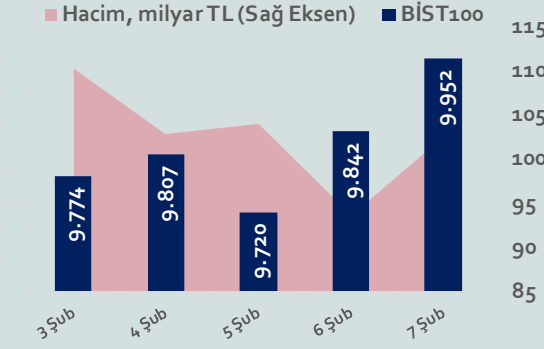


Bizim Haftalık

03 - 07 Şubat 2025

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	7.02.2025
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	240,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	8.633,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	1,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	45,4
BİST-100 F/K Cari	7,78
Yabancı Payı %	36,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	11.076,4	1,10%	-0,41%	3,0%	17,3%
BİST100	9.951,7	1,11%	-0,53%	1,2%	12,2%
BİST30 (\$)	307,9	0,82%	-1,10%	0,8%	-0,9%
BİST100 (\$)	276,7	0,83%	-1,22%	-0,9%	-5,6%
BİSTMali	11.575,3	0,41%	-1,64%	-1,6%	23,2%
BİSTSınai	12.699,9	1,46%	0,43%	-2,7%	-6,1%
BİSTBanka	14.523,9	-0,90%	-2,76%	-0,2%	47,2%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	44.827	0,2%	5,4%	15,8%
ABD-S&P 500	6.097	0,2%	3,7%	22,0%
ABD-NASDAQ	19.806	0,1%	89,2%	25,4%
Almanya-DAX	21.899	0,0%	10,0%	29,1%
İngiltere-FTSE 100	8.708	-0,2%	6,5%	14,6%
Fransa-CAC40	7.997	-0,1%	8,4%	4,3%
Rusya-RTSI	958	-0,8%	7,3%	-14,3%
Brezilya-BOVESPA	126.225	0,6%	4,9%	-1,6%
Japonya-NIKKEI 225	39.067	0,6%	-2,1%	7,5%
Çin-SHANGHAI	3.304	1,0%	-1,4%	18,4%
G.Kore KOSPI	2.522	-0,6%	5,1%	-2,1%
Hindistan-Sensex	77.860	-0,3%	-0,5%	7,9%
BİST100	9.952	1,1%	1,2%	12,2%
BİST BANKA	14.524	-0,9%	-0,2%	47,2%
BİST SINAİ	12.700	1,5%	-2,7%	-6,1%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	35,9636	0,2%	0,3%	1,7%
Euro/TL	37,3766	0,0%	1,7%	2,0%
Euro/Dolar	1,0383	-0,1%	0,2%	0,2%
Dolar/Yen	151,4	-0,1%	-2,3%	-3,8%
Altın (\$/ons)	2.878,2	0,8%	2,9%	9,7%
Altın (TL/gram)	3.328,2	1,0%	3,1%	11,6%
Gümüş (\$/ons)	32,5	0,6%	2,9%	12,3%
Gümüş (TL/gram)	37,6	0,8%	3,4%	14,2%
Brent Petrol (\$/varil)	74,7	0,6%	-1,6%	0,4%
VIX	15,4	-1,0%	-3,3%	-11,6%
Dolar Endeksi	107,7	0,0%	-0,8%	-0,8%
Gösterge Tahvil	39,00%	0,6%	2,2%	-3,9%
TR 10yıl Tahvil	27,61%	0,0%	3,4%	-4,9%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,50%	1,4%	-0,6%	-1,8%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Geride bıraktığımız haftada yurt içinde enflasyon ile TCMB'nin yayımladığı yılın ilk Enflasyon Raporu ön plana çıktı. Küresel piyasalarda ise Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ABD'de tarım dışı istihdam verilerinin yanı sıra İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı takip edildi. Ayrıca hafta boyunca ABD Başkanı Trump'ın Meksika, Kanada ve Çin'e getirdiği tarifelere ilişkin gelişmeler piyasaların odağında yer aldı. Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Ocak ayında aylık %0,3 azalırken Aralık ayında %2,4 olan yıllık enflasyon, Ocak ayında %2,5 oldu. İngiltere Merkez Bankası (BOE), Şubat ayında politika faizini 25 baz puan indirime %4,50 seviyesine çekti. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, faiz indirimlerine kademeli ve dikkatli bir yaklaşımla yaklaştıklarını söyledi. ABD'de tarım dışı istihdam, Ocak ayında 169 bin olan beklentilerin altında 143 bin arttı. İşsizlik oranı, Ocak ayında %4'e geriledi. ABD Başkanı Trump, 1 Şubat'ta imzaladığı kararnameyle Kanada ve Meksika'dan yapılan ithalata %25, Çin'den yapılan ithalata ise %10 ek gümrük vergisi getirdi. Kanada'dan ithal edilen enerji kaynaklarına ise %10'luk daha düşük bir tarife açıklanırken, tarifelerin 4 Şubat ABD yerel saatle gece yarısından sonra yürürlüğe gireceği bildirildi. Kanada, ABD'nin uygulama kararı aldığı ek gümrük tarifelerine misilleme olarak, ABD'den yapılan 155 milyar Kanada doları (yaklaşık 107 milyar dolar) değerindeki ithalata %25 gümrük vergisi koyacaklarını açıkladı. Sonrasında Meksika Devlet Başkanı Claudia Sheinbaum ve Kanada Başbakanı Justin Trudeau ile görüşen Trump, her iki ülkenin de sınır güvenliklerini artırmaya yönelik alacakları önlemlere karşılık olarak %25'lik gümrük vergilerini 4 Mart'a kadar erteledi. Çin ise ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'den ithal tüm ürünlere %10 ilave gümrük vergisi getirme kararına karşı, ABD'den ithal edilen kömür ve sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) %15 gümrük vergisi uygulayacak. ABD'den ithal edilen petrol ve tarımsal ekipmanlara da %10 tarife uygulama kararı aldı. Küresel piyasalarda, ABD Başkanı Trump'ın getirdiği tarifelerin yarattığı endişeyle hafta başında sert satışlar görüldü. Altının onsu, güvenli varlık alımlarıyla 2.882,51 dolar ile rekor kırarken gram fiyatı 3.327,9 lirayla zirvesini yeniledi. Yurt içinde tüketici fiyat endeksi, Ocak ayında %4,33'lük beklentilerin üzerinde aylık %5,03 artarken 2024 yılı Aralık ayında %44,38 olan yıllık enflasyon, Ocak ayında %42,12'ye geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon da %42,65 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ocak ayında aylık %3,06 ve yıllık %27,20 artış gösterdi. TCMB Başkanı Fatih Karahan, yılın ilk Enflasyon Raporu sunumunda, bankanın 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %21'den %24'e çıkarttığını açıkladı. Banka, 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %12 olarak korudu. Karahan, enflasyonun 2027 yılında %8'e geriledikten sonra orta vadede %5 seviyesinde istikrar kazanmasının hedeflendiğini belirtti. Haftaya ABD'nin açıkladığı tarifelerin küresel piyasaları olumsuz etkilemesiyle negatif başlayan ve beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisinin de etkisiyle hafta içinde 9.619,83 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, bu seviyeden gelen alımlarla yükselişe geçti. Kayıplarının bir kısmını telafi etse de Endeks, haftayı %0,53 kayıpla 9.951,65 puandan tamamladı. Dolar/TL, hafta içinde 36,0320 ile rekor kırdı. Hafta başında 36,70 sınırının altına inen Euro/TL ise hafta içinde 37,50 sınırının üzerine çıktı. Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 24-31 Ocak 2025 haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 89,1 milyon dolar hisse senedi alımı, 682,8 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) satışı ve 0,3 milyon dolar Özel Sektör Tahvil satışı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 11 milyon dolar artarak 103.997 milyon dolara yükselirken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 1.367 milyon dolar azalarak 60.475 milyon dolara geriledi. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 300 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül ve 17 Ekim tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bırakırken 26 Aralık toplantısında 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %50 seviyesine çekti.

Ocak ayında %5,03 artan TÜFE'nin Ocak 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %2,65, 2025 yılı sonunda %27,05 ve 2026 yıl sonunda %18,67 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 43,03 ve 12 ay sonrasında ise 43,81 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 17,4 milyar dolar, 2026 yılında ise 22,5 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'de sırasıyla %3,1 ve %3,9 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %40,91 ve 12 ay sonrasında ise %29,14 olması beklenmektedir.

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	46,45	1,7%	14,7%
AKBNK	28,70	-2,1%	-2,1%
YKBANK	28,33	-5,4%	-5,1%
ISCTR	27,18	-2,3%	2,1%
KCHOL	23,35	-2,6%	-7,4%
EREGL	17,40	4,4%	-4,0%
GARAN	16,76	1,0%	3,4%
PGSUS	11,68	1,8%	12,1%
BIMAS	11,61	2,1%	6,2%
EKGYO	11,44	-6,7%	4,6%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PEHOL	52,3%	YYAPI	25,0%
SKYMD	36,7%	YESIL	24,6%
HDFGS	30,5%	IHLAS	24,1%
CEOEM	20,4%	DZGYO	19,6%
GRSEL	17,4%	RAYSG	18,9%
TATEN	16,8%	YGYO	18,4%
GRTHO	15,8%	MARKA	17,4%
TDGYO	14,8%	IHYAY	16,4%
BEGYO	14,1%	FORMT	14,9%
KRVGD	12,6%	IHLGM	13,5%
IEYHO	12,1%	DGNMO	13,2%
IZENR	11,0%	YAPRK	12,9%
ODINE	10,1%	INVES	12,4%
ATLAS	9,8%	FENER	11,0%
ICUGS	9,4%	MERCN	9,9%
SKYLP	9,4%	ALFAS	9,5%
KTLEV	9,3%	KLSYN	9,4%
TUREX	9,2%	IHAAS	9,2%
RALYH	9,1%	GEDIK	9,1%
FORTE	8,8%	LYDHO	9,0%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
PEHOL	155%	FORMT	39%
TDGYO	57%	YYAPI	37%
RALYH	49%	INVES	36%
HATEK	41%	IHLAS	36%
SANFM	40%	DZGYO	30%
OSTIM	36%	TKNSA	30%
HEDEF	35%	YESIL	30%
DCTTR	32%	RAYSG	27%
SKYMD	31%	YGYO	27%
HDFGS	31%	IHYAY	27%
BEGYO	29%	ALKLC	26%
GEDZA	28%	DGNMO	26%
KRGYO	28%	SUWEN	25%
BVSAN	25%	KUVVA	24%
KRDMA	23%	IHLGM	24%
KTLEV	23%	HTTBT	22%
GRTHO	23%	KZBGY	22%
OZSUB	23%	ATAKP	21%
TATEN	22%	KRTEK	21%
DGATE	21%	ETILR	21%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,86 azalışla başlayan BİST100 Endeksi, enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve ABD'nin açıkladığı tarifelerin küresel piyasaları olumsuz etkilemesiyle seans genelinde satıcılı bir seyir izleyerek 9.749,91 seviyesine kadar geri çekildi. Endeks, %2,30 kayıpla 9.774,40 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,94 ve Sınai Endeks %1,88 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %38,63, 10 yıllık tahvil faizi %27,08 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,510 seviyesinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 35,86'lı ve Euro/TL 37,00'li seviyelerden haftaya başladı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 255,1 oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre tüketici fiyat endeksi Ocak ayında %4,33'lük beklentilerin üzerinde aylık %5,03 artarken Aralık 2024 yılında %44,38 olan yıllık enflasyon %42,12'ye geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon da %42,65 oldu. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Ocak ayında aylık %3,06 ve yıllık %27,20 artış gösterdi.

İstanbul Sanayi Odası (ISO) tarafından açıklanan imalat PMI, Ocak ayında 48,0 düzeyine gerileyerek üst üste onuncu ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı.

Citi ekonomistleri yayınladığı notlarında, "Bugüne kadarki gelişmeler bize TCMB'nin reel efektif döviz kuru bazlı dezenflasyon stratejisine devam edeceğini gösteriyor. Bize göre, aylık enflasyon verileri (beklentilerle birlikte), ekonomik faaliyetin hızı, rezerv birikimi ve yurt içi yerleşiklerin portföy tercihleri piyasa algısının şekillenmesinde önemli rol oynayacak" denildi.

ABD'de ISM imalat sanayi PMI, Ocak ayında bir önceki aya kıyasla 1,7 puan artışla 50,9 oldu. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI ise Ocak ayında 51,2'ye yükseldi.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI Ocak ayında 45,0'e yükseldi. İngiltere imalat sektörü PMI ise 48,3 oldu. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI 46,6 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi Ocak ayında aylık %0,3 azalırken Aralık ayında %2,4 olan yıllık enflasyon, Ocak ayında %2,5 oldu.

ABD Başkanı Donald Trump, Kanada ve Meksika liderleri ile görüşerek %25 gümrük vergisi uygulama kararını 4 Mart'a kadar erteledi. Çin, ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'den ithal tüm ürünlere %10 ilave gümrük vergisi getirme kararına karşı, ABD'den ithal edilen kömür ve sıvılaştırılmış doğalgaza (LNG) %15 gümrük vergisi uygulayacak. ABD'den ithal edilen petrol ve tarımsal ekipmanlara da %10 tarife uygulama kararı aldı.

Salı

TÜİK verilerine göre mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE, Ocak ayında aylık %3,38 arttı.

TCMB, Ocak ayı fiyat gelişmeler raporunda, tüketici sepetindeki güncellemeyle hizmetler sektörünün payı artarken, ağırlık yapısındaki değişimin ocak ayı enflasyonuna etkisinin yaklaşık 0,3 puan artırıcı yönde olduğu ifade edildi. Raporla "Ocak ayında ücret artışı, yönetilen/yönlendirilen fiyat ve maktu vergi güncellemelerinin etkisiyle, dönemsel fiyatlamaya tabi ve geriye doğru endeksleme davranışının yüksek olduğu kalemler öncülüğünde hizmet grubunda aylık enflasyon önemli ölçüde güçlendi. Fiyat artışları grup geneline yayılırken, sağlık hizmetlerindeki tarife güncellemeleri neticesinde diğer hizmetler alt grubu yüksek aylık enflasyonu dikkat çekti." denildi.

Goldman Sachs tarafından yayınlanan raporda, TCMB'nin Mart ayında da faiz indirimlerine devam edeceği görüldü. Bununla birlikte Goldman Sachs ekonomistleri Ocak ayı enflasyon verilerinin gevşemede tempoyu yükseltme olasılığını da azalttığını belirtti. Goldman Sachs, Ocak ayı enflasyonu sonrasında 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi de yukarı yönlü güncelleyerek daha önce 2025 yıl sonu için %23,7 enflasyon beklentisini %25,5 seviyesine çıkardı.

Morgan Stanley tahminleri aşan Ocak ayı enflasyon verisinin ardından yıl sonu enflasyon tahminini %27,5'e yükseltti. Kurumun önceki tahmini %26'ydı. Yıl sonu politika faizi tahmini de %28,5'ten %30,5'e yükseltildi. TCMB'nin son iletişimine dayanarak Mart ayında 250 baz puanlık faiz indirim beklentisinde ise değişiklik yapılmadı.

Çarşamba

ABD'de mortgage başvuruları, 31 Ocak ile sona eren haftada önceki haftaya kıyasla %2,2 arttı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %7,02'den %6,97'ye geriledi.

ABD'de dış ticaret açığı 2024 yılının Aralık ayında bir önceki aya kıyasla %24,7 artışla 98,4 milyar dolara ulaştı. İhracat, %2,6 azalışla 266,5 milyar dolara gerilerken ithalat, %3,5 arttı ve 364,9 milyar dolarla rekor seviyeye ulaştı. ABD'de ISM hizmet sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ocak ayında önceki aya göre 1,2 puan azalarak 52,8'e geriledi. S&P Global hizmet sektörü PMI, Ocak'ta bir önceki aya kıyasla 3,9 puan azalarak 52,9'e geriledi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise 2,7 puan düşerek 52,7 oldu.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da hizmet sektörü PMI, Ocak ayında 52,5 ve bileşik PMI 50,5 oldu. İngiltere'de S&P Global hizmet sektörü PMI 50,8'e gerilerken bileşik PMI 50,6 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI 51,3 ve bileşik PMI 50,2 değerini aldı.

Euro Bölgesi'nde ise üretici fiyat endeksi (ÜFE), Aralık'ta aylık bazda %0,4 artarken yıllık bazda sabit kaldı.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	325	359.732
Döviz Açığı Olan Şirket	257	-930.841
Bütün Şirketler	582	-571.110

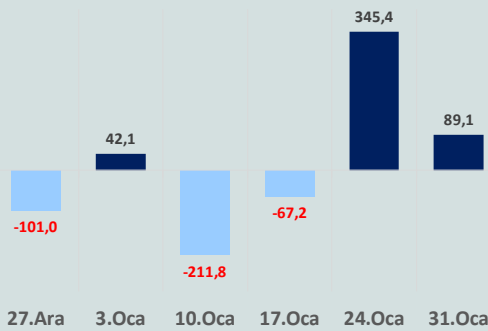
Döviz Açığı Olanlar		Döviz Fazlası Olanlar	
THYAO	-284.441	SAHOL	28.637
SASA	-93.050	GARAN	27.551
FROTO	-61.975	ASELS	24.997
PETKM	-44.206	AEFES	19.844
MOGAN	-31.100	ENKAI	18.336
ZOREN	-20.525	AGHOL	18.197
VESTL	-19.585	KCHOL	17.656
ISCTR	-18.405	AKFIS	16.426
RGYAS	-17.591	AKBNK	16.143
IZMDC	-17.131	DOHOL	10.613

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	150,10	GG	-
BIMAS	561,50	GG	-
CIMSA	54,15	GG	-
EREGL	23,42	GG	-
PETKM	17,14	GG	-
TCELL	106,00	GG	-
FROTO	922,50	GG	-
TRGYO	58,05	GG	-
TUPRS	141,90	GG	-
THYAO	322,25	GG	-

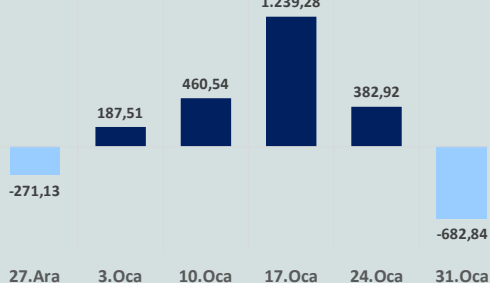
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Ocak 2025	42,12%
ÜFE - Ocak 2025	27,20%
GSYH Büyüme Hızı - 3Ç	2,11%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



Perşembe

TCMB açıkladığı verilere göre brüt rezervler 31 Ocak ile biten haftada 166 milyar dolara geriledi. Bir önceki hafta brüt rezervler 167,6 milyar dolardı. Net rezervler 73,8 milyar dolardan 71,7 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler ise 63 milyar dolardan 65,3 milyar dolara yükseldi.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 1 Şubat ile biten haftada 219 bine yükseldi. Beklenti 214 bin olması yönündeydi. Önceki haftanın verisi 207 binden 208 bine revize edildi.

İngiltere Merkez Bankası (BOE), Şubat ayında politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan indirimle %4,50 seviyesine çekti. Para Politikası Kurulu'nda iki üye 50 baz puanlık indirimden yana oy kullanırken, 7 üye de 25 baz puanlık indirim tarafında yer aldı. Banka, 2025 yılı için öngördüğü %1,5 büyüme tahminini de %0,75'e çekti. İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, faiz indirimlerine kademeli ve dikkatli bir yaklaşımla yaklaştıklarını söyledi.

Cuma

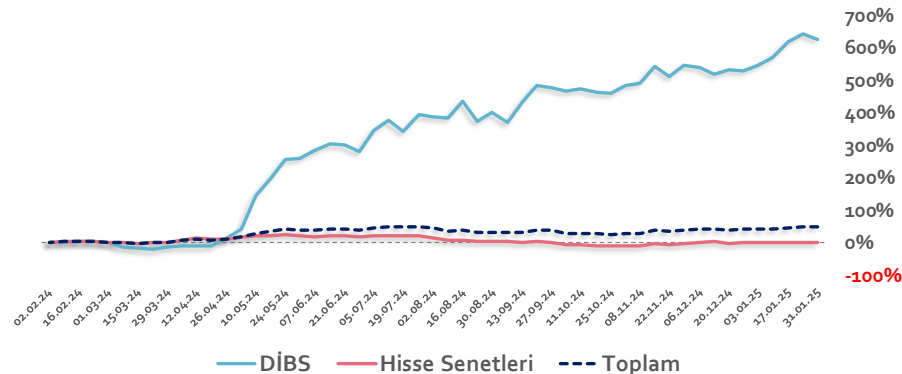
TCMB, 2025 yılının ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyon Raporu sunumunda, bankanın 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %21'den %24'e çıkarttığını açıkladı. Banka, 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %12 olarak korudu. Karahan, enflasyonun 2027 yılında %8'e geriledikten sonra orta vadede %5 seviyesinde istikrar kazanmasının hedeflendiğini belirtti. Karahan, "2025 yılındaki tahmin güncellemesinde, para politikasının görece etki alanı dışında kalan unsurlar belirleyici oldu. Güncellenmenin detaylarına baktığımızda, öne çıkan unsurlardan biri TÜFE sepeti hizmet grubunun ağırlığındaki artış oldu. Bu değişiklik, bir önceki tahminimizi mekanik olarak 0,8 puan yukarı çekti. 2,2 puan tahmin güncellemesinin 0,5'i, gıda enflasyonu varsayımımızdaki işlenmemiş gıda kaynaklı güncellemeden geliyor. Yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardan kaynaklanan 1,7 puanlık güncellenmenin önemli kısmında ise sağlık muayene katılım paylarının artışı etkili oldu." dedi. Karahan konuşmasında, faiz indirimlerinin gerekli sıklığı koruyacak şekilde gerçekleştirildiğini, sıkı duruşun gerektiği kadar süreceğini ve enflasyonu düşürmek için ne gerekiyorsa yapacaklarını ifade etti. TCMB Başkanı, faiz indirimleri konusunda otopilotta olmadıklarını ve toplantı bazlı bir yaklaşım benimsediklerini yineledi. Enflasyon gelişmelerinin öngörülerine uyumlu olduğunu belirten Karahan, ana eğilimin ikinci çeyrekte tekrar yavaşlayacağını kaydetti. Ayrıca Karahan, "KKM hesaplarının toplamı 2023 ağustos ayında 140 milyar doların üzerine yükselmişti. Mevcut durumda bakiye 29 milyar dolara geriledi. KKM bakiyesinin azalması Türk lirası mevduat payını artırarak parasal aktarım mekanizmasını güçlendiriyor ve merkez bankası bilançosu üzerindeki riskleri azaltıyor. Söz konusu belirgin gerilemeye karşın son 12 ayda vadesi dolan KKM bakiyesinden dövize geçiş oranı %12 seviyesinde kaldı. KKM'nin mevcut seviyesi düşünüldüğünde, bu uygulamayı yıl içerisinde tüzel kişileri önceleyecek şekilde sonlandırmayı planlıyoruz." açıklamasında bulundu. Karahan, Ağustos ayından itibaren, sterilizasyon amaçlı satım yönlü swap işlemlerine başladıklarını 22 Mart ile 31 Ocak tarihleri arasında, brüt rezervlerin 42 milyar dolar artış gösterirken, swap hariç net döviz pozisyonunun 130 milyar dolar iyileştiğini belirtti.

Almanya'da sanayi üretimi 2024 yılı Aralık ayında aylık %2,4 azalırken yıllık bazda ise %3,1 azaldı.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak ayında 143 bin arttı. Beklenti 169 bin artış olması yönündeydi. Tarım dışı istihdam artışı 2024 yılı Kasım ayı için 212 binden 261 bine, Aralık ayı için 256 binden 307 bine revize edildi. İşsizlik oranı Ocak ayında %4'e geriledi. Beklenti %4,1'de sabit kalacağı yönündeydi. Ortalama saatlik kazançlarda aylık %0,48 ve yıllık %4,06 arttı.

Haftanın son işlem gününe %0,03 azalışla başlayan ve seans içinde dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımların etkisiyle yükselişe geçerek %1,11 kazançla 9.951,65 puandan günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyir izleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %39,00, 10 yıllık tahvil faizi %27,61 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,503 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varili 74,74 dolardan, altının onsu 2.880 dolardan, gramı ise 3.330 liradan alıcı buluyor.

Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse & DİBS Stok Hareketleri (Yıllık % Değişim)

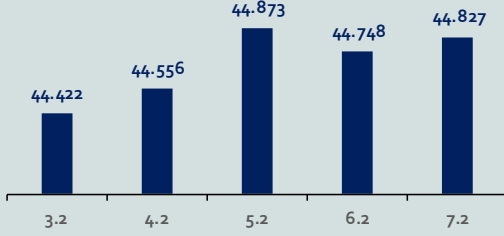


Bizim Haftalık

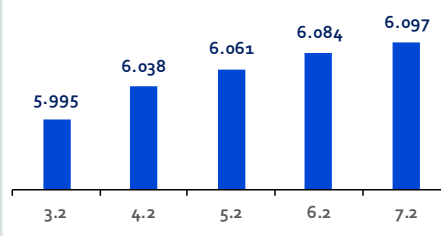
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

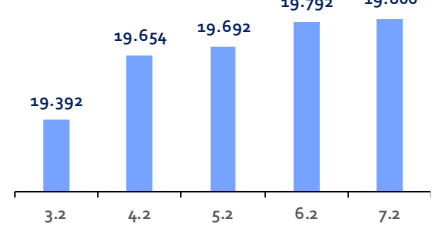
ABD-DOW JONES



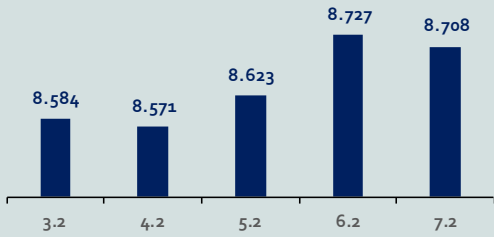
ABD-S&P500



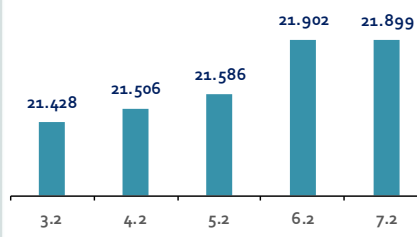
ABD-NASDAQ



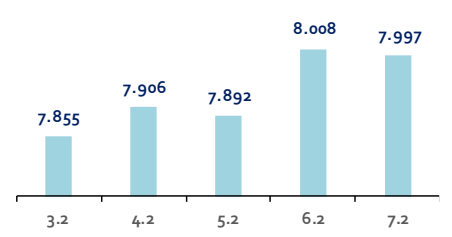
İngiltere-FTSE-100



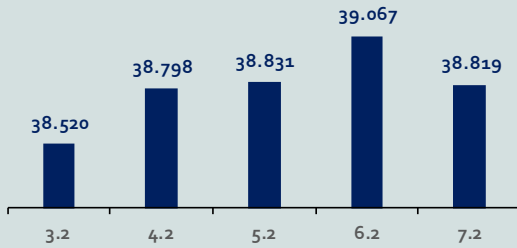
Almanya-DAX



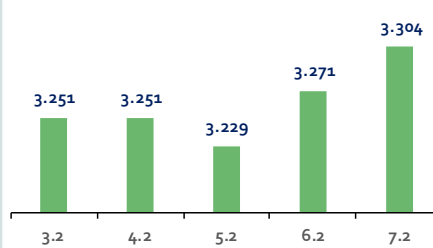
Fransa-CAC40



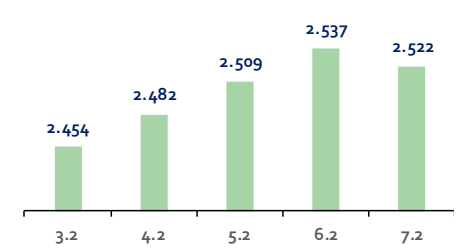
Japonya-NIKKEI



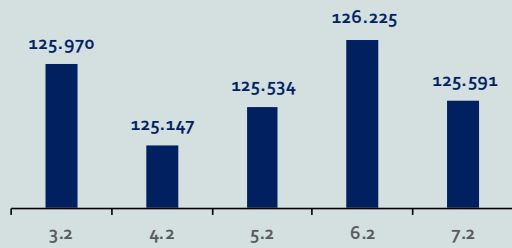
Çin-SSEC



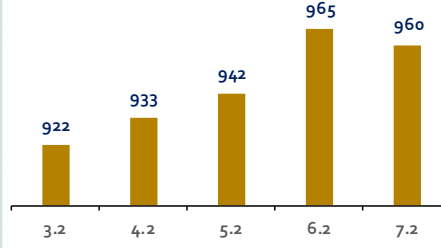
G. Kore-KOSPI



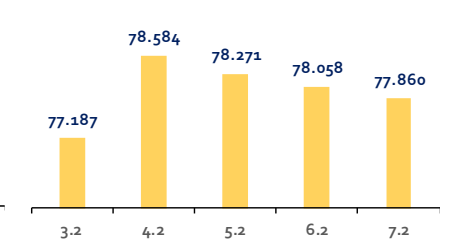
Brezilya-Bovespa



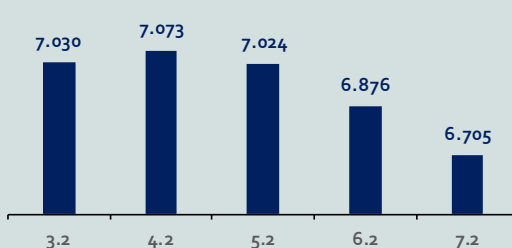
Rusya-RTSI



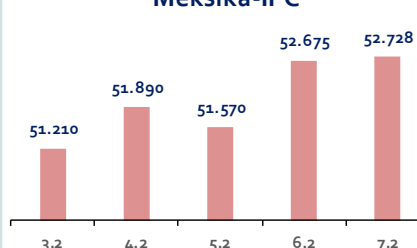
Hindistan-Sensex



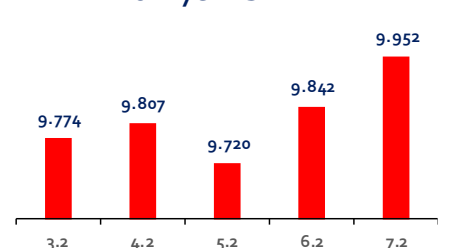
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	0,6%
ABD-S&P500	0,9%
ABD-NASDAQ	0,9%
İngiltere-FTSE100	0,4%
Almanya-DAX	0,8%
Fransa-CAC40	0,6%
Japonya-Nikkei	-1,9%
G.Kore-KOSPI	0,2%

Aylık

ABD-Dow Jones	5,4%
ABD-S&P500	3,2%
ABD-NASDAQ	1,6%
İngiltere-FTSE100	5,6%
Almanya-DAX	7,7%
Fransa-CAC40	6,8%
Japonya-Nikkei	-3,2%
G.Kore-KOSPI	1,1%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	1,9%
ABD-S&P500	1,7%
ABD-NASDAQ	2,7%
İngiltere-FTSE100	7,9%
Almanya-DAX	14,0%
Fransa-CAC40	9,0%
Japonya-Nikkei	-1,7%
G.Kore-KOSPI	-1,5%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	5,4%
ABD-S&P500	3,7%
ABD-NASDAQ	2,6%
İngiltere-FTSE100	6,5%
Almanya-DAX	10,0%
Fransa-CAC40	8,4%
Japonya-Nikkei	-2,7%
G.Kore-KOSPI	5,1%

Yıllık

ABD-Dow Jones	15,9%
ABD-S&P500	21,3%
ABD-NASDAQ	23,9%
İngiltere-FTSE100	15,0%
Almanya-DAX	29,4%
Fransa-CAC40	4,6%
Japonya-Nikkei	5,2%
G.Kore-KOSPI	3,8%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	1,6%
Brezilya-Bovespa	-0,4%
Rusya-RTSI	1,1%
Hindistan-Sensex	0,5%
Endonezya-IDX	-5,7%
Meksika-IPC	3,0%
BİST100	-0,5%

Aylık

Çin-SSEC	2,3%
Brezilya-Bovespa	3,7%
Rusya-RTSI	10,0%
Hindistan-Sensex	-0,3%
Endonezya-IDX	-5,3%
Meksika-IPC	5,3%
BİST100	-0,2%

3 Aylık

Çin-SSEC	-4,3%
Brezilya-Bovespa	-1,8%
Rusya-RTSI	9,0%
Hindistan-Sensex	-2,0%
Endonezya-IDX	-8,0%
Meksika-IPC	1,7%
BİST100	8,3%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	-1,4%
Brezilya-Bovespa	4,4%
Rusya-RTSI	7,4%
Hindistan-Sensex	-0,5%
Endonezya-IDX	-5,3%
Meksika-IPC	6,5%
BİST100	1,2%

Yıllık

Çin-SSEC	15,3%
Brezilya-Bovespa	-1,9%
Rusya-RTSI	-14,3%
Hindistan-Sensex	8,8%
Endonezya-IDX	-7,3%
Meksika-IPC	-8,0%
BİST100	10,0%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,3%
USD/RUB	-1,5%
USD/ZAR	-1,5%
USD/BRL	-1,6%
USD/INR	1,0%
USD/MXN	-0,7%
USD/MYR	-0,3%
USD/CNY	1,4%

Aylık

USD/TRY	1,8%
USD/RUB	-7,1%
USD/ZAR	-2,7%
USD/BRL	-6,2%
USD/INR	1,9%
USD/MXN	0,8%
USD/MYR	-1,4%
USD/CNY	-0,5%

3 Aylık

USD/TRY	1,8%
USD/RUB	-0,4%
USD/ZAR	4,6%
USD/BRL	0,3%
USD/INR	3,7%
USD/MXN	1,9%
USD/MYR	1,3%
USD/CNY	1,5%

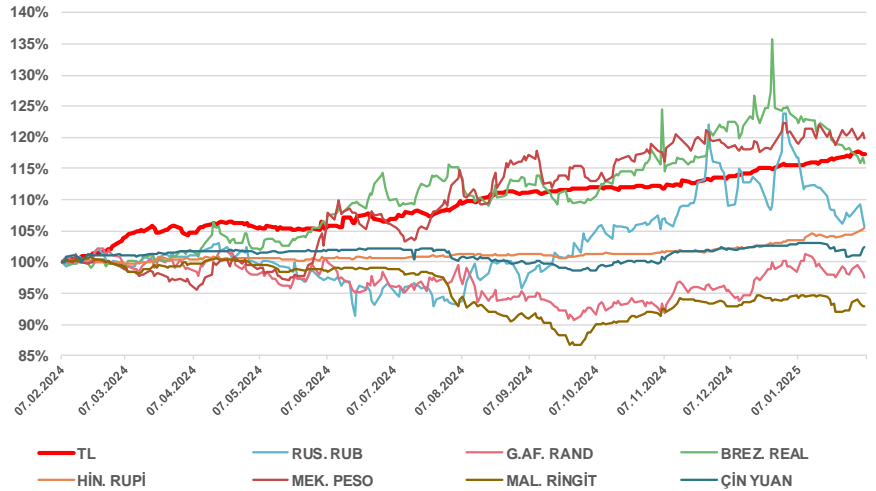
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	1,7%
USD/RUB	-14,4%
USD/ZAR	-2,7%
USD/BRL	-6,9%
USD/INR	2,3%
USD/MXN	-1,4%
USD/MYR	-0,7%
USD/CNY	-0,1%

Yıllık

USD/TRY	17,6%
USD/RUB	6,6%
USD/ZAR	-3,0%
USD/BRL	15,1%
USD/INR	5,5%
USD/MXN	19,9%
USD/MYR	-6,9%
USD/CNY	2,4%

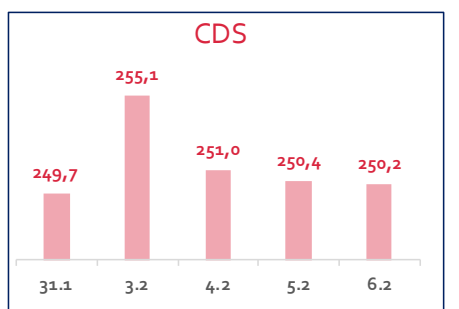
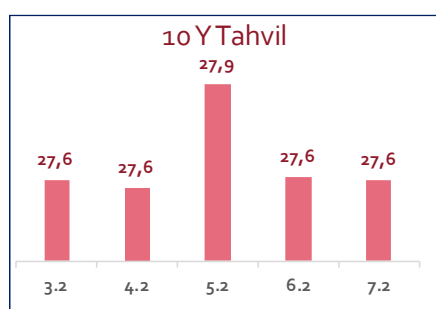
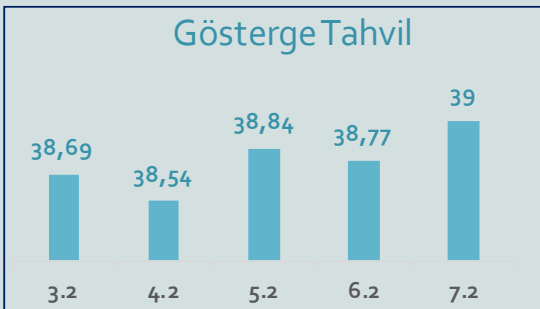
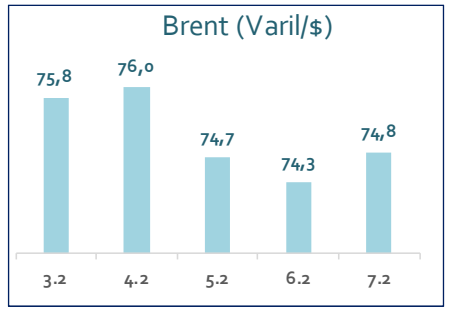
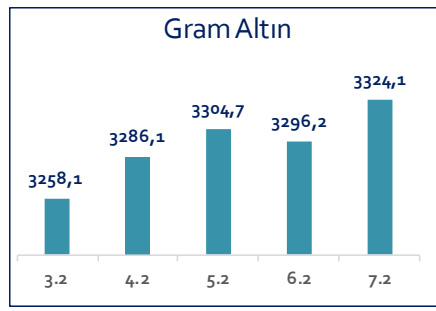
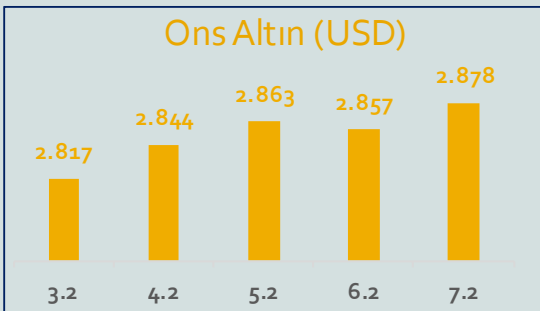
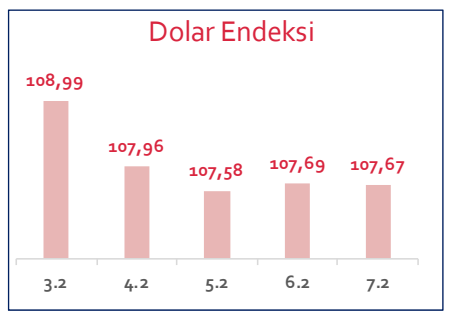
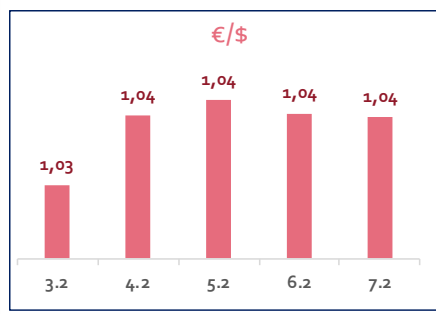
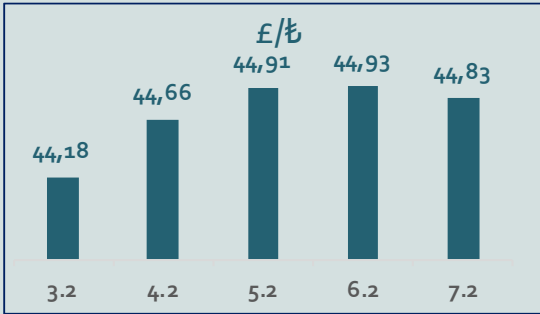
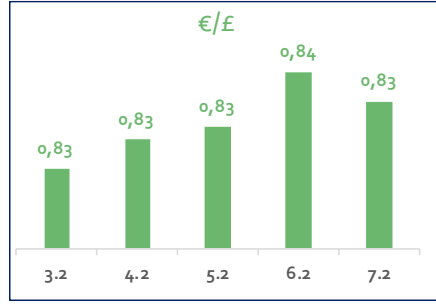
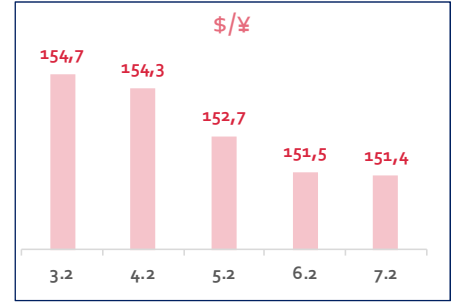
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



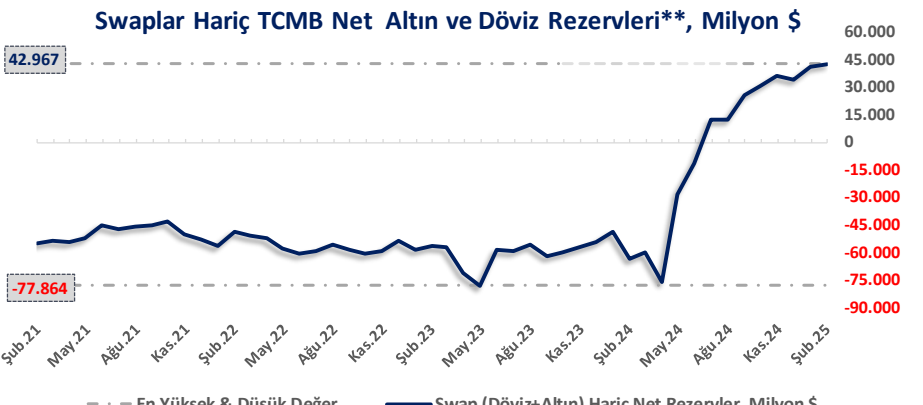
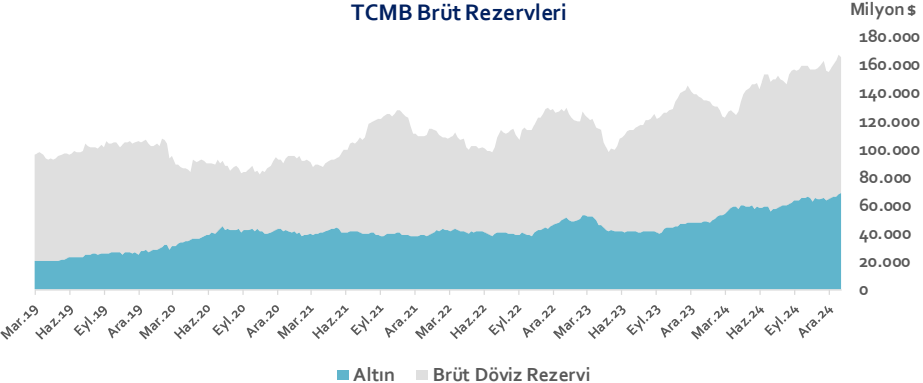
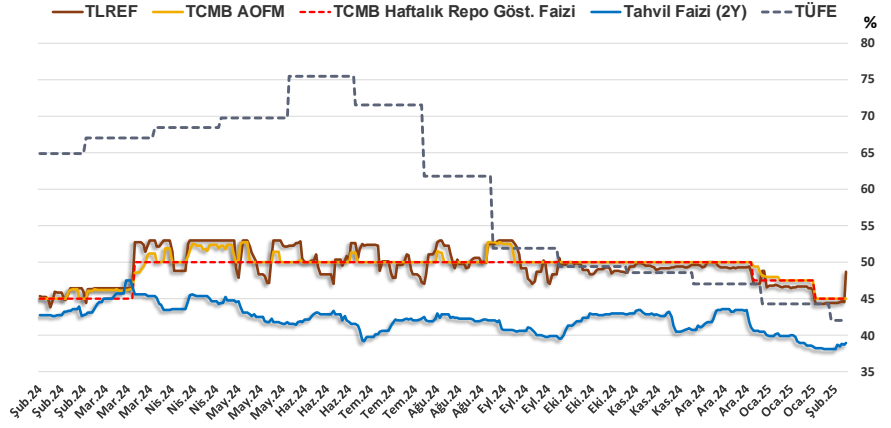
Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

7.02.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	45,00	0	-250	-250	0
TLREF	48,78	429	210	-2	342
Tahvil Faizi (2Y)	39,00	84	-91	-156	-379
TCMB AOFM	45,00	0	-250	-313	0
TÜFE	42,12	0	-226	-226	-2.274

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$	31.01.2025	Pay	% Değişim			
			Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	68.664	41,4%	0,6%	5,1%	6,8%	40,4%
Brüt Döviz Rez.	97.311	58,6%	-2,0%	5,1%	7,2%	12,4%
Toplam	165.975	100%	-0,9%	5,1%	7,0%	22,5%



$$* \text{ TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$** \text{ Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.

Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

31.01.2025	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	63,84	-325	-866	-624	266
Konut Kredisi	40,23	-23	-48	-64	-80
Taşıt Kredisi	39,80	-15	-975	296	-24
Tüketici Kredisi	61,01	-266	-808	-399	138
TL Mevduat	50,61	-122	-396	-507	398

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

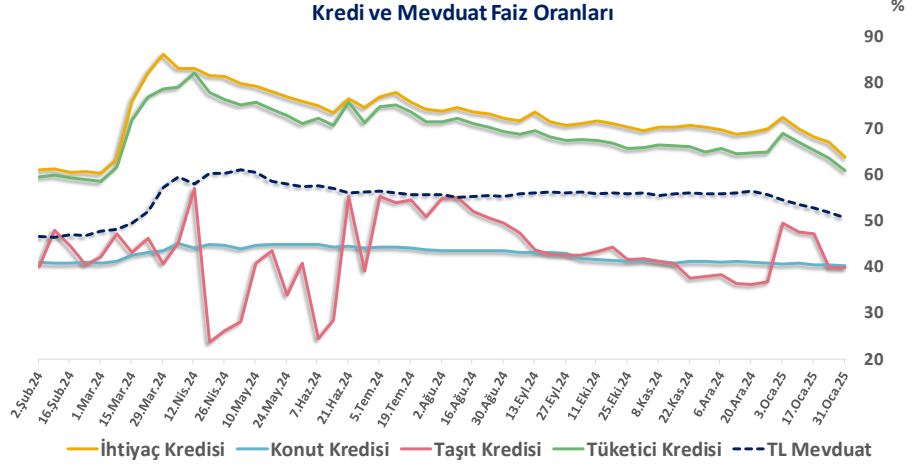
[Haftalık Piyasa Takvimi](#)

[BİST Veri Bankası](#)

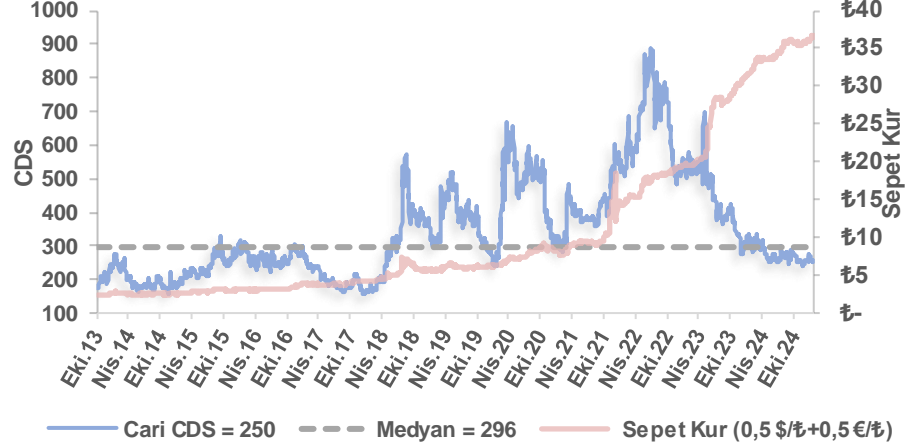
[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

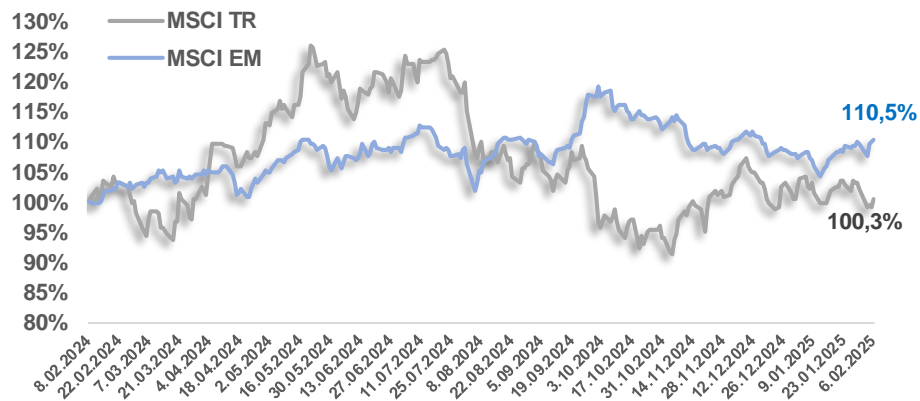
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

Önemli Uyarı!

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.