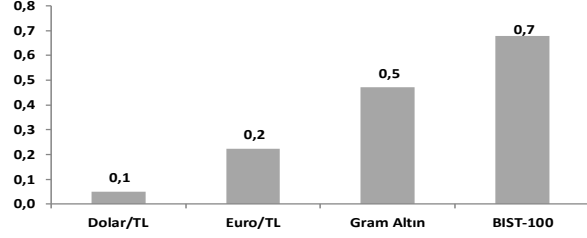
Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentileri geriledi

- 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %27,1'den %25,4'e geriledi
- Konut fiyat endeksi aralıkta aylık %2,0, yıllık %29,4 artarken, reel %10,4 azaldı
- IMF, küresel ekonominin 2025 ve 2026'da %3,3 büyüyeceğini tahmin ediyor

ABD hisse senedi piyasaları haftayı yükselişle tamamladı. Haftalık kazanç S&P 500 ve Nasdaq borsalarında sırasıyla %2,9 ve %2,4 oldu. **VIX endeksi** 16,6'dan %16,0'a geriledi. **Avrupa borsaları** Cuma gününü yükselişle kapattı. Eurostoxx-600 endeksi haftalık bazda %2,4, bankacılık endeksi %4,2 prim yaptı. **FTSE 100 endeksi**, beklenenden çok daha düşük gelen perakende satış verilerinin İngiltere'de gelecek ay faiz indirimi beklentilerini artırmasının ardından Cuma günü tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. İngiltere'de perakende satışlar aralıkta aylık %0,4 artış beklentilerine karşın %0,3 azaldı. **Asya piyasalarında** bu sabah genel olarak alıcılı bir seyir görülüyor. **ABD tahvil getirileri** Cuma günü bir miktar yükselmekle birlikte, haftalık bazda 2 yıllık getiri 10bps düşerek haftayı %4,28'den, 10 yıllık getiri ise 13bps azalışla haftayı %4,63'den tamamladı. **Dolar endeksi** Cuma gününü %0,4 artışla 109,3 seviyesinden sonlandırdı. Euro dolar paritesi 1,027 seviyesinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı**, Cuma gününü %0,6 düşüşle 80,8\$/bbl seviyesinden tamamladı. Haftalık bazda ise petrol fiyatı %1,3 arttı. **Altının ons fiyatı da** Cuma gününü %0,4 düşüşle günü 2703 \$/ons seviyesinde sonlandırdı.

- IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı.** Küresel büyüme tahmini 2025 için 0,1 puan artışla %3,3 oldu. Küresel ekonominin 2026 yılında da %3,3 ile tarihsel ortalamasının altında büyümesi bekleniyor. Büyüme tahminleri ABD için yukarı yönlü (2025: %2,2→%2,7, 2026: %2,0→%2,1), Euro Bölgesi için aşağı yönlü revize edildi (2025: %1,2→%1,0, 2026: %1,5→%1,4). Çin ekonomisine ilişkin büyüme tahmini bu yıl için %4,5'ten %4,6'ya, gelecek yıl için %4,1'den %4,5'e güncellendi. Türkiye ekonomisi için tahminler bu yıl için %2,7'den %2,6'ya güncellenirken, 2026 yılı için %3,2'de sabit kaldı. Raporla, küresel yıllık ortalama manşet enflasyonun 2025'te %4,2'ye, 2026'da ise %3,5'e düşmesinin beklendiği belirtildi. Gelişmiş ekonomilerde enflasyonun hedef seviyeye, gelişmekte olan ekonomilere göre daha erken ulaşacağı öngörülüyor.
- ABD'de sanayi üretimi aralıkta aylık %0,9** ile beklentilerin (%0,3) ve önceki ayın (%0,2) üzerinde artış gösterdi. İmalat üretimi %0,6 arttı. Madencilik ve kamu hizmetleri üretimi aralık ayında sırasıyla %1,8 ve %2,1 artış kaydetti. Kapasite kullanım oranı %77'den %77,6'ya yükseldi. **ABD'de konut inşaatı** aralık ayında aylık %15,8 ile güçlü artış gösterdi ve yıllıklandırılmış olarak 1,50 milyon adede ulaştı. İnşaat izinleri ise aralıkta aylık %0,7 azalışla yıllıklandırılmış olarak 1,48 milyon adet olarak gerçekleşti.
- Yurt dışında** bugün Almanya'da aralık ayı üretici fiyat enflasyonu verisi açıklanacak. Bugün ABD Başkanı Trump görevi devralacak. Bu hafta ayrıca Cuma günü Japonya'da TÜFE, Euro Bölgesi, ABD ve İngiltere'de öncü PMI verileri takip edilecek.
- Yurt içinde TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınladı.** Katılımcıların ocak ayına ilişkin enflasyon beklentisi %4,07 gerçekleşti. Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi %27,05 oldu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %27,07'den %25,38'e, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %18,47'den %17,72'ye geriledi. Katılımcılar TCMB'den ocak ayında 250 bps faiz indirimi bekliyor. Politika faizinin 3 ay sonrasında %40,9'a ineceği tahmin ediliyor. 2025 büyüme beklentisi %3,1'de sabit kaldı. 2026 yılı büyüme beklentisi ise %3,9 olarak gerçekleşti. Cari yıl sonu döviz kuru (\$/TL) beklentisi 43,0 oldu.
- Konut fiyat endeksi** aralıkta aylık %2,0, bir önceki yılın aynı ayına göre %29,4 arttı. Reel olarak ise %10,4 azaldı. İl bazında bakıldığında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de konut fiyatları yıllık artışı sırasıyla %26,3, %34,4 ve %25,2 olarak gerçekleşti.
- Hazine** bugün 6 ay vadeli Hazine Bonosu, yarın 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 6 yıl vadeli değişken faizli, Cuma günü 1 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. **Yurt içinde** yarın konut satışları, Perşembe günü Tüketici Güven Endeksi verileri ile TCMB faiz kararı takip edilecek. TCMB'nin politika faizini 250 bps faiz indirimi bekleniyor. Cuma günü ayrıca Moody's'in kredi değerlendirmesi bekleniyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	0,1	1,1
---	-----	-----

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/01	16/01	2024
TLREF	46,72	46,68	48,80
TR 10 yıllık	28,00	28,13	29,04
ABD 10 yıllık	4,63	4,61	4,57
Almanya 10 yıllık	2,53	2,54	2,36

Döviz Kurları

	17/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	35,4478	0,0	0,1	0,3
€/TL	36,4096	-0,5	0,2	-0,6
€/Ş	1,0273	-0,3	0,3	-0,8
\$/Yen	156,30	0,7	-0,9	-0,6
GBP/Ş	1,2169	-0,6	-0,3	-2,8

Hisse Senedi Endeksleri

	17/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.978	1,1	0,7	1,5
S&P 500	5.997	1,0	2,9	2,0
FTSE-100	8.505	1,4	3,1	4,1
DAX	20.903	1,2	3,4	5,0
SMI	11.990	0,4	1,7	3,4
Nikkei 225	38.451	-0,3	-1,9	-3,6
MSCI EM	1.070	0,3	1,2	-0,5
Şangay	3.242	0,2	2,3	-3,3
Bovespa	122.350	0,9	2,9	1,7

Emtia Fiyatları

	17/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	80,8	-0,62	1,3	8,2
Altın (\$/ons)	2.703	-0,4	0,5	3,0
Gram Altın (TL)	3.074,6	-0,7	0,5	3,1
Bakır (\$/libre)	436,9	-1,6	1,5	8,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçtiğimiz haftanın son iki günü ılımlı yurt dışı risk iştahının ve TCMB'nin bu haftaki PPK toplantısına dair beklentilerin desteklediği alımlar vardı. BIST-100 endeksi haftayı %1'in altında yükselişle tamamlarken, banka, sigorta, telekom ve havacılık hisseleri olumlu ayrıştı. Bu hafta bugün gerçekleşecek ABD başkanlık görev devri, Perşembe günü TCMB faiz kararı ve Cuma akşamı Moodys'den gelecek Türkiye değerlendirmesi takip edilecek. Bugün ABD piyasaları kapalı olacak. BIST'de de haftaya hafif alıcılı bir başlangıç görebiliriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde günün genelinde alım ağırlıklı bir seyir izledi. Kapanış 9978 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9678-9562 bandından gelişen tepki geçerli durumda. Endekste son dönemde altında hareket izlediğimiz 21 ve 50 günlük ortalamaların yanı sıra 9870-9920 bandı üzerine geri dönüş iyimserliği destekleme devam ediyor. Bu aşamada 10150/10277 bandının tekrar gündeme gelebileceğini belirtebiliriz. Endekste 10150/277 bandını yakın direnç, 10415 üzerini ise yeni geçiş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın aşılması endekste yeni yükselişe destek olabilecek ve ara dirençler olsa da 11172 direncine yönelik hareket yaşanabilecektir. BIST100 için 9920-9870/30-9780-9678 destek, 10050-10150-10250/277- 10415/500-10680 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Ford, İş Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Türk Telekom, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1.1	0.7	-0.3	1.5
BIST-30	1.3	0.9	0.5	2.4
Banka Endeksi	2.4	2.1	5.5	4.3
Sınai Endeks	0.0	-0.4	-2.6	-0.8
Hizmetler Endeksi	1.1	0.4	-0.2	1.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,796,463
Bankalar Piy. Değ.	2,008,476
Holdingle Piy. Değ.	1,534,421
Sanayi Piy. Değ.	3,854,440
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	127,451
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

T.S.K.B.	5.10	469.4
Türkiye Sığorta	4.77	296.5
Kaleseramik Canakka	4.37	234.7
Pegasus Hava Taşıma	3.72	2679.3
Batı Çimento	3.03	138.7

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

Şekerbank	-3.79	913.6
Oyak Çimento Fabrika	-3.79	1338.9
Anadolu Efes Biracılık	-3.61	1520.3
Enerya Enerji	-3.15	63.5
Tekfen Holding	-1.81	542.3

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

Türk Hava Yolları	1.93	10741.0
İş Bankası (C)	1.78	8002.5
Yapı Ve Kredi Bankası	2.59	6676.1
Akbank	2.88	5861.0
Koç Holding	1.31	5591.3

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

F_XU0300225	11466.0	1.1	195,710
F_XU0300425	12004.0	1.0	1,499
F_USDTRY0125	35.89	0.0	51,171
F_EURTRY0125	36.99	0.1	168

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300225	679,399	-6,329
F_USDTRY0125	1,053,333	-11,599

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** TCMB, döviz ve altın dönüşümlü kur korumalı mevduat ve katılma hesaplarında 6 ve 12 ay vadeli hesap açma ve yenileme işlemlerinin bugün itibarıyla sonlandırılmasına karar verdi.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Teorik/Ref.	Son	
		Temettü	Verim	Oranı	Fiyatı	Fiyat (TL)	Kapanış (TL)	
		(TL)	(%)	(%)	Oranı (%)	(TL)		
Güler Yatırım Holding	GLRYH	-	-	200.0%	-	-	4.00	12.01

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

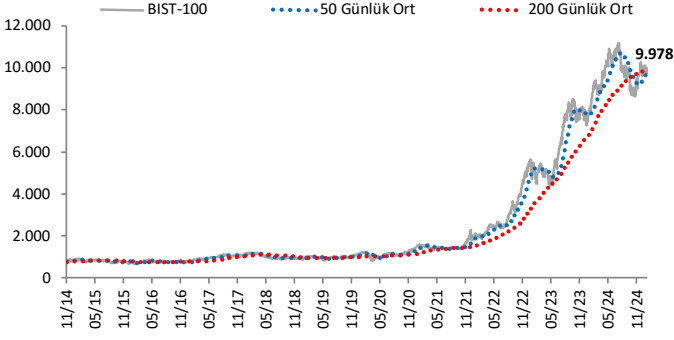
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Program
			Bandı	(milyon TL)	Alımların
			(TL)		Özsermayeye
					Oranı
Tekfen Holding	TKFEN	150,000	65.48	9.8	3.18%
Altınkılıç Gıda Ve Süt Sanayi	ALKLC	185,000	27.22	5.0	0.86%
Frigo Pak Gıda	FRIGO	20,000	8.00	0.2	2.73%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	74,453	2.21	0.2	3.14%
Gedik Yatırım	GEDIK	80,000	7.88	0.6	2.38%
Lokman Hekim	LKMNH	15,000	21.42	0.3	11.93%
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	10,000	16.75	0.2	2.09%
Toplam				16.3	

FİNANSAL TAKVİM

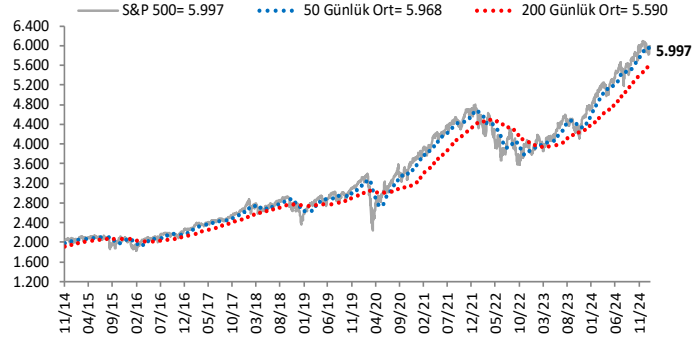
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Yapı Ve Kredi Bankası	YKBNK	Yıllık	31.01.2025
Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	GRSEL	Yıllık	03.03.2025
Ak Enerji	AKENR	Yıllık	05.03.2025
Migros	MGROS	Yıllık	05.03.2025
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	10.03.2025
Do & Co Aktiengesellschaft	DOCO	Yıllık	12.06.2025

Göstergeler

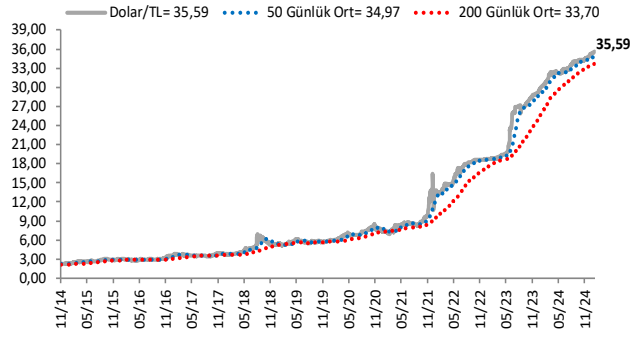
BIST-100 (bin)



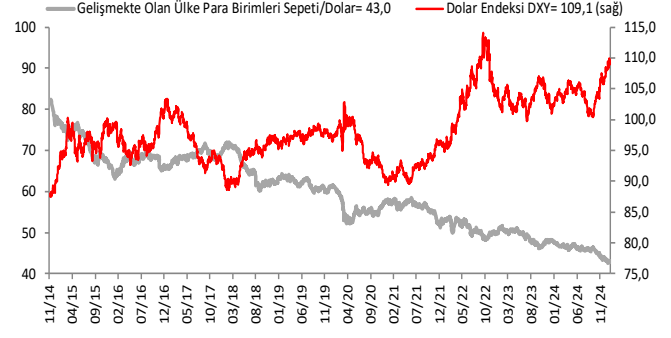
S&P 500



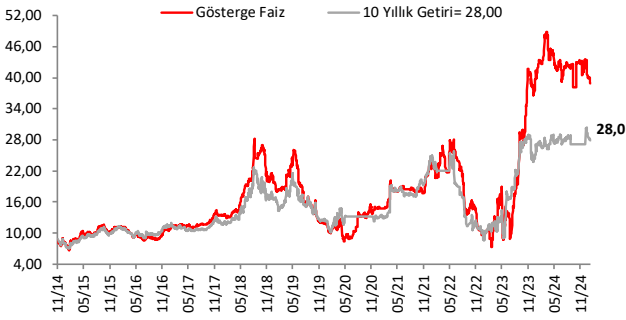
\$/TL



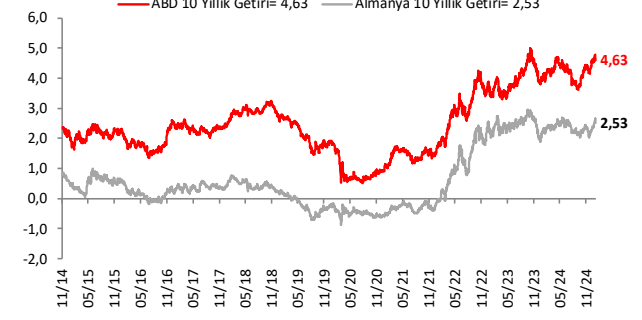
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



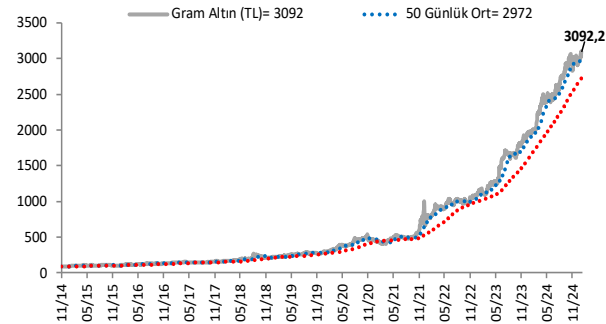
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil 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

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őirketleri, 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