

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 35,9523	EUR/TRY 37,3309	EUR/USD 1,0375	BIST-100 9.807	Gram Altın 3293,3
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

Küresel çapta hizmet sektörü endeksleri açıklanacak

- Yurt içinde TÜFE bazlı REDK ocakta aylık 3,0 puan arttı; 75,44
- Reel sektörün net döviz açık pozisyonu kasımda aylık 5,1 milyar \$ arttı
- TÜİK'in verilerine göre TÜFE (m.a.) ocakta aylık %3,4 arttı

ABD'de hisse senedi piyasaları, Kanada ve Meksika'ya yönelik gümrük vergilerinin 1 ay süreyle ertelenmesinin ardından dün günü teknoloji ve enerji hisseleri öncülüğünde yükselişe tamamladı. ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı ise sürüyor. ABD'nin Çin'den ithal ettiği mallara uyguladığı %10'luk yeni gümrük vergileri dün itibarıyla yürürlüğe girdi. Çin dün sabah, 10 Şubat'tan itibaren ham petrol, bazı araçlar ve tarım ekipmanları da dahil olmak üzere ABD'den yapılan belirli ürünlere ilişkin ithalata ek gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. **S&P 500 ve Nasdaq** borsaları dün günü sırasıyla %0,7 ve %1,4 primli tamamladı. **VIX endeksi** dün 18,6'dan 17,2'ye geriledi. **Avrupa'da** hisseler şirketlerin üç aylık sonuçlarıyla yükselmekle birlikte, gümrük vergileri konusunda temkinli davranmaya devam etti. **Eurostoxx 600 endeksi** %0,2 yükseldi. Otomobil üreticileri endeksinde günlük yükseliş %2,0, teknoloji ve bankacılık endekslerinde ise %1,7'şer oldu. **Asya piyasalarında bu sabah** karışık bir görünüm hakim. **ABD'de tahvil piyasasında** getiriler düştü: 2 yıllık getiriler 4 baz puan azalışla %4,21'den, 10 yıllık getiriler ise 4bps düşüşle %4,51'den günü tamamladı. **Dolar endeksi** dün günü %0,9 azalışla 108,0 seviyesinden kapattı. **Euro dolar paritesi** 1,038 seviyelerinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** dün günü %0,3 artışla 76,2\$/bbl seviyesinden tamamladı. **Altının ons fiyatı** güvenli liman talebiyle yükselişini sürdürdü ve günü %1,0 artışla 2843\$/ons seviyesinden kapattı. Bu sabah 2853 \$/ons ile yeni rekor seviyesinde.

- ABD'de JOLTS açık iş pozisyonları** iki aylık artışın ardından aralıkta 556 bin azalarak 7,6 milyona geriledi (beklenti: 8,0 milyon). İşe alım oranı %3,4'te sabit kaldı. İşten ayrılma ve işten çıkarma oranları da değişmeyerek sırasıyla %2 ve %1,1 olarak gerçekleşti. **ABD'de fabrika siparişleri** ise aralıkta aylık %0,9 geriledi (kasım: %0,8). Bu durum ulaşım ekipmanı siparişlerindeki %7,4'lük daralmadan kaynaklandı. Ulaşım hariç tutulduğunda siparişler kasım ayındaki %0,2'lik artışın ardından %0,3 yükseldi. **Çin'de Caixin Hizmet Sektörü PMI** ocakta 52,2'den 51,0'e geriledi.

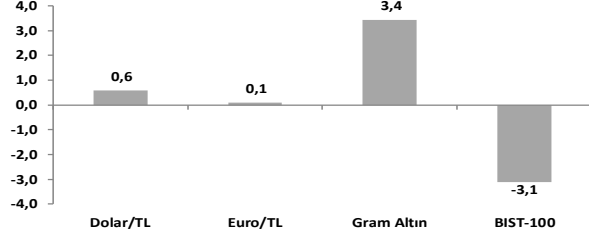
- Yurt dışında** bugün ABD, İngiltere ve Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI verileri açıklanacak. Ayrıca ABD'de ADP özel sektör istihdamı ve haftalık konut kredisi başvuruları, Euro Bölgesi'nde üretici fiyat enflasyonu verileri yayınlanacak. ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi aralıkta 52,1'den 54,0'e yükselmisti. Endeksin ocakta bu seviyelerde yatay seyretmesi bekleniyor.

- Yurt içinde TCMB, reel efektif döviz kuru (REDK) istatistiklerinde 2011-2024 dönemini kapsayacak şekilde geriye dönük güncelleme yapıldığını açıkladı.** Güncelleme sonrası REDK'te yukarı yönlü seviye kayması olmuş görünüyor. Buna göre, TÜFE bazlı REDK ocakta bir önceki aya göre 3,0 puan artarak 75,44 olarak gerçekleşti; Mart 2020'den bu yana en yüksek seviye. Endeks bir önceki yıl ocak ayının %23 üzerinde bulunuyor. ÜFE bazlı REDK ise ocakta aylık 2,3 puan artışla 99,03'e yükseldi; Nisan 2016'dan bu yana en yüksek seviye. Endeks geçtiğimiz yılın ocak ayının %12 üzerinde bulunuyor.

- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu** kasımda aylık 5,1 milyar \$ artarak 132,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Bunda döviz yükümlülüklerinin aylık 0,2 milyar \$ artmasına rağmen, döviz varlıklarının aylık 4,9 milyar \$ azalması etkili oldu. Varlık azalışı yurt içi bankalar mevduatındaki 4,6 milyar \$ azalıştan kaynaklandı. Yükümlülükler tarafında; yurt içinden sağlanan krediler 2,0 milyar \$ artarken, yurt dışından sağlanan krediler 1,6 milyar \$ azaldı. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 4,5 milyar \$ azalarak 24,5 milyar \$'a geriledi. Ekim 2022'de fazla 73,3 milyar \$ ile en yüksek seviyeyi görmüştü.

- TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerine** göre; aylık enflasyon aralıkta aylık %2,0'den ocakta %3,4'e yükseldi. Çekirdek B ve C endeksleri aylık enflasyonları da sırasıyla %3,7 ve %3,4 ile bir önceki aya göre ivme kazandı. Hizmetler grubundaki aylık artış %4,6'ya (aralık: %3,7), temel mallarda artış hızı ise %1,3'ten %2,8'e yükseldi.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (ocak)	54,0	54,0
ABD ADP İstihdam Değişimi (ocak, bin kişi)	122	150

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	04/02	03/02	2024
TLREF	44,59	44,49	48,80
TR 10 yıllık	27,59	27,61	29,04
ABD 10 yıllık	4,51	4,56	4,57
Almanya 10 yıllık	2,40	2,38	2,36

Döviz Kurları

	04/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	35,9424	0,0	0,6	1,7
€/TL	37,3264	0,3	0,1	1,9
€/§	1,0379	0,3	-0,5	0,2
\$/Yen	154,34	-0,3	-0,8	-1,8
GBP/§	1,2480	0,2	0,3	-0,3

Hisse Senedi Endeksleri

	04/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	9.807	0,3	-3,1	-0,2
S&P 500	6.038	0,7	-0,5	2,7
FTSE-100	8.571	-0,1	0,4	4,9
DAX	21.506	0,4	0,4	8,0
SMI	12.475	-0,6	0,2	7,5
Nikkei 225	38.798	0,7	-0,6	-2,7
MSCI EM	1.093	1,8	0,3	1,6
Şangay	3.251	0,0	0,0	-3,0
Bovespa	125.147	-0,7	0,9	4,0

Emtia Fiyatları

	04/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	76,2	0,32	-1,7	2,1
Altın (\$/ons)	2.843	1,0	2,9	8,3
Gram Altın (TL)	3.279,6	0,9	3,4	10,0
Bakır (\$/libre)	435,4	1,1	2,5	8,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST dün gün içerisinde 9.900 seviyesinin üzerine çıkmasına rağmen son bir saatte gelen satışlarla günü hafif artıda tamamladı. Piyasanın şirket kârları ile jeopolitik gelişmelere odaklanacağını tahmin ediyoruz. Endekste bugün yatay eğilim görmeyi bekleriz.
- **Teknik Yorum:** BIST100'de dün yaşanan yükseliş denemesi sınırlı kaldı. Kapanış 9807 seviyesinde gerçekleşti. Endekste dip tepki bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 9650-9560 bandı üzerinden tepki yaşanıyor. Fakat tepki hareketi bu aşamada oldukça sınırlı durumda. Diğer taraftan endekste 50 ve 21 günlük ortalama altındaki seyir de geçerli. Dolayısıyla zayıf seyrin sürdüğünden bahsedebiliriz. Endekste kısa periyotta iyimserliğe geri dönüş için 9870-9960 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Altındaki hareketin devamı destek seviyelerinin tekrar test edilmesini sağlayabilir. BIST için bir önceki dip bölgesi de olan 9650-9560 bandını nispeten kuvvetli destek bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. BIST100 için 9750-9650-9590/60-9450-9330 destek, 9870/9920/60-10150-10250/277-10415 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.3	-3.1	-2.7	-0.2
BIST-30	0.2	-3.3	-2.3	1.1
Banka Endeksi	2.2	-4.8	-1.7	1.8
Sınai Endeks	0.4	-3.0	-5.9	-4.5
Hizmetler Endeksi	-0.6	-1.5	-0.5	2.0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,640,435
Bankalar Piy. Değ.	1,985,611
Holdingler Piy. Değ.	1,432,597
Sanayi Piy. Değ.	3,717,287
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	128,830
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Halk Bankası	5.61	1343.7
T. Vakıflar Bankası	4.94	1193.8
Europower Enerji Ve	4.63	471.3
Yeo Teknoloji Enerji V	4.45	325.1
Mavi Giyim	3.78	582.9

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Fenerbahçe	-4.73	333.3
Pegasus Hava Taşıma	-4.43	3639.5
Türk Telekom	-4.24	1858.1
Türk Hava Yolları	-3.27	12042.2
Tofaş Otomobil Fab.	-2.61	1505.8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-3.27	12042.2
Yapı Ve Kredi Bankası	1.99	7420.6
Akbank	2.98	7001.9
İş Bankası (C)	1.76	6586.2
Koç Holding	0.86	5160.9

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300225	11152.0	0.1
F_XU0300425	11640.0	0.2
F_USDTRY0125	35.80	0.0
F_EURTRY0125	37.18	0.0

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300225	700,862	8,048
F_USDTRY0125		#VALUE!

Şirket Haberleri

- TSKB (TSKB, Endeks Üzeri Getiri; 12 HF: 19,50)** 4Ç24 net kârını önceki çeyreğe göre %18 artışla 3,1 milyar TL olarak açıkladı. Bankanın net kârı bizim beklentimiz ve medyan beklenti olan 3,0 milyar TL'ye paralel geldi. Buna göre TSKB 2024'ün tamamında da net kârını %44 artışla 10,1 milyar TL'ye çıkardı; öz kaynak getirisi %39,6 oldu (2023 öz kaynak getirisi %42,1). TSKB 4Ç24'te beklentimizin 50 milyon TL üzerinde 300 milyon TL serbest karşılık ayırarak, bilançodaki toplam serbest karşılık miktarını da 2,05 milyar TL'ye (öz kaynağın %6'sından fazla) çıkardı. Bankanın 2024 hedefleri ile karşılaştırıldığında, kredi artışının beklenti paralelinde, net faiz marjının beklentinin hafif üzerinde, komisyon geliri artışının belirgin altında ve faaliyet giderinin tahmin edilenin üzerinde olduğu görülüyor. TSKB yılı da %40 civarında öz kaynak getirisi hedeflerken yılı buna yakın %38,5 öz kaynak getirisi ile tamamladı. **Görüş ve Öneri:** TSKB 2025'te %10-12 aralığında kur etkisinden arındırılmış kredi artışı, net faiz marjında (TÜFE tahvil getirisi ve rekabet koşullarına bağlı) 100 baz puan civarı gerileme, ücret ve komisyon gelirinde enflasyona paralel ve faaliyet giderlerinde enflasyonun üzerinde artış ve net kredi risk maliyetinin 75 baz puan seviyesinde olmasını öngörüyor. TSKB buna göre 2025'te öz kaynak getirisi beklentisini %30 olarak paylaştı. TSKB'nin öngörülerini bizim projeksiyonumuza göre temkinli kalıyor: TSKB için 2025 yılı kâr tahminimiz 13,6 milyar TL ve 12 aylık fiyat hedefimiz 19,50 TL (düzeyinde bulunuyor. Hissede 'Endeks Üzeri Getiri' görüşümüzü koruyoruz.
- THY (THYAO; EÜG; 12A HF: 500 TL)** kayıtlı sermaye tavanını 5 milyar TL'den 10 milyar TL'ye yükseltme kararı aldı.
- Otomotiv Sektör Notu - Hafif araç satışları %14 daraldı.** Ocak ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %14 daralarak 69 bin adet olarak gerçekleşti. (10 yıllık ortalaması: 39 bin adet). Ocak ayında binek araç satışları yıllık %13 azalırken, hafif ticari araç satışları %19 geriledi. Doğuş Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %16 daralarak 9 bin adet oldu (Skoda hariç %18 daralarak 7 bin adet oldu). Doğuş Otomotiv'in pazar payı aylık 163 baz puan azalarak %13,8 oldu. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %2 daralarak 6 bin seviyesinde gerçekleşti. Ford'un pazar payı aylık 109 baz puan azalarak %9,0 oldu. Tofaş hafif araç satışları yıllık %48 daralarak 6 bin adet oldu. Tofaş'ın pazar payı aylık 51 baz puan azalarak 9,2 oldu. Ford Otosan, Tofaş ve Doğuş Otomotiv verilerine piyasa tepkisinin "Hafif Olumsuz" olacağını düşünüyoruz.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

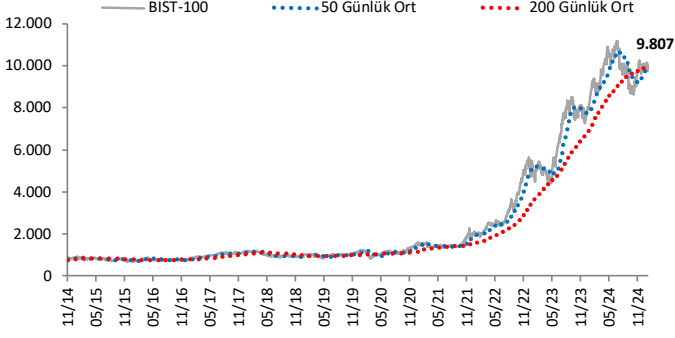
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında
					Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Lokman Hekim	LKMNH	96,500	20.34	2.0	0.09%
Gübre Fabrikaları	GUBRF	109,457	270.94	29.7	0.13%
Investco Holding	INVES	16,000	195.79	3.1	0.01%
Verusa Holding	VERUS	7,500	225.00	1.7	0.01%
Net Holding	NTHOL	46,209	43.81	2.0	0.20%
Toplam				38.5	

FİNANSAL TAKVİM

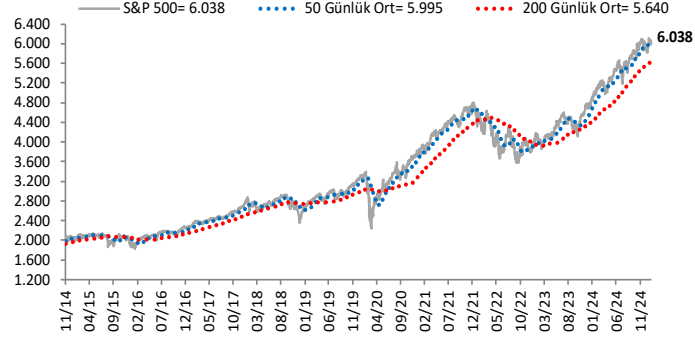
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	Yıllık	12.02.2025
Lila Kağıt	LILAK	Yıllık	13.02.2025
Türk Traktör	TTRAK	Yıllık	13.02.2025
Tüpraş	TUPRS	Yıllık	17.02.2025
Aygaz	AYGAZ	Yıllık	17.02.2025
Ford Otosan	FROTO	Yıllık	17.02.2025
Tav Havalimanları	TAVHL	Yıllık	18.02.2025
Koç Holding	KCHOL	Yıllık	18.02.2025
Aselsan	ASELS	Yıllık	25.02.2025
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
Türk Telekom	TTKOM	Yıllık	10.03.2025
Do & Co Aktiengesellschaft	DOCO	Yıllık	12.06.2025

Göstergeler

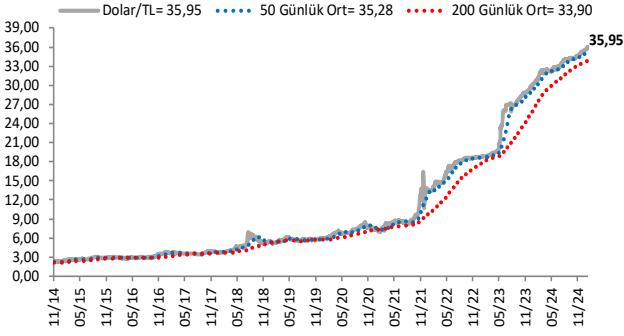
BIST-100 (bin)



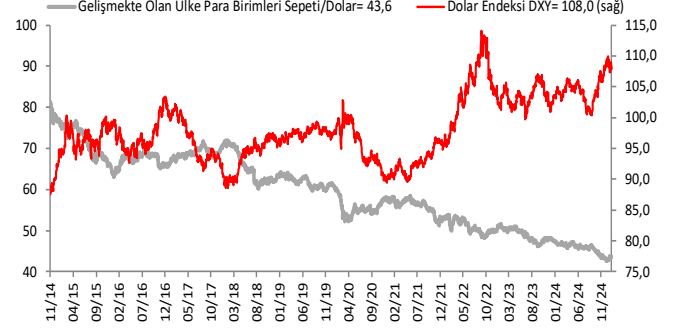
S&P 500



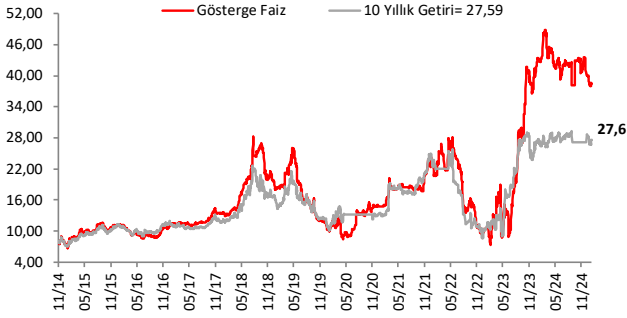
\$/TL



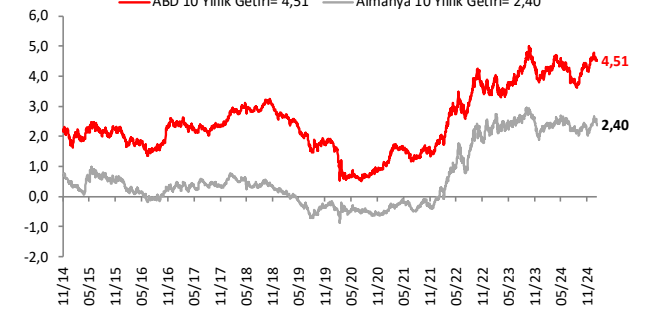
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



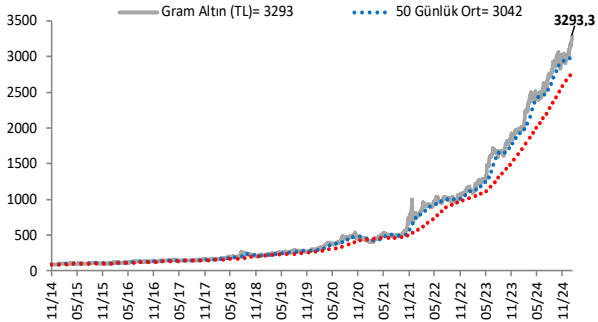
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



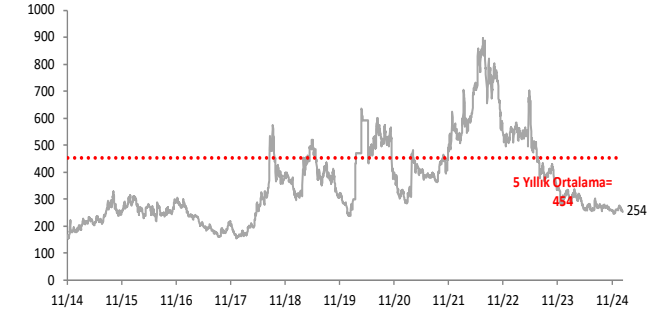
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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

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 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 ihtar gerekliliği 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 bizzat 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