

Yapay zeka cephesinden gelen haber akışı yazılım sektörüne yönelik algıyı baskılamayı sürdürüyor. Dün OpenAI'nin Frontier ürün lansmanı ile Anthropic'in Claude Opus 4.6 sürümünün açıklanması bu baskıyı daha da belirginleştirdi. Yüksek karlılık ve güçlü nakit akışı üreten iş modelleriyle öne çıkan mega ölçekli teknoloji şirketlerinin giderek daha fazla sermaye yoğun yapılar dönüşmesinin, yapısal marj baskıları ve kalıcı biçimde daha düşük serbest nakit akışı görünümü nedeniyle, önümüzdeki dönemde sektörün daha düşük değerleme çarpanlarıyla fiyatlanmasına yol açması bekleniyor. Çin'e yönelik H200 satışlarında güçlü artış beklentileri zayıflamaya devam ederken Nvidia'nın Beyaz Saray tarafından çipe eklenen düzenleyici koşulların aşırı kısıtlayıcı olduğu ve Çin talebini fiilen ortadan kaldırma riski taşıdığı yönünde uyarılarda bulunduğu belirtiliyor.

Avrupa (ECB) ve İngiltere (BoE) Merkez Bankaları politika faizlerini sabit bıraktı. BoE'nin politika faizini %3,75'te sabit bırakma yönündeki kararında oy dağılımının 5'e 4 gibi oldukça dar bir farkla oluşması ve dört üyenin faiz indirimi yönünde oy kullanması, ileriye dönük yönlendirmelerin beklenenden daha güvercin algılanmasına neden oldu. ECB de politika faizini %2 seviyesinde sabit tutarken, karar metninde kullanılan dil ve Başkan Christine Lagarde'ın basın toplantısındaki tonu ileriye dönük yönlendirmelerin görece güvercin algılanmasına neden oldu. Veri akışında ABD'de Ocak ayı Challenger raporunda işten çıkarmalarda yıllık bazda %118, aylık bazda ise %205'lik sert bir artışa işaret edilirken haftalık ilk işsizlik başvurularındaki yükseliş ve açık iş pozisyonlarındaki belirgin düşüş çarşamba günü açıklanan zayıf ADP verisinin ardından işgücü piyasasına ilişkin endişeleri derinleştirdi. Buna karşın ABD ekonomisi tarafında büyüme koşullarının halen hayli güçlü seyrettiği görülüyor. Öte yandan ABD ile Rusya'nın dört yıl aradan

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
43,53 ▲ 0,1%	13.589 ▼ -2,2%
TR 2Y	TR 10Y
35,00 ▲ 18 bp	30,07 ▲ 30 bp
DX	MSCI Dünya
97,8 ▲ 0,2%	4.452 ▼ -1,2%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
4.770 ▼ -3,9%	4,21 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
67,6 ▼ -2,7%	34,6 ▲ 0,3%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
63.120 ▼ -13,1%	78,2 ▼ -5,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,4%
Dolar/Meksika Pesosu	1,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,5%
MSCI Latin Amerika	-0,9%
MSCI Avrupa	-1,1%
MSCI Dünya	-1,2%
MSCI Kuzey Amerika	-1,3%
MSCI Asya Pasifik	-1,5%
MSCI GOÜ	-1,6%
MSCI GOÜ Avrupa	-2,0%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		%0,8
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Ocak	70	50
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ocak		-333,2

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

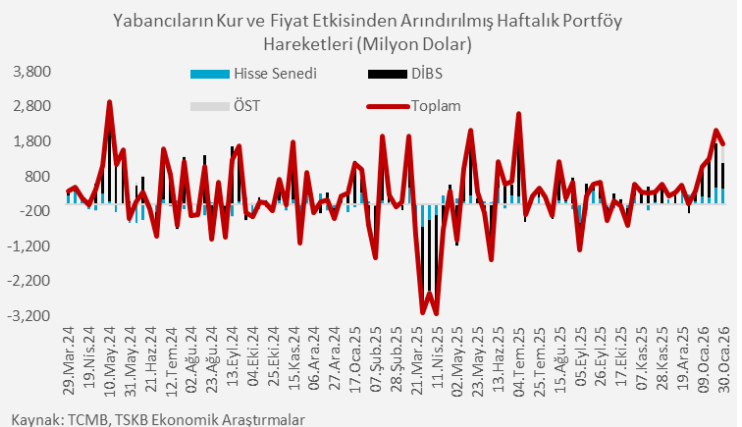
sonra üst düzey askeri görüşmelere yeniden başlayacak olması iki ülke arasındaki ilişkilerde görece bir yumuşamaya işaret eden önemli bir gelişme olarak öne çıktı.

Dün küresel piyasalarda riskten kaçış belirginleşirken küresel hisse senetlerinde sert satışlar izlendi. Özellikle kripto varlıklar ve değerli metaller tarafında satış baskısı yoğunlaşırken bitcoin ve gümüşteki keskin geri çekilmeler piyasa algısındaki bozulmayı ortaya koydu. Zayıf işgücü piyasası göstergeleri ABD tahvillerinde oldukça güçlü bir ralliyi tetiklerken Japonya seçimlerine ilişkin beklentiler de bu hareketi destekledi. Yazılım tarafında yapay zeka kaynaklı yeni duyuruların mevcut yapısal endişeleri derinleştirmesiyle satış baskısının yeniden hız kazandığı görüldü. Bu görünüm altında dün S&P 84 puan (%1,23) düşüşle 6.798 seviyesine gerilerken, endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise 74 puan (%0,92) değer kaybetti. Dow Jones 593 puan (%1,20) düşerken Nasdaq 342 puan (%1,38) geriledi. Russell ise 47 puanlık (%1,79) en keskin kaybı gördü. Zayıf gelen istihdam verileri ve hisse senedi piyasalarındaki sert fiyatlamaların etkisiyle ABD tahvillerine güçlü alımlar görüldü. Fed'e yönelik beklentiler daha güvercin bir yöne kayarken piyasa bir sonraki faiz indirimi için 29 Temmuz tarihinden çok 17 Haziran'a daha fazla ağırlık vermeye başladı 29 Nisan ihtimalinin olasılığının artması da dikat çekti. DXY endeksi %0,20 yükselirken Brent petrol fiyatı hisse senetlerindeki riskten kaçış eğilimine paralel olarak ve Cuma günü yapılması beklenen ABD-İran görüşmeleri öncesinde %2,7 geriledi. Değerli metallerde sert satışlar izlenirken altın %3,9 düşüş kaydetti. Gümüş ise %17,0 ile çok daha sert geriledi. Kripto varlıklar cephesinde ise bir süredir devam eden düşüş trendi derinleşti ve Bitcoin dün %13,1 düşüşle 63 bin dolar seviyelerine geriledi. BİST 100 dün işlem gününe 24 puanlık geri çekilmeyle başladı. Gün içinde satış baskısının belirginleşmesiyle birlikte aşağı yönde 13.589 puan seviyesi test edilirken endeks günü de %2,17 oranında değer kaybıyla aynı seviyeden tamamladı.

Yurtiçi tarafta bugün Ocak ayı hazine nakit dengesi verisi öne çıkıyor. Günün ilk saatlerinde Asya seansında Japonya'da açıklanan ve beklentilerin altında kalan hanehalkı harcamaları verisi izlendi. Günün devamında küresel gündemde ise Almanya Aralık ayı sanayi üretimi ile ABD Michigan Üniversitesi Şubat ayı tüketici güven endeksi verileri ile İran ve ABD heyetleri arasında gerçekleşmesi beklenen temaslar piyasaların odağında yer alıyor.

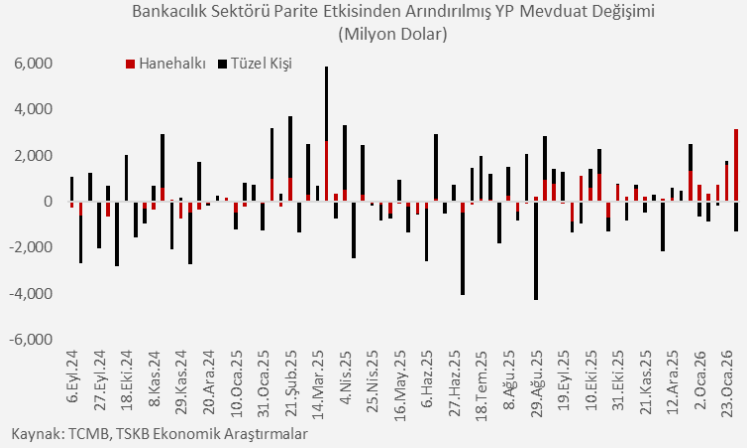
Ocak ayının son haftasında TCMB brüt ve net rezervlerinde ayrışma görüldü. 30 Ocak haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,8 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 4,3 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 218,2 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 30 Ocak haftasında 97,4 milyar dolardan 93,4 milyar dolara indi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 30 Ocak haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 30 Ocak'ta biten haftada 455,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 721,8 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde de 555,1 milyon dolarla son yılların en yüksek alımı gerçekleşirken, toplamda 1 milyar 732,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 6 milyar 633,6 milyon dolar artmış oldu.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

30 Ocak'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,9 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 3,2 milyar dolar yükseldi. Bu yükselişte altın başta olmak üzere kıymetli maden depo hesaplarındaki 3,7 milyar dolarlık artış etkili oldu. Tüzel kişiler YP mevduatı ise parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar düşüş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Assan Alüminyum'a 20 milyon euro tutarında kredi sağlayacak. Söz konusu kaynak, Dilovası ve Tuzla tesislerinde yürütülen karbon azaltım yatırımlarının finansmanı amacıyla kullanılacak. Yatırımlar, hurda kullanımının artırılması, enerji ve gaz tüketiminin azaltılması, verimliliğin güçlendirilmesi ve üretim süreçlerinin optimizasyonunu kapsıyor.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Ata Turizm'in halka arzını onayladı. Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 240 milyon TL artırarak 802,8 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 40 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 11,20 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Türkiye Petrolleri (TPAO) ve ABD'li enerji şirketi Chevron, potansiyel petrol ve doğal gaz alanlarında arama ve üretim yapmak üzere bir mutabakat zaptı imzaladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, TPAO'nun yeni bir büyüme stratejisi içerisinde olduğunu belirtirken, Şubat ayı içerisinde iki ayrı uluslararası şirketle anlaşma noktasına geldiğini ve kamuoyu ile paylaşacağını ekledi.

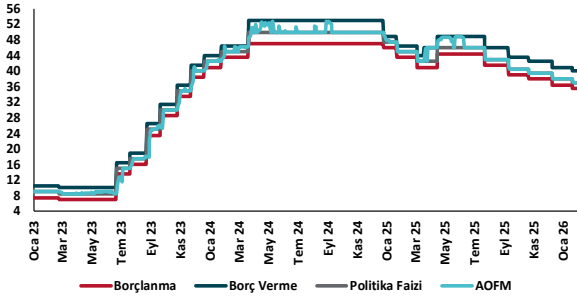
İngiltere ve ABD kritik minerallerde mutabakat zaptı imzaladı. İngiltere İş ve Ticaret Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre, yapılan anlaşma iki ülkenin kritik mineral ve nadir toprak elementleri tedarik zincirini güvence altına almayı hedefliyor. Anlaşma ile iki ülke mevcut madencilik ve işleme faaliyetlerinden ve 2026 yılından sonra kullanıma açılacak yeni kapasiteden yararlanmayı amaçlıyor.

Strateji ve Bütçe Başkanlığı 6 Şubat depremlerinin 3. yıl dönümünde afetten doğrudan etkilenen bölgeye dair yeni bir rapor yayımladı. Kahramanmaraş ve Hatay Depremleri Yeniden İmar ve Gelişme Raporu'nda deprem sonrası orta ve daha üst düzey hasarlı hale gelen konut sayısının yaklaşık 633 bin, işyeri sayısını 108 bin olduğu ifade edilirken, bugüne kadar 434 bin konutun ve 22 bin işyerinin inşasının tamamlandığı açıklandı. Geçtiğimiz 3 yıl içerisinde bölgenin toparlanması için 91,5 milyar dolar harcama yapılırken, bu tutarın 2023 yılında açıklanan 103,6 milyar dolarlık tutara yaklaştığı vurgulandı. Söz konusu kaynak, yeni inşaatlar ile barınma ve gıda gibi ihtiyaçları kapsayan sosyal yardımlar için kullanıldı.

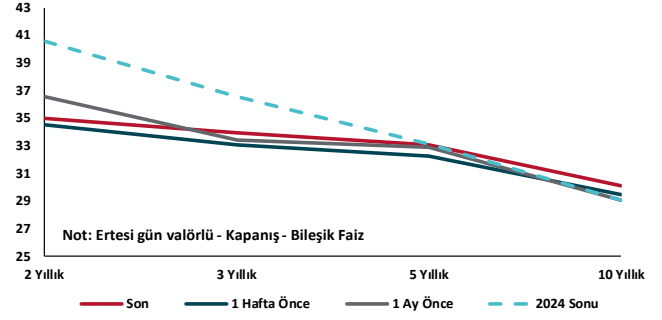
Kalkınma Gündemi



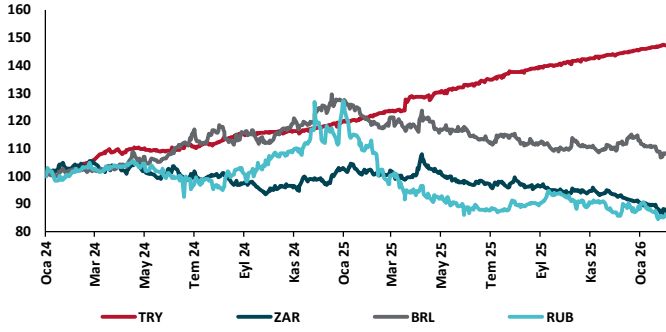
TCMB Faiz Koridoru



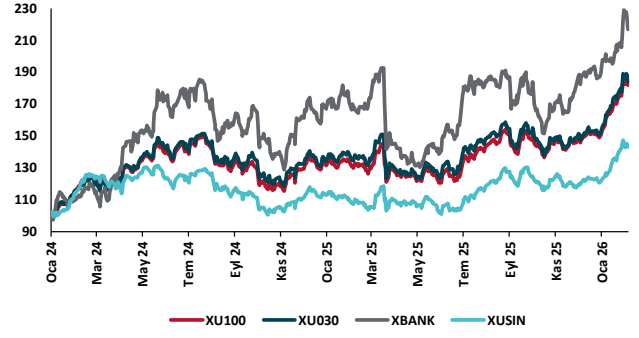
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



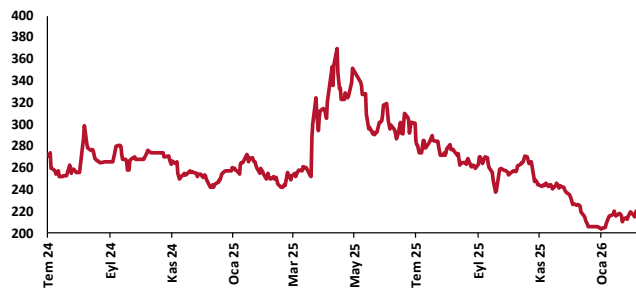
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



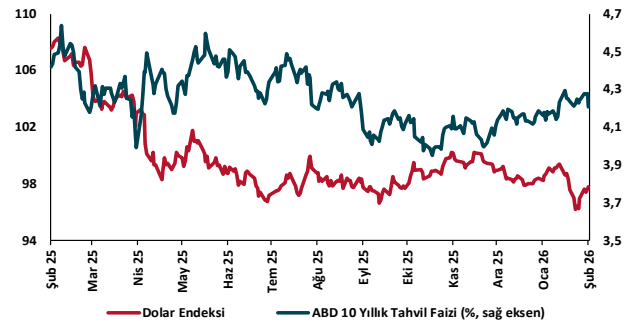
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



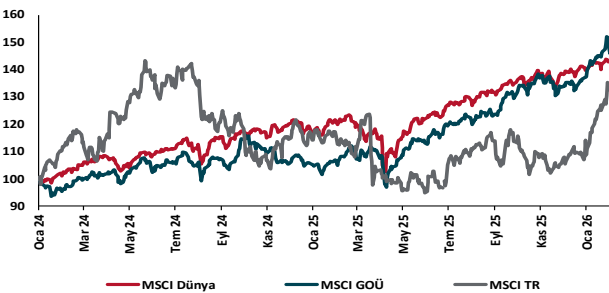
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



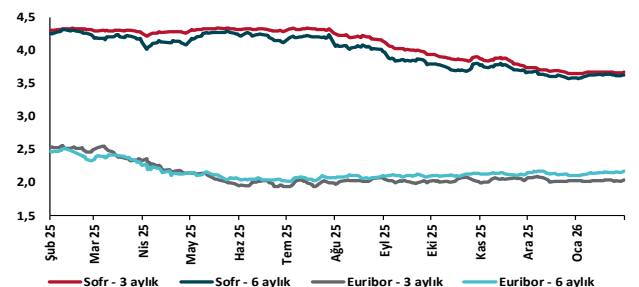
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.