

Yapay zeka temasında aşağı yönlü riskler belirginleşiyor. Mega ölçekli teknoloji şirketleri, yüksek marjlı ve güçlü nakit akışı üreten iş modellerinden, giderek daha fazla sermaye yoğun bir yapıya doğru evriliyor. Bu dönüşümün de marjlar üzerinde kalıcı olarak aşağı yönlü baskı yaratması ve karlılığı yapısal olarak düşürmesi bekleniyor. Bu çerçevede, yapay zeka hisselerinde belirsizlik sürerken son bir haftada bu temanın hisse senedi piyasaları açısından ağırlıklı olarak olumsuz bir etki yarattığı görüldü. Zira bu alanda öne çıkması beklenen şirketler artık yukarı yönlü bir fiyatlama sergilemekte zorlanırken dezavantajlı konumda olduğu düşünülen hisse gruplarında sert kayıplar yaşanıyor. Geleneksel yazılım hisselerindeki satışların toparlanma ihtimali olduğu görüşü dile getirilse dahi son dönemde ortaya çıkan yoğun psikolojik ve finansal baskının kısa sürede telafi edilmesi kolay görünmüyor. Piyasalarda, OpenAI'nın büyük ölçekli bir sermaye artırımını gerçekleştireceğine ve bunun yapay zeka kaynaklı endişeleri yatıştıracağına yönelik yoğun bir söylem bulunsa da bu beklentinin finansal varlıklar açısından rahatlatıcı bir etki yaratmayabileceği düşünülüyor. Zira yaklaşık 50 milyar dolar büyüklüğünde bir tutarla hisse ihracının çıkmasını oluşturması beklenen Amazon'un, OpenAI'ı altyapısını Amazon Web Hizmetleri'ne (AWS) kaydırma talebinde bulunma olasılığı, Microsoft ve Oracle açısından olumsuz sonuçlar doğurabilirken, kalan finansmanın ise büyük ölçüde Softbank gibi mevcut yatırımcılardan ve Nvidia gibi tedarikçilerden gelen, piyasa açısından döngüsel (circular) nitelikte bir kaynak olduğu görülüyor.

Dünkü veri akışı piyasalar tarafında görece olumsuz karşılandı. Asya seansında Japonya ve Çin'de açıklanan ve beklentileri aşan hizmet PMI verileriyle başlayan günde Almanya,

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,47	0,0%	BİST 100	13.891	0,1%
TR 2Y	34,82	12 bp	TR 10Y	29,77	23 bp
DX	97,6	0,2%	MSCI Dünya	4.505	-0,4%
Altın (ons, \$)	4.962	0,5%	ABD 10Y	4,28	1 bp
Brent (varil, \$)	69,5	3,2%	TTF (MWh, €)	34,5	-0,9%
Bitcoin (\$)	72.625	-4,6%	Karbon (ton, €)	82,9	-0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	0,6%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Euro/Dolar	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI Avrupa	-0,2%
MSCI GOÜ	-0,2%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%
MSCI Latin Amerika	-2,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		%0,2
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Şubat	%3,75	%3,75
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Şubat	%2,0	%2,0

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Euro Bölgesi ve İngiltere’de açıklanan veriler beklentilerin altında kalırken ABD’de tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Euro Bölgesi’nde yayımlanan öncü tüketici enflasyonu verilerinde yıllık bazda hem manşet hem de çekirdek enflasyon göstergelerinde gerileme kaydedildi. Ocak ayına ilişkin ABD hizmetler ISM verisi genel hatlarıyla zayıf bir görünüme işaret ederken, yeni siparişlerde aylık bazda 3,4 puanlık düşüşle 53,1 seviyesine, istihdam alt endeksinde ise aylık bazda 1,4 puanlık gerilemeyle 50,3 seviyesine inilmesi ve buna karşın fiyatlar alt endeksinde 1,5 puanlık artışla 66,6’ya yükseliş yaşanması dikkat çekti. Benzer şekilde, ADP istihdam raporu da işgücü piyasasında ivme kaybına işaret etti. Tahvil getirileri, görece güçlü büyüme görünümü, yüksek seyreden enflasyon, mali dengesizliklere ilişkin endişeler, ABD Merkez Bankası (Fed) bilançosunun geleceğine dair belirsizlikler ve Japonya kaynaklı riskler nedeniyle yukarı yönlü baskı altında kalmaya devam ediyor. Jeopolitik cephede ABD ile İran arasında bir yakınlaşma ihtimalinin zayıflaması risk algısını canlı tutarken, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi arasında gerçekleşen telefon görüşmesi iki ülkenin ilişkileri istikrara kavuşturma arayışını sürdürdüğüne işaret ediyor. Bu çerçevede Nisan ayında planlanan Çin ziyareti öncesinde ticaret ve ekonomi başlıklarında yeni olumlu mesajlar gündeme gelebilir. Öte yandan zayıf gelen istihdam verisinin, tahvil getirilerindeki yükseliş baskısını kısmen sınırlayabileceği değerlendirilirken, ABD Hazinesi’nin ihale büyüklüklerini önümüzdeki birkaç çeyrek boyunca değiştirmeme yönündeki taahhüdü de dikkat çekti.

Hisse senedi piyasalarında teknoloji sektöründeki satış dalgası sürse de hafta ortasında baskının yazılım hisselerinden kısmen uzaklaşıp donanım, yarı iletken ve bellek segmentine kaydığı gözlemlendi. Son haftalarda yoğun satışa maruz kalan geleneksel yazılım tarafında ciddi bir yıpranma oluştu. Buna karşılık, piyasanın geneline yayılan fiyatlamaya davranışı daha dengeli bir tablo sunuyor. Eşit ağırlıklı endekslerde finansal hizmetler, sağlık, temel tüketim, enerji, ulaştırma ve konut sektörlerine yönelik talebin artmasıyla birlikte belirgin bir sektör rotasyonu izleniyor. Bu görünüm altında ABD hisse senedi piyasalarında ayrışma belirginleşti. S&P günü 35 puanlık düşüşle (%0,51) tamamlarken eşit ağırlıklı S&P ise yaklaşık 71 puan (%0,88) yükseliş kaydetti. Dow Jones 260 puanlık artışla (%0,53) pozitif ayrışırken teknoloji hisselerindeki satış baskısı Nasdaq’ta 447 puanlık (%1,77) sert düşüşe yol açtı. Russell ise 24 puan (%0,90) geriledi. ABD tahvil piyasasında hareketler sınırlı kalırken 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puan geriledi ve 10 ve 30 yıllık getiriler 1-2 baz puan artış gösterdi. Fed’e ilişkin faiz indirimi beklentilerinde belirgin bir değişim olmazken, piyasalar bir sonraki indirim zamanlaması için 17 Haziran ile 29 Temmuz toplantılarını fiyatlamaya devam etti. Döviz ve emtia tarafında ABD doları endeksi (DXY) %0,20 yükselerek güçlenme eğilimini sürdürdü. ABD-İran görüşmelerinin Cuma günü Umman’da yapılacağı teyit edilse de piyasalarda anlamlı bir gevşeme beklentisi sınırlı kaldı. Brent petrol fiyatı %3,20 artışla 69,5 dolar seviyesine yükseldi. Değerli metaller cephesinde altın günü %0,5 artışla tamamladı ancak yeni güne başlarken fiyatlarda sert düzeltme görüldü. Altın %2,20 değer kaybederken gümüş fiyatları %14,80’lik sert düşüşle 75 dolar seviyelerine geriledi. Kripto varlıklarda ise satış baskısı devam etti. Bitcoin yaklaşık %4,6 gerileyerek 72 bin 625 dolar seviyesine indi. Yurtiçi tarafta BİST 100 ise önceki işlem gününe 89 puanlık güçlü bir yükselişle giriş yaptı. Açılışın ardından 13.998 seviyesini test ederek tüm zamanların en yüksek düzeyini yenileyen endeks günün ilerleyen bölümünde dalgalı bir görünüm sergiledi. BİST 100 günü %0,11 oranında sınırlı bir artışla tamamlayarak 13.891 puan seviyesinde yeni bir rekor kırdı.

Yurt içinde bugün haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. TCMB dün yayımladığı Ocak ayı fiyat gelişmeleri raporunda aylık fiyat artışında gıda ve hizmet gruplarının öne çıktığı ifade edildi. Bu dönemde yönetilen/yönlendirilen fiyat ve maktu vergi güncellemelerinin, geçmiş yıllara kıyasla daha düşük bir oranda gerçekleşerek dezenflasyon sürecini desteklediği belirtildi. Bu görünüm altında, Ocak ayında tüketici enflasyonunun ana eğiliminin döneme özgü bir yükseliş gösterdiği kaydedildi. Basında çıkan haberlere göre, BDDK bankalara eğitim ve sağlık

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

harcamalarının kredi kartı limitlerine ilişkin yeni düzenlemelerin uygulanmasından istisna tutulacağına yönelik talimat yazısı gönderdi. Bugün küresel tarafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararlarının ön plana çıkarken ABD'den açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları da takip edilecek.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) euro cinsinden 8 yıl vadeli bir eurobond ihracı gerçekleştirdi. İhraç miktarı 2 milyar euro seviyesinde gerçekleşti. 10 Mart 2034 vadeli tahvilin kupon oranı %5,15, getiri oranı %5,20 olarak belirlendi. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2026 yılında uluslararası sermaye piyasalarından sağlanan toplam finansman tutarı yaklaşık 5,9 milyar dolara ulaştı.

Şirket ve Sektör Haberleri

ABD merkezli özel sermaye şirketi KKR ile Singapur Telekom (Singtel), ST Telemedia Global Data Centres (STT GDC) isimli veri merkezi operatörünün tamamını 5,1 milyar dolara (tümü nakit) satın almak için anlaştı. Satın alma tamamlandığında KKR, Singapur merkezli STT GDC'nin %75'ine; Singtel ise %25'ine sahip olacak. Asya Pasifik, İngiltere ve Avrupa'da faaliyet gösteren STT GDC 2,3 megavatlık tasarım kapasitesine sahip.

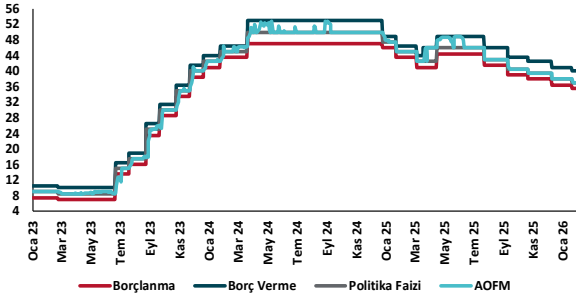
Garanti Bankası ve Yapı Kredi Bankası, 2025 yılı 4. çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar. Bu dönemde Garanti Bankası net kârı yıllık %5,2 artışla 26,6 milyar TL'ye ulaşırken, Yapı Kredi Bankası net kârı %40,4 büyümeye 9,3 milyar TL seviyesine geldi.

GESAN, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde 1,66 milyar TL bedelindeki bir ihaleyi kazandığını duyurdu. Şirket, SAN-HO Kuzey Enerji tarafından gerçekleştirilen "Güneş Enerjisi Santrali (GES), Bütünleşik Elektrik Depolama Ünitesi, Yüksek Gerilim Trafo Merkezi ve Elektrik İletim Hattı Projesi" yapım işini üstlenmiş oldu.

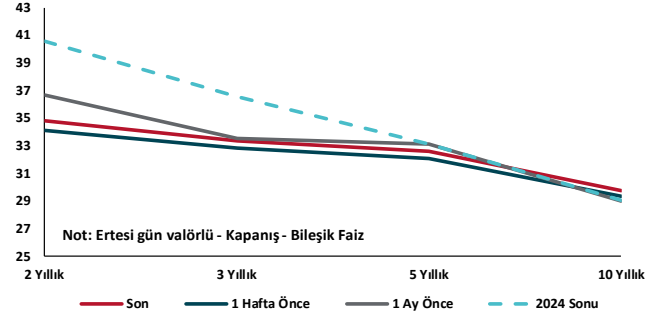
Basında çıkan habere göre Avrupa Yatırım Bankası Türkiye'de 100'er milyon euro değerinde iki adet yenilenebilir enerji projesi yatırımı yapmayı planlıyor. Avrupa Birliği Komisyonu'nun Genişlemeden Sorumlu Üyesi Marta Kos'un açıklamalarına göre Avrupa Yatırım Bankası ile birlikte Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve Dünya Bankası da bu gündemde önemli bir rol oynayacak.

"ABD-Meksika Kritik Mineraller Eylem Planı" yürürlüğe girdi. Eylem planı kapsamında, ABD ve Meksika, kritik mineral tedarik zinciri kırılganlıklarını azaltacak ticaret politikaları ve mekanizmaları geliştirmek için çalışmayı hedefliyor. Bu doğrultuda ilgili kritik minerallerin belirlenmesi, kritik mineral ithalatı için fiyat tabanlarının araştırılması ve fiyat tabanlarının kritik mineral ticaretine nasıl dahil edilebileceği gibi konuların tartışılması planlanıyor. Bununla birlikte, basında çıkan habere göre Avrupa Birliği (AB), Çin'e bağlı olmadan kritik mineral temin etmek için ABD'ye ortaklık teklif etmeyi planlıyor. Taslak teklif, AB ve ABD'nin ortak kritik mineral projelerini ve fiyat destek mekanizmalarını araştırmayı öneriyor.

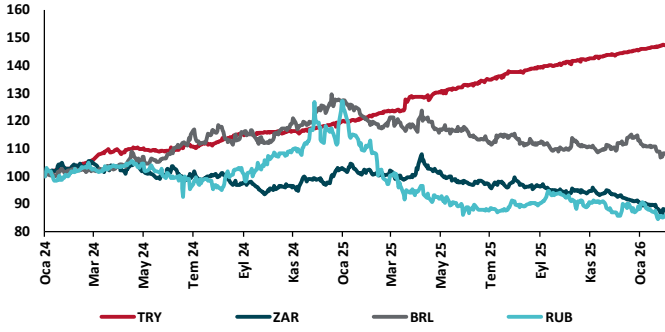
TCMB Faiz Koridoru



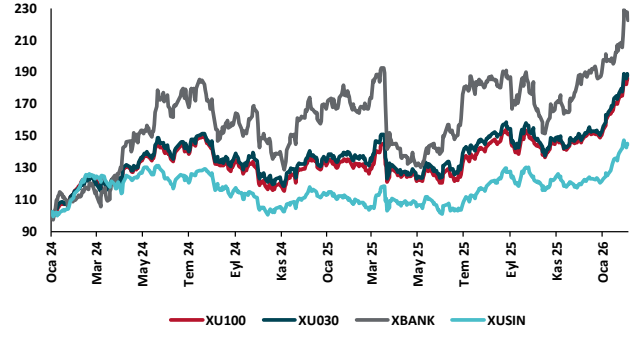
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



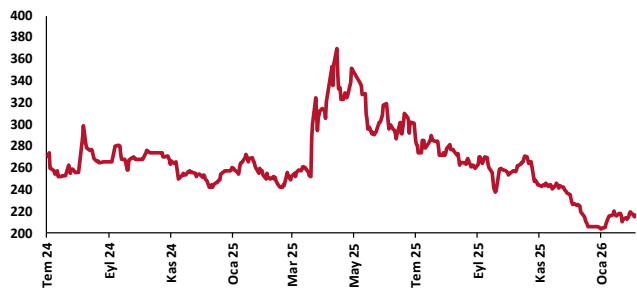
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



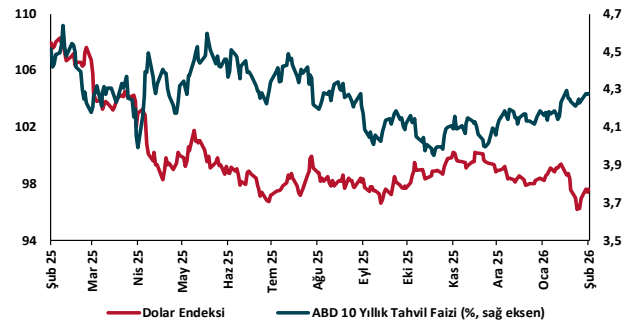
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



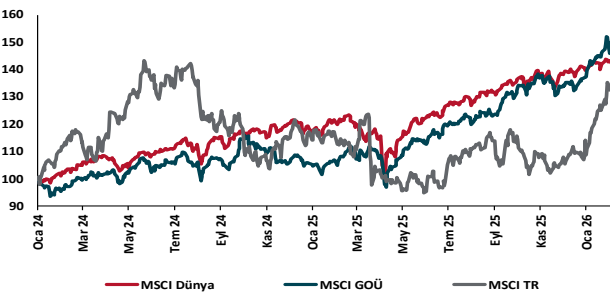
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



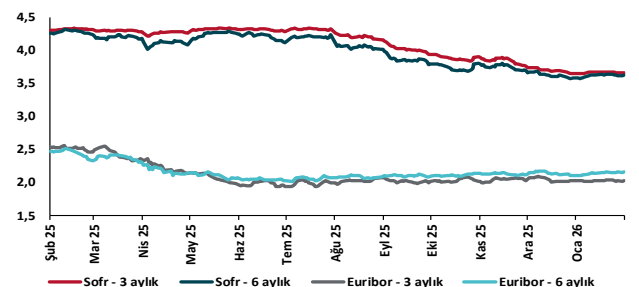
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.