

Ne Oldu?

- TCMB, parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla yurt dışı repo, kredi ve katılım fonu zorunlu karşılık oranını %8'den %12'ye çıkardı.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan: Hayvancılıkta üreticilerimiz 2 yıla kadar ödemesiz, 3 veya 5 yıl geri ödemeli sübvansiyonlu kredi kullanabilecek .
- Deutsche Bank, TCMB'nin Nisan sonrası dönemde faiz indirim hızını düşürmesini beklediklerini söyledi.
- Trump, Çin'den yapılan ithalata getirilen %10'luk ek gümrük vergisinin ülkeyle anlaşma sağlanamazsa artabileceğini söyledi.
- ABD Başkanı Trump, varlık fonu kurulmasına dair kararname imzaladı.
- Trump, ABD'nin kurulacak varlık fonunun TikTok'u satın alabileceğini söyledi.
- Kanada Başbakanı Trudeau, ABD'nin ülkeye getirdiği gümrük vergisinin en az 30 gün durdurulduğunu duyurdu.
- AB Komisyonu Başkanı Leyen, Trump başkanlığındaki ABD yönetiminin AB'ye yeni gümrük tarifeleri uygulaması halinde sert şekilde yanıt verileceğini duyurdu.
- AB liderleri, savunma konulu özel zirve toplantısında Trump yönetimi tarafından uygulanacağı açıklanan ek gümrük vergilerinin her iki tarafını da zararına olacağını bildirdi.
- Chicago Fed Başkanı Goolsbee, Trump yönetimi tarafından getirilen artan belirsizlik ortamında merkez bankasının borçlanma maliyetlerini düşürmede daha dikkatli davranması gerektiğini söyledi.
- Atlanta Fed Başkanı Bostic, ABD ekonomisinin 2025'te nereye gideceğine dair belirsizlik ortasında geçen yıllık indirimlerin ardından faiz oranlarını tekrar düşürmeden önce bir süre beklemek gerektiğini söyledi.
- Boston Fed Başkanı Collins, yetkililer tarifelerin etkisiyle daha yüksek, kalıcı enflasyon sinyalleri görmediği sürece Fed'in politikasını değiştirmesi için bir aciliyet olmadığını ifade etti.
- HEAŞ: Sabiha Gökçen Havalimanında beklenen olumsuz meteorolojik koşullar nedeniyle, 05.02.2025 ve 06.02.2025 tarihlerinde uçuşlar %10 oranında iptal edilecektir .

Ne Olacak?

- Suriye Cumhurbaşkanı Şara, bugün Türkiye'ye gelecek.
- ABD Başkanı Trump ve Çin Başkanı Xi'nin 24 saat içinde telefonda görüşmesi bekleniyor.
- FOMC Üyesi Bostic'in bugün konuşma yapması bekleniyor.
- FOMC Üyesi Daly'nin bugün konuşma yapması bekleniyor.
- TCMB Enflasyon Raporu Sunumu 7 Şubat'ta gerçekleşecek.
- Borsa İstanbul'un bu sabah yatay açılış yapmasını bekliyoruz.

BİST100 endeksinde yatay başlangıç gerçekleşmesini bekliyoruz.

BİST100 endeksi, haftaya risk iştahı düşük başladı. Dün açılıştan Trump'ın tarife etkisi ve Fitch'in Türkiye kredi notunu değiştirmemesi ile negatif başlayan endekste, beklenti üstü gelen enflasyon verisi sonrasında satışlar derinleşti. Faiz indirim beklentilerinin değişebileceği algısı bankacılık endeksinde satış baskısı yarattı. Takas avantajı kaynaklı olarak gün içinde tepki alımları görülebilir. 10.200 seviyesine kadar gelebilecek tüm alımların tepki alımları olabileceği kanaatindeyiz. Ocak ayında TÜFE, yaklaşık %4,3 olan konsensüs beklentilerin üstünde %5,03 oranında artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE, Aralık ayındaki %44,38 seviyesinden Ocak ayında %42,12 seviyesine geriledi. Bizim beklentimiz aylık bazda %4,5 yıllık bazda ise %41,4 artış yönündeydi. Gıda enflasyonu yıllık bazda %43,58'den %41,76'ya, çekirdek enflasyon ise %45,34'ten

BİST ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
XU100	9.774	-2,30	-2,30	-2,30	-0,57
XU030	10.855	-2,40	-2,40	-2,40	0,92
XBANK	14.498	-2,94	-2,94	-2,94	-0,39
XUSIN	12.409	-1,88	-1,88	-1,88	-4,95
X30YVADE	11.139,0	-2,46	-2,33	-2,33	-1,22

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones	44.422	-0,28	-0,28	-0,28	4,41
S&P500	5.997	-0,72	-0,73	-0,73	1,52
Nasdaq	21.298	-0,84	-0,84	-0,84	1,36
Dax	21.428	-1,40	-1,40	-1,40	7,63
FTSE100	8.584	-1,04	-1,04	-1,04	5,02
Nikkei	39.020	1,30	-1,40	-1,40	-2,19
Shanghai	3.251	-0,06	0,00	0,00	-3,02

YÜKSELEN / DÜŞEN PAYLAR

YÜKSELEN			DÜŞEN		
Pay	Kapanış	Değişim (%)	Pay	Kapanış	Değişim (%)
TOASO	230,20	3,46	ALFAS	66,05	-9,95
IEYHO	8,93	2,64	SMRTG	39,86	-9,70
ASTOR	120,40	2,38	CVKMD	315,75	-6,51
GUBRF	272,00	1,97	YKBNK	29,12	-5,21
OYAKC	24,56	1,24	KONTR	34,04	-5,08
TABGD	163,90	1,05	EKGYO	14,52	-4,91
TTKOM	51,00	0,89	FROTO	884,00	-4,90
CIMSA	53,80	0,84	AKSEN	39,14	-4,77
PASEU	32,16	0,82	HALKB	19,43	-4,66
ARCLK	127,90	0,71	KCHOL	161,90	-4,65

GÜNLÜK İŞLEM HACİMİ

Pay	Kapanış	Milyon TL	Pay	Kapanış	Milyon TL
THYAO	313,75	11.104,2	GARAN	124,60	5.703,6
YKBNK	29,12	10.580,9	EREGL	21,68	4.515,9
ISCTR	13,65	8.106,7	SASA	3,51	3.582,6
AKBNK	63,80	8.031,6	EKGYO	14,52	3.277,8
KCHOL	161,90	6.276,1	TUPRS	138,60	2.808,9

PAYLARIN ENDEKSE ETKİSİ

POZİTİF			NEGATİF		
Pay	Puan	Değişim (%)	Pay	Puan	Değişim (%)
TOASO	3,28	3,46	YKBNK	-18,72	-5,21
ASTOR	2,78	2,38	BIMAS	-16,17	-2,27
GUBRF	1,37	1,97	KCHOL	-15,65	-4,65
OYAKC	1,24	1,24	SAHOL	-14,26	-3,75
TTKOM	0,75	0,89	ISCTR	-14,03	-3,60

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	36,01	0,10	0,46	0,46	1,79
Euro/TL	37,14	0,18	1,09	1,09	1,27
Euro/Dolar	1,03	0,17	-0,45	-0,45	-0,44
Sterlin/Dolar	1,24	1,24	0,10	0,10	-0,82
Brent	75,28	-0,48	-1,34	-1,34	0,79
Ons Altın	2.820	0,11	0,76	0,76	7,48

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38,69	1,39	1,39	1,39	-4,61
TR 10Y	27,61	3,41	3,41	3,41	-4,07
US 2Y	4,27	0,16	0,64	0,64	0,47
US 10Y	4,57	0,15	-0,31	-0,31	-0,11
GER 10Y	2,37	-3,54	-3,65	-3,65	0,17
FR 10Y	3,13	-2,43	-2,22	-2,22	-1,91

YABANCI TAKASI

YABANCI TAKASI					
----------------	--	--	--	--	--

%42,65'e geriledi. TÜFE tarafında aylık bazda en fazla artış %23,57 ile sağlık, %7,66 ile çeşitli mal ve hizmetler ve %7,63 ile eğitim tarafında olurken, Ocak ayında düşüş gösteren grup %5,17 ile giyim ve ayakkabı tarafında gerçekleşti. Asgari ücrete yapılan ve özel sektör tarafına yapılan zamların etkisinin alım gücünün ilk çeyrekte artması beklentisi ile bu durumun Ocak ayı enflasyonuna etki ettiği görülüyor. Geçtiğimiz dönemlerde TCMB'nin Enflasyon Raporu Toplantısında bir kutu çalışması yayımlanmıştı. Bu kutu çalışmasında asgari ücret geçişkenliği ölçen katsayı 0,08 – 0,12 aralığında belirlenmişti. Yani, asgari ücrette yapılan %1'lik artış 12 aylık dönem içerisinde enflasyonu %0,08—%0,12 aralığında yükseltiyor. %30'luk net asgari ücret zammı ile birlikte düşünülüğünde TCMB modeli yıllık enflasyonun yaklaşık %3,00 —%3,60 yükseltmesi beklenebilir. Yukarıda da belirttiğimiz gibi bu etkinin çoğu ilk çeyrekte yaşanacakken, ilk yarıda tamamının fiyatlara girmesini bekliyoruz.

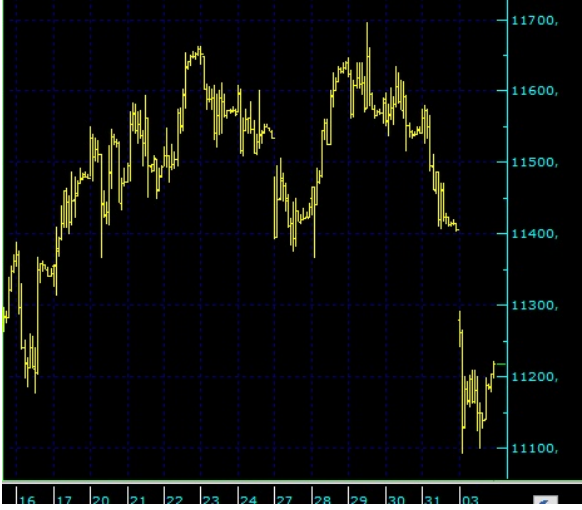
Enflasyon verisi sonrasında yurt içi piyasalarda satışlar derinleşti. Geçtiğimiz haftalarda Moody's geçtiğimiz hafta da Fitch'in Türkiye kredi notunu değiştirmeyerek kredi not artışında daha iyimser senaryolar görmek istemelerinin ardından Enflasyon Sunumu toplantısı öncesinde beklentinin üstünde gelen ve aylık bazda eğilimin Ocak ayında yukarı gitmesi kar satışlarını artırdı. Fakat, 2024 yılının son enflasyon raporu toplantısında Ocak ayında yıllık enflasyonun %42 olmasının beklenmesi ile TCMB'nin projeksiyonlarına uyumlu enflasyon verisinin açıklandığı görülüyor. Ayrıca Trump'ın tarifleri devreye alması da yurt dışında enflasyon endişelerini tetikliyor. Bu durumun etkisi de global tarafta risk iştahını düşürüyor.

2025 yılı Ocak ayı İSO İmalat PMI verisi açıklandı. Eşik değer olan 50,00'nin üzerinde ölçülen tüm rakamların sektörde iyileşmeye işaret ettiği sonuçlara göre, Şubat'ta 50,2, Mart'ta 50,0, Nisan'da 49,3, Mayıs'ta 48,4, Haziran'da 47,9, Temmuz'da 47,2, Ağustos'ta 47,8, Eylül'de 44,3, Ekim'de 45,8, Kasım'da 48,3, Aralık'ta 49,1 olarak açıklanan İmalat PMI, 2025 yılının Ocak ayında 48,0 seviyesine geriledi. Türk imalat sektörü, talep koşullarında devam eden durağan seyrin etkisiyle 2025 yılının ilk ayında yavaşlama sergiledi. Üretim, yeni siparişler ve istihdamda düşüş keskinleşirken enflasyonist baskılar güçlendi. Aralık ayında 49,1 olan Manşet PMI, Ocak'ta 48,0 düzeyine gerileyerek üst üste onuncu ay 50,0 eşik değerinin altında kaldı. Faaliyet koşullarında yaşanan bozulma, hafif olmakla birlikte son üç ayın en belirgin seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayi üretiminde düşüş, 2024'ün son ayında neredeyse durma noktasına gelmesinin ardından Ocak'ta yeniden hızlandı. Talep koşulları üzerinde baskı devam ederken, üretimde yavaşlama eğilimi onuncu aya ulaştı. Talep ortamındaki durgunluk, yeni siparişlere ilişkin verilere de yansdı. Hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişleri önceki aya göre yavaşlama kaydetti. Ocak'ta imalatçılar aylık bazda üst üste ikinci kez istihdam azalttı. Bununla birlikte, çalışan sayısındaki düşüş oldukça sınırlı düzeyde gerçekleşti.

	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Yabancı Takası	36,94	-0,38	-0,38	-0,38	-0,03

DOLAR ENDEKSİ					
	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DXY	108,76	-0,21	0,24	0,24	0,25



**VIOP 30 Endeks kontratında yatay açılış bekliyoruz.**

VIOP 30 Endeks yakın vade kontratı, önceki işlem günü 11.092 - 11.291 fiyat aralığında işlem görerek günü 11.137 uzlaşma fiyatından tamamladı. Kontrattaki açık pozisyon 21.425 artışla 692.814 kontrat olarak gerçekleşti.

VIOP 30 Endeks kontratında 60 dakikalık HO'nun geçtiği 11.391 seviyesinin altında hareket etmemiz kısa vadede düşüş eğilimini artırırken, 11.600 seviyesi kısa vadeli direnç olarak takip edilebilir. Yukarı yönde kısa vadeli yükselişin devam edebilmesi için 11.800 direnç seviyesinin kırılması gerekmektedir. Kısa vadede yukarı yönde 11.600 ve 11.800 seviyesi önemli bir direnç olarak karşımıza çıkarken, aşağı yönde ise 10.800 - 10.600 seviyesi önemli bir destek noktası olarak takip edilecektir.

- **ENDAE** – Şirket paylarının halka arzı kapsamında talepler 5 – 6 – 7 Şubat'ta toplanacak.
- **KLYPV** – Şirket paylarının halka arzı kapsamında talepler 5 – 6 – 7 Şubat'ta toplanacak.
- **VSNMD** – Şirket paylarının halka arzı kapsamında talepler bugün ve yarın toplanacak.
- **AKBNK** – 2020 yılında Ticaret Bakanlığı tarafından verilen idari para cezasına karşı açılan davanın banka aleyhine sonuçlanarak kesinleştiğini açıkladı.
- **A1CAP** – Çankaya İrtibat Bürosu'nun şubeye dönüştürülmesi kapsamında yapılan başvurunun SPK tarafından olumlu karşılandığı açıklandı.
- **ANELE** – Şirketin finans kuruluşlarından kullanılmış olan nakdi ve gayri nakdi kredileri kapsamında Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi ile sürecin devam etmesi nedeniyle finans kuruluşlarının mutabakatı ile sürenin 2 ay uzatıldığı açıklandı.
- **AKSEN** – Şirketin Karahisar depolamalı RES projesi kapsamında ÇED sürecinin olumlu olarak tamamlandığı açıklandı.
- **ARMGD** – Şirketin Devam Eden Fabrika Yatırımı kapsamında Bühler AG ile 2,3 milyon dolarlık İş Tedarik Sözleşmesi imzalandığı açıklandı.
- **ARZUM** – 3,3 milyon dolar limitli Yönetici Sorumluluk Sigortası'nın yapıldığı açıklandı.
- **AZTEK** – Halka arzdan elde edilen fonun 31,2 milyon TL'sinin girişim sermayesinde, 93,5 milyon TL'sinin net işletme sermayesinde, 62,3 milyon TL'sinin borç ödemelerinde, 20,8 milyon TL'sinin yurt içi mağazalaşmalarda kullanıldığı açıklandı.
- **BIGEN** – Şirket payları Borsa'da 5 Şubat'ta işlem görmeye başlayacak.
- **BERA** – Şirket iştiraki Muratlı Karton'un GES yatırımının tamamlanarak elektrik üretimine başladığı açıklandı.
- **BIGCH** – Ocak ayında üç şubenin açıldığı, iki şubenin kapatıldığı açıklandı.
- **BJKAS** – Futbolcusu Al Musrati'nin Monaco'ya kiralandığı açıklandı.
- **CRFSA** – Şirket kayıtlı sermaye tavanının 635 milyon TL'den 3 milyar TL'ye yükseltilmesi kapsamında yapılan başvurunun SPK tarafından onaylandığı açıklandı.
- **CMENT** – SPK tarafından şirket ana ortağı Cementir Holding'e açılan dava kapsamında Cementir Holding'in şirkete 257,3 milyon TL tazminat ödemesi yaptığı açıklandı.
- **DSTKF** – Şirket paylarının halka arzı kapsamında 125.863 yatırımcının talebinin karşılandığı açıklandı.
- **EFORC** – Şirketin İstanbul şubesinin kapatılmasına karar verildiği açıklandı.
- **EGEGY** – Aracı kurumu ile fiyat istikrarı sürecinin sona erdiği, 922.890 adet paya fiyat istikrarı uygulandığı açıklandı.
- **EBEBK** – Ocak ayında bir mağazanın açıldığı, üç mağazanın kapatıldığı açıklandı.
- **FORMT** – VBTS kapsamında şirket paylarına 3 Mart'a kadar kredili işlem yasağı getirildi.
- **GSRAY** – Futbolcusu Nicolo Zaniolo'nun Fiorentina'ya satın alma opsiyonu ile kiralandığı açıklandı.
- **GSRAY** – Futbolcusu Victor Nelsson'un sözleşmesinin 2026 – 2027 sezonuna kadar uzatıldığı, 2024- 2025 sezon sonuna kadar futbolcunun satın alma opsiyonu ile Roma'ya kiralandığı açıklandı.
- **GSRAY** – Futbolcusu Michy Batshuayi'nin 3 milyon euro bonservis ile Eintracht Frankfurt'a satıldığı açıklandı.

	ISFIN	TATEN																
	8.181	1.352	11.703	1.964	43,0%	45,3%	2.881	952	3.092	1.336	7,3%	40,4%	1.767	592	1.925,2	1.490,8	8,9%	151,9%

Milyon TL	Net Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	Beklenti	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	Beklenti	1Ç2024	2Ç2024	3Ç2024	4Ç2024	Beklenti
ISFIN	2.834,6	2.968,0	2.814,0	3.086,0	-	828,6	710,5	731,7	846,9	-	517,4	492,9	374,8	540,1	-
TATEN	446,6	429,6	562,8	525,3	-	194,0	311,5	420,0	410,9	-	80,5	314,5	168,7	927,1	-

Kaynak: Fınet

Açıklanması Beklenen Bilançolar

BIST Kodu	4Ç2024 Beklenti (Milyon TL)			Değişim 4Ç2024/ 4Ç2023 (Tahmini)			Değişim 4Ç2024/3Ç2024 (Tahmini)		
	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar
TSKB			3.049			51,5%			15,8%
OTKAR	10.835	361	-435	-22,6%	-80,6%	a.d	48,6%	a.d	-51,9%

Ekonomik Takvim

04.02.2025

Saat	Ülke	Önem	Veri Detay	Beklenti	Önceki
16:55	ABD	★	Redbook (Yıllık)	-	4,90%
18:00	ABD	★	Aralık Ayı JOLTS	7,9 Milyon	8,9 Milyon
19:00	ABD	★	FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-
22:00	ABD	★	FOMC Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nde hesap açmak istiyorsanız lütfen [buraya tıklayın](#).
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından adresinize gönderilen iletileri almak istemiyorsanız [Üyelikten Ayrı'la Tıklayınız](#).