

ABD hisse vadelerinde pazar gecesi seans açılışında satış baskısı öne çıksa da özellikle teknoloji hisselerindeki güçlü yükselişlerin desteğiyle fiyatlar günün devamında dikkat çekici bir toparlanma sergiledi. Açılıştaki baskıda, Minneapolis'te yaşanan gelişmelerin ardından Demokratların bütçe görüşmelerine destek vermeyi askıya alabileceklerine dair sinyallerin, ABD Federal Hükümeti'nin kapanması riskini gündeme taşıması belirleyici oldu. Bununla birlikte, ABD Başkanı Donald Trump'ın basına verdiği röportajda göçmenlik ve gümrük muhafaza ekiplerinin (ICE) bölgeden yakında çekilebileceğini ima etmesi ve Başkan Trump ile Minnesota Valisi Walz arasında gerçekleşen "çok iyi" telefon görüşmesi sonrasında bu başlıkta tansiyonun belirgin şekilde düştüğü görüldü. 1 Şubat'ta federal hükümet için kısmi kapanmayı önleyecek bir uzlaş sağlanıp sağlanamayacağı netleşmiş olmasa da yatırımcıların en azından şimdilik bu riske yüksek bir ağırlık atfetmediği izlendi.

Piyasalarda Başkan Trump'ın Kanada'ya yönelik %100 gümrük vergisi tehdidinin fiilen hayata geçeceğine dair bir beklenti bulunmuyor. ABD'de Kasım ayı dayanıklı tüketim ve sermaye malı verileri ile Ocak ayı Dallas Fed imalat endeksi piyasalarda önemli bir etki yaratmadı. Ukrayna, Rusya ve ABD yetkililerinin yeni bir tur görüşme yapacağı belirtilirken Zelenskiy cumartesi günü tamamlanan son müzakere setini yapıcı olarak nitelendirdi. Öte yandan Orta Doğu'da jeopolitik riskler yüksek seyrini korudu. Yapay zeka cephesinde Nvidia'nın CoreWeave'e ilave 2 milyar dolar yatırım yapması, sektörün mevcut döngüsellik (aynı ekosistem içinde birbirini finanse eden/şişiren yapı) sorununu daha görünür hale getirdi. Avrupa Birliği'nin dün xAI ve Grok'a yönelik resmi soruşturma başlatması da Brüksel-Washington hattında gerilimi artırma riski taşıdı.

Piyasalar olumsuz havanın dağılmasıyla rahat bir nefes aldı. Dün S&P 35 puan (%0,50), eşit ağırlıklı S&P ise 18 puan (%0,23) arttı. Dow Jones 314 puan (%0,64) yükseliş

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
43,35 ▼ -0,1%	13.177 ▲ 1,4%
TR 2Y	TR 10Y
34,37 ▼ -40 bp	29,24 ▲ 1 bp
DXY	MSCI Dünya
97,0 ▼ -0,6%	4.534 ▲ 0,7%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
5.014 ▲ 0,6%	4,21 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
65,6 ▼ -0,4%	41,4 ▲ 2,6%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
87.972 ▲ 1,8%	87,1 ▼ -1,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,5%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Japon Yeni	-1,0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Kasım		%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kaydederken Nasdaq 108 puan (%0,42) çıktı. Russell ise 10 puan (%0,36) gerileyerek negatif ayrıştı. ABD tahvil getirileri genel olarak yatay ile 2 baz puan düşüş bandında kapandı ve ABD Merkez Bankası (Fed) patikasına ilişkin beklentiler görece sabit kaldı. Piyasada bir sonraki faiz indiriminin en erken Haziran ayında gündeme gelebileceği fiyatlanıyor. Fed Başkanı Jerome Powell'ın yerine geçme olasılıklarında Rieder yaklaşık %48 ihtimalle liderliğini sürdürürken Kevin Warsh için fiyatlanan olasılık %27 civarında kaldı. Dolar endeksi (DXY) %0,60 gerileyerek geçen haftadan gelen kayıpları derinleştirdi. Japon yeni dolar karşısında ise %0,78 arttı. Brent petrol %0,4 geriledi. Altın %0,60 artışla 5.014 dolara yükselirken gümüş %13'lük gün içi artıştan sonra günü yaklaşık %5 kayıpla kapattı. Bitcoin %1,80 yükselerek yaklaşık 88 bin dolar seviyesine yaklaşırken pazar günü yaklaşık %3,10'luk düşüşün bir kısmını geri aldı. BİST 100 endeksi dün alışı yönlü bir görünüm sergiledi ve günü %1,42 yükselişle 13,177 puandan tamamladı.

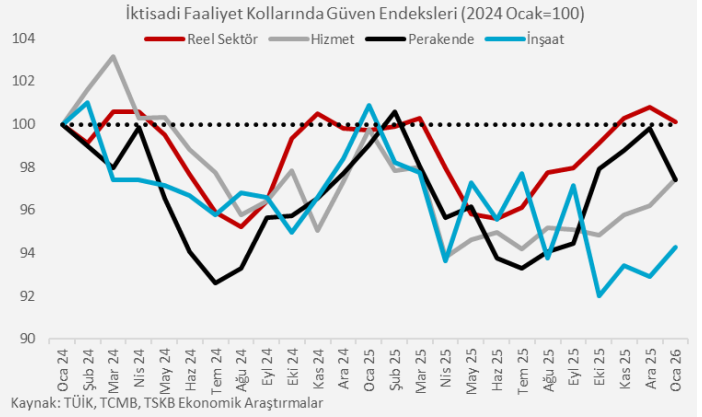
Bugün yurtdışında önemli bir veri akışı bulunmazken Asya seansında Japonya'dan gelen hizmetler ÜFE verisi takip edildi. %2,6 ile beklentinin hafif altında gerçekleşen verinin ardından günün devamında ABD'den gelecek Conference Board tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

Ocak ayı sektörel güven endeksi verileri ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ocak ayında perakende sektörü güven endeksi 115,4'ten 112,6'ya gerilerken, hizmet ve inşaat sektörü güven endeksleri sırasıyla 112,3'ten 113,8'e ve 84,5'ten 85,7'ye yükseldi.

TCMB Ocak ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı.

2026 yılı Ocak ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,15 puan azalarak %22,20 seviyesine, reel sektör için 1,90 puan azalarak %32,90 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 1,18 puan artarak %52,08 seviyesine yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihraç etti. HMB 28 Ocak 2026 valörlü, 27 Ocak 2027 itfa tarihli olarak; 6 ayda bir %0,40 kupon ödemeli 6.681 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altın tahvili ve 6 ayda bir %0,40 kira ödemeli 13.560 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.



Şirket ve Sektör Haberleri

Şekerbank, uluslararası sermaye piyasalarında 150 milyon ABD doları tutarında perpetual (sonsuz vadeli) eurobond ihracını gerçekleştirdi. Kupon getirisi %9,45 olan, 5 Şubat 2031 tarihinde ilk çağrı (call) opsiyonu içeren eurobondta 575 milyon dolar tutarında talep geldi.

Aselsan, Asya Pasifik bölgesindeki müşterileri ile 171 milyon dolar tutarında ihracat sözleşmeleri imzaladı. Söz konusu sözleşmeler, haberleşme sistemleri ve insansız deniz araçlarına yönelik faydalı yüklerin doğrudan satışını içeriyor.

Nvidia, CoreWeave adlı yapay zekâ bilişim şirketine 2 milyar dolarlık yatırım yaptığını açıkladı. ABD'li çip üreticisi Nvidia, yapay zekâ fabrikalarının kurulum sürecini hızlandırmak amacıyla ABD merkezli yapay zekâ bulut altyapı şirketi CoreWeave'e hisse başına 87,2 dolar ödeyerek 2 milyar dolar yatırım yaptı.

Şirket ve Sektör Haberleri

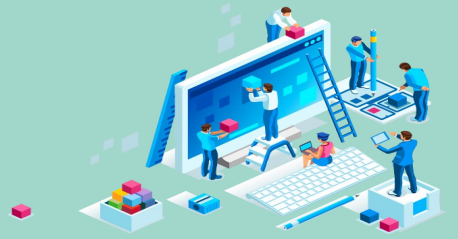
Avrupa Birliği (AB) Rus doğal gazının kademeli yasağına ilişkin nihai onayı verdi. Onay ile 27 AB üye ülkesi, Rusya'dan hem boru hattı hem sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ithalatının kademeli olarak sonlandırılmasıyla ilgili düzenlemeyi resmen kabul etmiş oldu. Düzenlemeye göre, LNG ithalatı için tam yasak 2027 yılının başından itibaren, boru hattı gazı ithalatı için ise 2027 sonbaharından itibaren yürürlüğe girecek ve kurala uyulmadığı durumda para cezası uygulanacak. Avrupa Komisyonu AB ülkelerinin 1 Mart 2026 tarihine kadar doğal gaz tedarikini çeşitlendirmek için ulusal planlar hazırlamalarını zorunlu tutuyor. Ayrıca, ilan edilen bir acil durum halinde ve bir veya daha fazla AB ülkesinde arz güvenliği ciddi şekilde tehdit edilirse, ithalat yasağının dört haftaya kadar askıya alınabileceğini belirtiyor. Belirtilen yasak ile ilgili bir sonraki aşama ilgili yönetmeliğin AB Resmi Gazetesi'nde yayımlanarak yürürlüğe girmesi olacak.

ABD hükümeti ile USA Rare Earth 1,6 milyar dolarlık fon erişimi sağlamak üzere niyet mektubu imzaladı. Fon erişimi ile ABD'nin yerel nadir toprak elementlerine yönelik değer zincirinin harekete geçirilmesi hedefleniyor. Yapılan açıklamaya göre fonun 1,3 milyar dolarını teminatlı kredi teklifi, 277 milyon dolarını ise federal fon oluşturuyor. Ayrıca USA Rare Earth, Inflection Point ve büyük yatırım fonlarının katılımıyla 1,5 milyar dolarlık hisse senedi fonu toplandığını da belirtiyor.

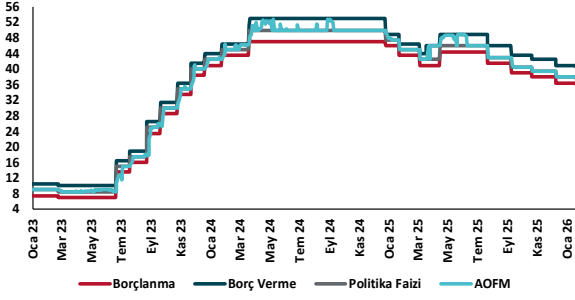
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), "Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği"nde değişiklik yaptı. Resmi Gazete'de açıklanan değişiklik ile elektrik bağlantı başvuruları tamamen dijital ortama taşınırken, lisanssız elektrik üretimine ilişkin bağlantı esasları yeniden belirlendi. Yeni esaslar lisanssız üretim tesisleri için bağlantı mesafelerine sınır getirirken, ortak hat ve trafo kurulmasına da imkan tanıyor.

Orta Doğu ve Kuzey Afrika bölgesinde atık üretimi her yıl tahmini 7,2 milyar dolar çevresel hasara neden oluyor. Dünya Bankası'nın Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da Atık Yönetimi isimli raporuna göre bölge yılda 155 milyon tondan fazla atık üretiyor. Dünyada kişi başına 0,79 kilo olan günlük atık miktarı bölgede 0,9 kg seviyesinde. Önlem alınmadığı takdirde bölgede üretilen atık miktarının 2050'ye kadar ikiye katlanması bekleniyor. Bu durum bölgede halk sağlığını, çevreyi ve turizm endüstrisini giderek daha fazla tehdit ediyor. Bölgede atıkların %10'undan daha azı geri dönüştürülüyor ve üçte ikisinden fazlası yanlış yönetiliyor. Bu toprak ve su kirliliği ile sağlık risklerini beraberinde getiriyor. Atık miktarında %1'lik bir azalmanın bölgeye senelik 150 milyon dolar kazandırabileceği tahmin ediliyor.

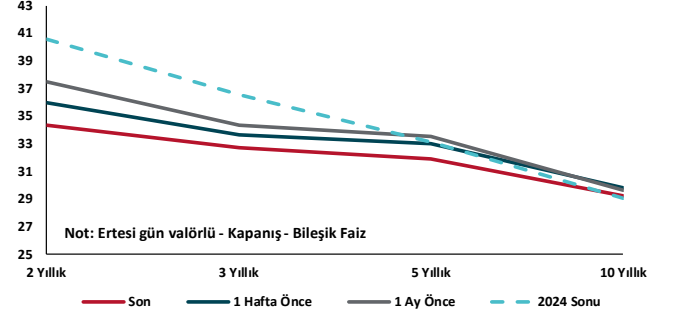
Kalkınma Gündemi



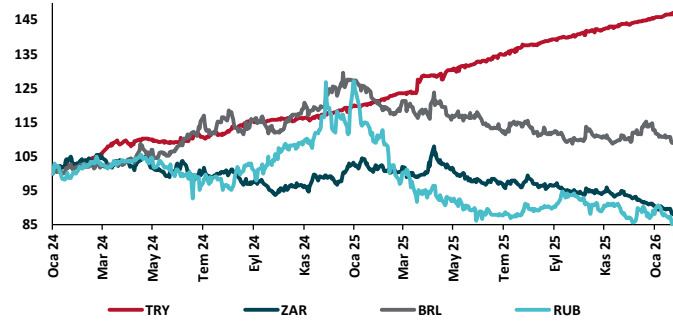
TCMB Faiz Koridoru



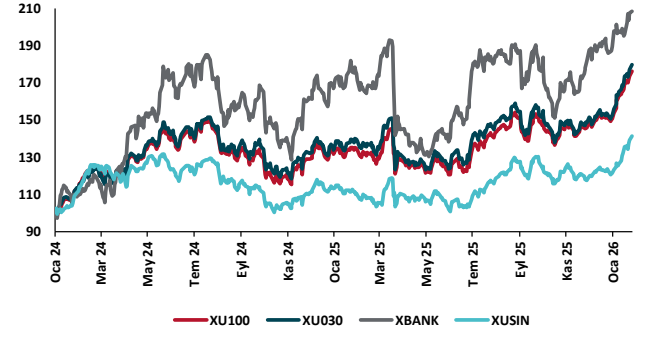
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



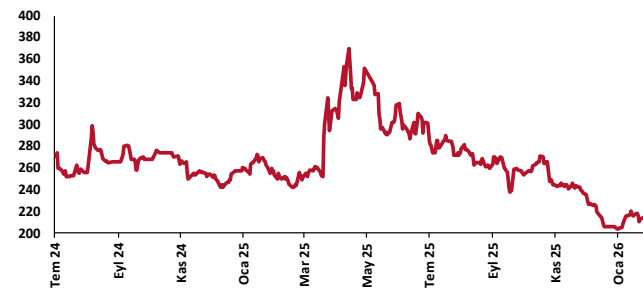
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



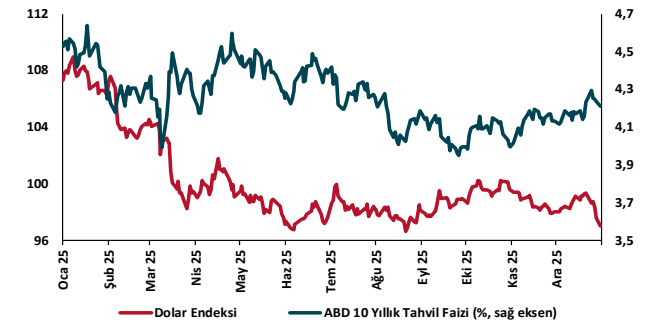
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



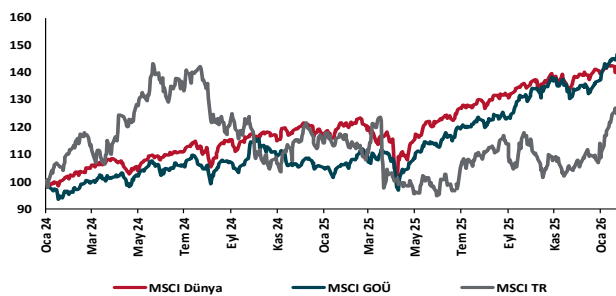
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



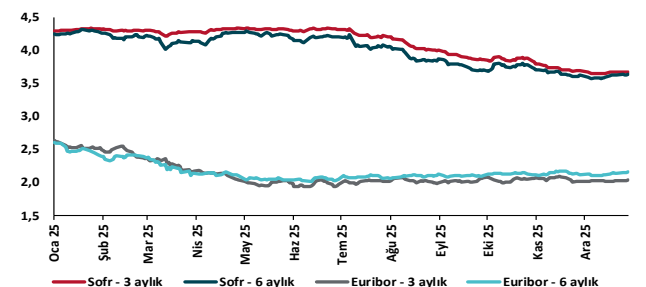
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.