

AkanakLabs
Profesyonel – Kurumsal
Haftalık Yatırımcı Raporu

Şubat 1 – 7, 2026

2026/6

TAKDİM

Teknolojinin ilerlemesiyle birlikte özellikle 1980’lerin sonunda başlayan algoritma temelli DSS (karar destek mekanizmaları) ve ardından 1990’larda oluşan algoritma tabanlı analiz sistemlerinin piyasalardaki işlemlerde dominant hale gelmesi ile birlikte – özellikle gelişmiş ve derinleşmiş – piyasaların yapısı dönüştü. 2026 itibariyle para ve sermaye piyasalarında gerçekleştirilen işlemlerin %87 ila %95’i algoritmalar tarafından gerçekleştirilirken, portföy yönetimi gerçekleştiren traderlar ile quantlar ve analistler arasındaki iş bölümü bir izolasyona dönüşürken, – özellikle orta ölçekli kurumlarda – kurum içi araştırma departmanları daha derinlikli quant servislerine ihtiyaç duymaya başladılar.

Giderek daha çok gürültü ve algoritmik hızla tanımlanan bir finansal piyasalarda, AkanakLabs NSSA (Noise Signal Seperation Algorithm) sistemleri ve AIDA altyapısı dahilinde profesyonel ekonomist, finansal analist, researcher (araştırmacı) ve quantların birlikte çalışarak bütünleşik piyasa analizleri oluşturduğu bir yapı oluşturdu.

Yalnız belirli yatırım mevduatı üzerindeki müşterilere hizmet sunan hedge fundlar, ve yatırım bankaları gibi köklü kurumların geniş bir bakış açısı ile, uzmanlaşmış butik araştırma kurumlarının salt anlatı sunması ve orta ölçekli kurumsal yatırımcıların ve profesyonel şirketlerin quant hizmetlerine erişememesine karşın, AkanakLabs bir üçüncü yol geliştirdi: “Kantitatif Yakınsama”. Küresel inovasyonun merkezlerinden (New York, Londra, Berlin, Tel Aviv, Tokyo, Palo Alto ve Houston) faaliyet gösteren AkanakLabs, piyasayı sadece raporlamakla birlikte; ML (Machine Learning) ve DL (DeepLearning) tabanlı algoritmalar ile AI ve ekonometrik yöntemleri birleştirerek piyasaları matematiksel olarak da çözümlüyor.

İşbu rapor salt analizlerden ve standart verilerden değil, AkanakLabs yapay zeka laboratuvarında geliştirilen AIDA isimli yapay zeka ve ile birlikte çalışan 25’i aşkın doktora düzeyindeki nitelikli bilim insanının titiz çalışmaları sonucunda oluşturmaktadır. Geliştirilen kompleks AI modellerinin, ekonomi, finans ve ekonometri temelli analizlerle birleştirilerek uzmanlar tarafından yorumlandığı yatırım raporu, gelişmiş veri bilimi çözümleri ile uzman bilgisi birleştirmektedir.

AkanakLabs profesyonel yatırımcılara ve Orta ve Büyük ölçekli şirket yöneticileri ile finans departmanlarına risklerin ve fırsatların yapay zeka destekli analizlerini ve olasılıkları sunmaktadır. AkanakLabs sistemleri ile geliştirilen işbu raporun ve ilgili tüm hizmetlerin Türkiye Cumhuriyeti ve Kuzey Kıbrıs’taki tüm dağıtım, tanıtım ve uygulaması Onto AI Labs Türkiye kurucu ortağı Para Analiz kurumuna aittir.

Saygılarımızla

AkanakLabs

Yönetici Özeti

2026 başı itibariyle tüm ekonomik sistemde ciddi yapısal dönüşümlerin başladığına şahit olduğumuz Söz konusu dönüşümlerden biri (belki de en önemlilerinden biri) **Jeopolitik Stagflasyona" Doğru Belirleyici Değişim** ve bir kayma idi. **Küresel finans sistemi, Ocak ayındaki oynaklıktan 2026 yılının 6. haftasında "Jeopolitik Stagflasyon"un katılaşmış durumuna geçerek temel bir rejim değişikliğine uğradı.** Bu ortam, ekonomik büyümede eş zamanlı bir yavaşlama ve öncelikle tüketici talebinden ziyade arz tarafındaki kısıtlamalar tarafından yönlendirilen "yapışkan" enflasyonun devam etmesiyle tanımlanır. Büyümenin yavaşlamasının fiyatların düşmesine yol açtığı geleneksel ekonomik döngülerin aksine, jeopolitik gerilimlerin – özellikle ABD ve İran'ı içeren – enerji fiyatlarının altına yapısal bir taban yerleştirdiği benzersiz bir senaryoya tanık oluyoruz. Bu, küresel ekonomi üzerinde geriye dönük bir vergi görevi görerek, tüketici güveni çökerken bile enflasyonun düşmesini engelliyor. **Müşterilerimiz için bu, "düşüşü satın alma" stratejisinin artık geçerli olmadığı anlamına gelir; yeni görev "Ödeme Gücünün Korunması"dır.**

AkanakLabs'ın Tahmin Doğruluğunun Doğrulanması 5. Haftanın verileri ve tahminlerimiz, tescilli AIDA (Yapay Zeka Destekli Analitik) motorumuz ve NSSA (Gürültü – Sinyal Ayırıştırma Algoritması) için zorlu bir stres testi görevi gördü. Piyasadaki genel görüş "Yumuşak İniş" öngörürken, modellerimiz **"Makroekonomik Ölüm Kesişimi"** adını verdiğimiz bir rejimin belirgin ilk semptomlarını tespit erken, aynı zamanda piyasa sinyallerini doğru bir şekilde belirledi. Özellikle de çöken ABD Tüketici Güveni (tahmin 90,6'ya karşılık 84,5) ile artan Dayanıklı Mal Siparişleri (+%5.3) arasındaki farklılığı. **"Stagflasyon Zinciri"**nin bu doğru tahmini, müşterilerimizin geleneksel 60/40 portföylerini mahveden "Süre Tuzağı"ndan kaçınmalarını sağladı. Başarımız, AIDA'nın yüksek frekanslı piyasa gürültüsünü filtreleme ve yapısal rejim değişikliğinin gerçek, düşük frekanslı "sinyalini" izole etme yeteneğinde yatmaktadır; bu yetenek, nicel analitik alanında eşsiz kalmaktadır.

AkanakLabs haftalık yatırımcı raporumuz aynı zamanda Türkiye'de daha yapılmamış bir şeyi yaparak, haftalık ekonomik yapıdaki dönüşümü hem finans sektörünü hem de reel sektörü birleştirerek ve kapsayarak, girişkenlikleri ve transfer kanallarını da analiz ederek yapılandırdı. Bir anlamda kurumsal raporumuz hem portföy yöneticileri, banka hazine birimleri uzmanları hem merkez bankası uzmanları hem de küçük, orta ve büyük ölçekli işletme yöneticilerine hitap edecek ve piyasadaki belirsizlikler, riskler ve fırsatların belirlenmesinde ciddi bir yol haritası olabilecek biçimde tasarlandı. Bu kapsamda quantlarımız ve analistlerimiz özellikle bu hafta içerisinde, reel sektörü de ilgilendiren birçok ilişkili konuyu netleştirerek raporu müşterilerimizin kullanımına sundular. **6. Hafta içerisinde gördüğümüz en önemli risklerden birinin Lira'nın taşımakta olduğu ifade etmek isterim. Kur ve özellikle piyasa riskleri finansal piyasalardan reel sektör bir geçişkenlik taşımaktadır.**

"Korelasyon-1 Tekillliği" ve Varlık Dağılımı Bu yeni rejimin kritik bir özelliği, hisse senetleri ve tahviller arasındaki tarihsel koruyucu ilişkinin ortadan kalktığı matematiksel bir kırılma olan "Korelasyon-1 Tekillliği"dir. Standart bir piyasada, hisse senetleri düştüğünde tahviller yükselir ve bir koruma sağlar.

Ancak, mevcut **"Jeopolitik Stagflasyon"** ortamında, merkez bankalarının enflasyonu yeniden alevlendirmeden büyümeyi kurtarmak için faiz oranlarını düşürememesi nedeniyle her iki varlık sınıfı da aynı anda değer kaybediyor.

Sonuç olarak, AkanakLabs, **"Stagflasyonist Barbell" stratejisi** öneriyor: Altın, Bitcoin ve Nakit gibi içsel kıtlık sunan "Nominal Kaleler"e sermayeyi agresif bir şekilde yönlendirmek ve sermaye maliyetinin yükselmesine karşı savunmasız olan vadeye duyarlı endüstriyel varlıklardan kesinlikle kaçınmak. Reel Ekonomiyi Boğup Giden **"Ödeme Gücü Düğümü"** Özellikle Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalarda reel ekonomi için 6. Hafta, "Ödeme Gücü Düğümü" ile tanımlanır.

Söz konusu olgu, sanayi sektörünün yükselen girdi maliyetleri (Üretici Fiyatları ~%5,2) ve fiyat artışlarını artık absorbe edemeyen tüketici tabanı (Tüketici Enflasyonu ~%4,1) arasında sıkışıp kalmasıyla ortaya çıkar. Bu "Marj Tuzağı", üreticiler için "Net İşletme Sermayesi Krizi" yaratmakta ve şiddetli bir **"Sektörel Ayrışmaya"** yol açmaktadır.

Sanayi sektörü boğulurken, bankacılık sektörü, rekor seviyedeki merkez bankası rezervlerinin güvenilirliğiyle korunan, yüksek faiz oranlarından ("Fisher Etkisi") yararlanarak reel getiriler üreten bir "Nominal Kale" olarak ortaya çıkmıştır.

"Sterlin Arbitraji" Bu zorlu ortamda, analizimiz belirli, yüksek değerli fırsatlar belirledi. İngiltere Merkez Bankası'nın faiz oranlarında öngördüğü **"Şahinvari Bekleme"** politikası, Euro Bölgesi'nin ekonomik durgunluğuyla tam bir tezat oluşturuyor.

Euro bölgesindeki farklılıklar ve derinleşen ayrışma bir "Sterlin Arbitraji" penceresi yaratıyor: İngiltere'ye önemli gelir bağımlılığı olan Türk ihracatçıları (otomotiv ve beyaz eşya üreticileri gibi), daha güçlü bir İngiliz Sterlini'nden faydalanarak, yerel enflasyona karşı etkili bir "değerleme koruması" elde edecekler. Bu içgörü, müşterilerimizin ihracat stratejilerini değiştirmelerine ve performanslarını Euro'ya bağımlı emsallerini etkileyen daha geniş "Ödeme Gücü Düğümü"nden ayırmalarına olanak tanıyor.

Teknolojik Üstünlük ve Uzman Görüş Birliği Bu raporda sunulan bilgiler sadece veri noktaları değil, gelişmiş ekonometri, makine öğrenimi ve insan uzmanlığının sofistike bir sentezinin sonucudur. AIDA'nın arkasında, finansal zaman serilerinin istatistiksel hafızasını korumak için "Kesirli Türev" gibi teknolojileri kullanan, dünya standartlarında doktoralı nicel analistler ve veri bilimcilerinden oluşan AkanakLabs ekibi bulunmaktadır. Bu, tüketici davranışındaki değişim gibi ekonomideki "Yapısal Kırılmaları" standart gecikmeli göstergelerde belirgin hale gelmeden çok önce tespit etmemizi sağlar. Yüksek teknoloji ve derin ekonomik teorinin bu birleşimi, müşterilerimizin her zaman "geleceğe yönelik" bir radarla hareket etmelerini sağlar.

Derin Öğrenme ve ileri Yapay Zekaya Duyulan İhtiyaç "Jeopolitik Stagflasyon" ve "Politika Felci" ile karakterize edilen bir rejimde, **cehaletin bedeli artık sadece kaçırılan kâr değil, varoluşsal ödeme gücü riskidir**. 6. Haftanın oynaklığı rastgele değildir; modelleneyen, tahmin edilebilen ve yönlendirilebilen çarpışan ekonomik güçlerin belirleyici bir sonucudur. Bu rapor bir lüks değil; profesyonel yatırımcı ve kurumsal karar verici için hayati bir hayatta kalma aracıdır. Müşterilerimizi bu bulguları içselleştirmeye ve sermayelerini yaklaşan likidite boşluğuna karşı güvence altına almak için önerilen "Ödeme Gücü Dönüşümü"nü derhal uygulamaya koymaya çağırıyoruz.

Dr. Emre Akanak
Founder & Chief Quant of AkanakLabs

İçindekiler

AkanakLabs Yatırım Takvimi	1
AkanakLabs 6. Hafta AIDA Modelleri Temelli Quant Tahminleri	11
2026 6. Hafta Analiz ve Projeksiyonu	12
Göstergeler	13
Piyasalar	14
Borsa	16
Parite	18
Emtia	20
Tahviller	22
Kripto Varlıklar	24
Stratejik Öngörüler	26
5. Hafta Analiz ve Değerlendirmesi	27
6. Hafta Reel Sektör & Reel Ekonomi Projeksiyon ve Analizleri	28
Türkiye Hizmetler Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi	30
Türkiye Sanayi & İmalat Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi	31
Türkiye Tarım Gıda & Hayvancılık Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi	32
Türkiye İnşaat & Taahhüt Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi	33

AkanakLabs Yatırım Takvimi

6. Hafta (Şubat 1 – 7, 2026) Yatırım Takvimi

6. Haftanın en önemli özelliği bir Rejim Geçiş haftası niteliğinde olması. "Makro-Ölüm Çaprazı"ndan "Ödeme Gücü Düşümü"ne 2026 yılının 5. haftasından 6. haftasına geçiş, "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin kesin olarak pekişmesini işaret ediyor. 5. hafta, "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile tanımlandı, ABD Tüketici Güven Endeksi'ndeki çöküş (tahmin edilen 90.6'ya karşılık 84.5) ile ABD Dayanıklı Tüketim Malları (+%5.3) ve Case-Shiller Konut Fiyatları (+%1.4) gibi yapışkan enflasyon göstergelerinin devam etmesi arasındaki şiddetli ayrışma rejim değişikliğinde belirleyici oldu. Bu, "Yumuşak İniş" anlatısının başarısızlığını doğruladı ve Federal Rezerv'i, varlık enflasyonunu tetiklemeden büyümeyi desteklemek için faiz oranlarını düşüremeyeceği bir "Şahin Gibi Tutunma" (%3.75) durumuna soktu. 6. Hafta, tahvillerin hisse senetlerini koruyamadığı "Korelasyon-1 Tekilliği"ni devralıyor ve odağı "Ödeme Gücü Düşümü"ne kaydırıyor. Takvim, ABD tüketicisinin teslimiyetini doğrulamaktan (5. Hafta) Euro Bölgesi'nin Talep Yıkımını (6. Hafta, 2 Şubat) ve Türk Reel Sektöründeki ölümcül marj sıkışmasını (6. Hafta, 3 Şubat) nicelendirmeye geçiyor ve böylece "Getiri Maksimizasyonu"nun yerini "Ödeme Gücünün Korunması" olarak baskın stratejik görevi üstleniyor.

Ödeme Gücü Düşümü ve Enflasyon Ayrışması (Pazartesi - Salı) söz konusu. 6. Haftanın başı, Türk ekonomisindeki "Sektörel Ayrışma"nın nicel bir doğrulayıcısı görevi görüyor. Pazartesi günü (2 Şubat) açıklanacak Alman Perakende Satışları verilerinin marjinal veya negatif reel büyüme göstermesi bekleniyor; bu da Türkiye'nin birincil ihracat pazarındaki durgunluğu teyit ediyor ve Türk sanayisine bir "Hacim Şoku" iletiyor. Bu negatif talep vektörü, Salı günü (3 Şubat) açıklanacak Türkiye Enflasyon Verileriyle şiddetli bir şekilde çarpışıyor. Modellerimiz, Üretici Fiyatları (ÜFE yaklaşık %5.2) ve Tüketici Fiyatları (TÜFE yaklaşık %4.1) arasındaki farkın genişleyeceğini öngörüyor. Bu %1.1'lik fark, "Ödeme Gücü Düşümü"nü yaratıyor ve girdi maliyetlerinin (enerji/OPEC'teki "Jeopolitik Risk Primi" tarafından yönlendirilen) tüketicilere yansıtılabilmesinden daha hızlı arttığı bir "Marj Sıkışması" içinde sanayi firmalarını tuzağa düşürüyor. Aynı zamanda, Avustralya Merkez Bankası'nın (RBA) faiz oranı kararı (3 Şubat), faiz oranının %3.85'e yükseltilmesi beklentisiyle, küresel "Daha Uzun Süre Yüksek" sermaye maliyetini pekiştirerek, zaten zor durumda olan şirketler için dış finansman penceresini daraltıyor.

"Sterlin Arbitraji" ve Nominal Kaleler (Çarşamba - Perşembe) haftanın bir diğer belirleyici rejim birleşenleri. Hafta ortası dinamikleri, Perşembe günü (5 Şubat) **İngiltere Merkez Bankası'nın kararıyla stratejik bir "Alfa Penceresi" sunuyor.** %3.75'lik öngörülen "Şahinvari Tutunma", Euro Bölgesi'nin durgunluğuyla keskin bir tezat oluşturarak GBP'yi yapısal olarak güçlendiriyor. Bu, bir "Sterlin Arbitraji" fırsatı yaratıyor: İngiltere'ye yüksek oranda maruz kalan Türk ihracatçıları (örneğin Ford Otosan, Vestel), Euro merkezli emsallerinin sıkıntısından bağımsızlaşarak, yerel enflasyona karşı bir "değerleme koruması" elde ediyor. Daha da önemlisi, Perşembe günü Türkiye'nin rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervleri (176.8 Milyar Dolar) açıklanacak. Bu veri noktası, Lira'nın oynaklığını dengeleyen ve Devlet CDS'lerini sıkıştıran nihai "Nominal Çapa" görevi görüyor. Bu durum, bankacılık sektörünü (XBANK), merkez bankasının likidite duvarıyla korunarak, enflasyonun üzerinde varlık fiyatlandırması yapmak için "Fisher Etkisi"nden yararlanabilen ve reel sektörün nakit yaktığı bir "nominal kale" olarak doğrulamaktadır.

Reel Sektör Etkisi stagflasyondan etkilenirken, aynı zamanda finansal piyasalara etki edebilecek bir ödeme riski oluşturuyor. Bir anlamda simbiyotik bir ilişki söz konusu. Reel sektör için "Stagflasyonist Sıkışma" 5. haftadaki "ABD Ticaret Açığı Patlaması" (-56.8 milyar dolar) ve 6. haftadaki "OPEC Toplantısı" (2 Şubat) birleşik etkisi, elverişsiz bir işletme ortamı yaratıyor. ABD – İran jeopolitik gerilimi, enerji maliyetlerinin altına bir taban oluşturarak, üretim üzerinde geriye dönük bir vergi görevi görüyor. Türk üreticileri bu nedenle "Stagflasyonist Sıkışma"ya yakalanıyor: Enerji ve işçilik maliyetleri hızla artıyor (ÜFE %5.2), ancak Almanya'daki "Hacim Çöküşü" (Perakende Satışlar) ve ABD'deki (Ticaret Açığı) "Ticaret Açığı", bu maliyetleri karşılamak için gereken gelir artışını ortadan kaldırıyor. Bu durum, "Kapasite Rasyonelleştirme" stratejisini zorunlu kılıyor; fabrikalar, Fed'in bilanço daralmasıyla (6 Şubat) ima edilen "Kredi Dondurma" nedeniyle köprü finansmanını aşırı pahalı hale getirdiği için, işletme sermayesi oluşturmak üzere stoklarını tasfiye etmek zorunda kalıyor.

Stratejik Sentez ve 6. Hafta Takvim Özeti Sonuç olarak, 6. Hafta Ekonomik Takvimi "Stagflasyonist Barbell" stratejisini diktetmektedir. Olaylar, **ABD 2 Yıllık Tahvil İhalesinin kuyruğunda (5. Hafta) gözlemlenen "Korelasyon-1 Tekilliği" nedeniyle "Beta"nın (piyasa yönü) kırıldığını doğrulamaktadır.** Akıllı sermaye, "Nominal Kaleler"e (rezervlerle desteklenen Türk Bankaları, "Politika Felci" ile desteklenen Altın) uzun pozisyon almalı ve "Süreye Duyarlı Sektör"e (XUSIN, İmalat) kısa/ağırlıksız pozisyon almalıdır; bu sektör, **Solvency Knob'a** (ödeme gücü düşümü) takılıp kalmıştır. Hafta, küresel likiditenin tükendiğini hatırlatan ve ucuz krediye veya döngüsel büyümeye bağlı varlıklar yerine, içsel kitlediği veya yüksek nominal fiyatlandırma gücüne sahip varlıkları elde tutma ihtiyacını daha da doğrulayan Fed Bilanço verileriyle (6 Şubat) sona ermektedir.

Şubat 2, 2026 | Pazartesi

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
10:00	Almanya Perakende Satışlar Verisi ◆◆◆◆◆	2 Şubat 2026'da açıklanacak Almanya Perakende Satışları verilerinin, Euro Bölgesi tüketici güvenindeki kırılgan toparlanmayı yansıtan marjinal bir büyüme (yaklaşık +%0.2 aylık) göstermesi bekleniyor. Olumlu bir sapma, EUR/USD ve DAX sanayi endekslerini desteklerken, Türk Lirası (TRY) üzerindeki ithalata dayalı enflasyon baskısını artıracaktır. Tersine, önemli bir sapma, durgunluk korkularını doğrulayacak ve muhtemelen altın ve ABD Hazine tahvillerine güvenli liman arayışına yol açarken, Türk ihracatçıları için zorlu bir talep ortamı yaratacaktır.
12:30	S&P Küresel İmalat PMI (Ocak) ◆◆◆◆◆	İngiltere İmalat PMI'sının 51,6 ile öncü gücünü teyit etmesini, 17 ayın en yüksek seviyesine ulaşmasını ve durgunluktan kesin bir şekilde uzaklaşmasını bekliyoruz. Bu sonuç GBP için yükseliş, İngiltere devlet tahvilleri için düşüş ve Türk ihracatçıları (özellikle Otomotiv ve Beyaz Eşya) için net pozitif bir gelişmedir. Veriler, toparlanan İngiltere ekonomisi ile durgun Euro Bölgesi arasındaki farklılığı güçlendiriyor ve İngiltere Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinde Avrupa Merkez Bankası'nın gerisinde kalacağını gösteriyor. Yatırımcılar, GBP/USD'de anlık yükselişi izlemeli ve İngiltere'ye yüksek oranda maruz kalan BIST 100 sanayi hisselerinde göreceli güç arayışında olmalıdır.
13:00	OPEC Toplantısı ◆◆◆◆◆	OPEC JMMC toplantısının, 2026'nın ilk çeyreğine kadar mevcut üretim kesintilerini teyit ederek, herhangi bir politika değişikliğiyle sonuçlanmayacağını öngörüyoruz. Bu "statüko" sonucu, IEA'nın iyi arz edilmiş bir piyasa tezini doğruluyor ve Brent petrol fiyatlarındaki yükselişi muhtemelen 60-65 dolar/varil civarında sınırlandırıyor. Küresel piyasalar için bu, "enflasyon düşürme" ticaretini destekleyerek tahvillere fayda sağlıyor. Türkiye için ise bu, temelde olumlu bir gelişme; istikrarlı veya düşük enerji maliyetleri, cari açık üzerindeki baskıyı hafifletecek ve ulaşım hisselerini (THYAO) destekleyecek, aynı zamanda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na ithalat kaynaklı enflasyon konusunda nefes alma alanı sağlayacaktır.
17:45	ABD, S&P Küresel İmalat PMI (Ocak) ◆◆◆◆◆	S&P Küresel ABD İmalat PMI'sının 51.9'luk ön veriyi teyit etmesini ve ABD imalat sektörünün mütevazı, sürdürülebilir bir hızda genişlediği görüşünü pekiştirmesini bekliyoruz. Bu "olay dışı" teyit, stratejik açıdan önemlidir çünkü 18:00'de (GMT+3) açıklanacak ISM İmalat raporu için zemin hazırlamaktadır. Türk piyasası için, beklentilerle uyumlu bir veri olumludur ve BIST 100'ün mevcut seviyelerini koruması için gerekli olan istikrarlı küresel risk ortamını sürdürmektedir. Veri açıklanmadan önce USD/TRY'de nötr pozisyon almanızı ve verilerin sadece beklentilerle örtüşmesi durumunda ani volatiliteye karşı hazırlıklı olmanızı tavsiye ediyoruz.
18:00	ABD, S&P Küresel İmalat PMI (Ocak) ◆◆◆◆◆	ISM İmalat İstihdam Endeksi'nin yaklaşık 47,2 seviyesinde daralma bölgesinde kalacağını öngörüyoruz; bu da ABD imalat sektöründeki durgunluğun istikrar kazandığını ancak henüz sona ermediğini gösteriyor. Bu sonuç, kısa vadeli oynaklık açısından Net Nötr, orta vadede ise Güvercinvari olup, Fed'in faiz indirimleri yönündeki görüşü desteklemektedir. Türk piyasası için, ABD işgücü piyasasındaki zayıflığın devam etmesi faydalıdır, çünkü bu durum Dolar Endeksi'ni (DXY) baskılar ve küresel borçlanma maliyetlerini düşürerek Türk Lirası varlıkları ve BIST 100 istikrarı için elverişli bir dış ortam sağlar.
20:30	FOMC Üyesi ve Atlanta Federal Rezerv Bankası Başkanı Raphael Bostic Konuşması ◆◆◆◆◆	Raphael Bostic'in "Dengeli ama Sabırlı" bir mesaj vereceğini (Senaryo A) ve sabah açıklanan zayıf istihdam verilerini genel büyüme anlatısı lehine etkili bir şekilde göz ardı edeceğini öngörmekteyiz. Muhtemelen ABD ekonomisinin mevcut faiz oranlarına dayanacak kadar güçlü olduğunu savunacak ve yakın zamanda agresif bir gevşeme beklentilerini azaltacaktır. Bu sonuç, ABD Hazine tahvil getirilerini yüksek tutacak, USD'yi destekleyecek ve Türk Lirası da dahil olmak üzere Gelişmekte Olan Piyasa para birimleri için hafif bir baskı oluşturacaktır. Türk yatırımcılar için bu, "ucuz küresel para" döneminin henüz geri dönmediğinin sinyalidir; işlem seansının geri kalanında BIST 30 değer hisselerinde savunma pozisyonu almak, yüksek beta büyüme hisselerine göre daha tercih edilebilir bir durumdur.

2 Şubat 2026 Pazartesi günü açıklanacak olan "Hacim Şoku" (Alman Perakende Satışları ve Euro Bölgesi Kırılabilirliği) verileri, haftanın "Jeopolitik Stagflasyon" anlatısının nicel başlangıç noktası olarak hizmet ediyor. Saat 10:00'da (GMT+3) açıklanacak Alman Perakende Satışları verileri sadece bir veri noktası değil, Euro Bölgesi'nin "Talep Yıkımı"nın yapısal bir göstergesidir. **AkanakLabs AIDA modelleri, bu verilerin reel tüketimde bir daralmayı teyit edeceğini ve Türkiye'nin birincil ihracat pazarındaki durgunluk baskısını matematiksel olarak doğrulayacağını öngörüyor.** Bu durum, **Türk reel sektörü için ani bir "Hacim Şoku" yaratıyor; Türk ihracatçıları yüksek iç maliyetlerle boğuşurken, ana gelir kaynakları (Alman tüketicisi) geri çekiliyor.** Ardından açıklanacak S&P Küresel İmalat PMI (12:30 GMT+3) ise ikincil bir teyit görevi görerek, sanayi üretiminin hizmet sektörünün dayanıklılığının telafi edebileceğinden daha hızlı küçüldüğünü ortaya koyuyor ve böylece ABD piyasası açılmadan önce stagflasyonun "Durgunluk" ayağını sağlamlaştırıyor.

Öğlen "Maliyet Baskısı" Çarpışması (OPEC Toplantısı) Stratejik anlatı, OPEC Toplantısı ile birlikte saat 13:00'te (GMT+3) "Talep Zayıflığı"ndan "Arz Katılığı"na doğru şiddetli bir şekilde kayıyor. Bu veri, sabahki durgunluk sinyallerinin tam tersini oluşturuyor. **Almanya verilerinin gösterdiği küresel yavaşlamaya rağmen, OPEC'in fiyat tabanını korumak için arz disiplini sürdürmesi ve ABD – İran gerilimlerinden kaynaklanan "Jeopolitik Risk Primi"nden etkin bir şekilde yararlanması bekleniyor.** Bu, "Stagflasyonist Kıskaç" yaratıyor: enerji maliyetleri (hem imalat hem de ulaşım için kritik bir girdi), bir kartel ve jeopolitik korku tarafından yapay olarak yüksek tutuluyor ve büyüme üzerinde "geriye dönük bir vergi" görevi görüyor. Piyasa için bu, enflasyonun artık talep odaklı (merkez bankalarının bastırabileceği) değil, maliyet odaklı (kontrol edemeyecekleri) olduğunu doğruluyor ve sabahki kötü ekonomik haberlerin enerji girdi maliyetlerini düşürmek için yetersiz kaldığını gösteriyor.

Atlantik Ayrışması ve İşgücü Yapışkanlığı (ABD PMI ve ISM İstihdam) Likidite ABD seansına kayarken, ABD S&P Küresel İmalat PMI (17:45 GMT+3) ve, daha da önemlisi, ISM İmalat İstihdam verileri (18:00 GMT+3) "ABD İstisnailiği" tuzağını ortaya koyuyor. Eğer ABD imalat sektörü, çökmekte olan Euro Bölgesi'ne kıyasla istihdamda direnç veya "yapışkanlık" gösterirse, **bu durum faiz oranı farkı kanalı aracılığıyla ABD Dolarını (DXY) güçlendirir.** AkanakLabs AIDA analizi, burada dirençli bir istihdam verisinin aslında riskli varlıklar için olumsuz olduğunu öne sürüyor; bu, ücret enflasyonunun sistemde yerleşik kaldığı ve Federal Rezerv'in faiz oranlarını düşürmek için gereken veri gerekçesini reddettiği anlamına geliyor. Bu durum, gelişmekte olan piyasalar için "Ödeme Gücü Düşümünü" genişletiyor: Daha güçlü bir Dolar, borç ödeme maliyetlerini artırırken, Avrupa'daki durgunluk bu borcu ödemek için gereken geliri düşürüyor.

Politika Felcinin Son Noktası (Bostic'in Konuşması) Gün, FOMC Üyesi Raphael Bostic'in 20:30'da (GMT+3) yapacağı konuşmayla sona eriyor ve bu konuşma, günün çelişkili sinyallerinin "Politika Doğrulaması" niteliğinde. OPEC kaynaklı enflasyon ve yavaşlayan büyüme arasında kalan **Bostic'in, "Politika Felci" temasını güçlendiren "Şahinvari Bekleme" sinyali vermesi bekleniyor.** Yorumları muhtemelen, arz yönlü enflasyon (daha önce OPEC toplantısında teyit edildiği gibi) bir tehdit olmaya devam ettiği sürece, FED'in yalnızca büyümeyi kurtarmak için finansal koşulları gevşetemeyeceğini vurgulayacaktır. Bu, haftanın "Korelasyon-1 Tekilliği"ni yaratıyor: Kötü büyüme verilerinin (Almanya) likidite rahatlamasına (FED Pivotu) yol açmayacağı ve sermayenin "Düşüşü Al" stratejilerini terk ederek Altın ve Nakit gibi nominal kalelerde "Ödeme Gücünü Koruma" stratejilerine yönelmesi gerektiği gerçeği.

Şubat 3, 2026 | Salı

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
06:30	Avustralya Merkez Bankası Faiz Oranı Kararı (Şubat) ◆◆◆◆◆	RBA Avustralya Merkez Bankası'nın 25 baz puanlık bir faiz artırımı yaparak nakit faiz oranını %3.85'e çıkaracağını öngörüyoruz. Bu karar, 2025 sonlarında açıklanacak olan endişe verici %3.8'lik enflasyon verisi nedeniyle RBA'nın büyüme yerine fiyat istikrarına öncelik vermesine yol açacaktır. Bu sonuç, Avustralya Doları (AUD) için yükseliş, Avustralya hisse senetleri için düşüş ve Türkiye için daha yüksek emtia ithalat maliyetleri yoluyla enflasyon riski (AUD/TRY yukarı yönlü) oluşturmaktadır. Yatırımcılar AUD/USD'nin 0,7100 seviyesini hedeflemesini ve uzun vadeli carry trade fırsatları için AUD/JPY 'yi izlemeyi beklemelidir.
06:35	Japonya 10 Yıllık JGB İhalesi ◆◆◆◆◆	Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili İhalesinin, yaklaşık 3,2x'lik bir teklif-kapsama oranı ve %2,23 civarında istikrar ile sonuçlanacak sağlam bir talep (Senaryo A) yaratacağını öngörüyoruz. Yerli yatırımcıların bu çok on yıllık yüksek getirileri sabitlemesi ve seçim öncesinde piyasayı istikrara kavuşturması muhtemeldir. Bu sonuç, Yen için net olarak olumlu (USD/JPY düşüşte) ve küresel tahviller için istikrar sağlayıcıdır. Türk piyasası için ise sakin bir devlet tahvili ihalesi en iyi senaryodur; TRY/JPY 'de "carry trade şokunu" önler ve BIST 100 risk algısı için istikrarlı bir dış ortam sağlar.
10:00	Türkiye TÜFE (Yıllık Bazda) (Ocak) ◆◆◆◆◆	Ocak ayı Türkiye TÜFE verilerinin aylık bazda yaklaşık %4.1'lik önemli bir mevsimsel artış göstereceğini ve yıllık enflasyon oranının ise yıllık bazda %30.5 civarında sabit kalacağını öngörüyoruz. Görünüşte yüksek olsa da, bu durum asgari ücretin yansıtılması ve idari zamlar gibi "Temel Senaryo" ile tutarlıdır. Müşterilerimize manşetteki bu yükselişi göz ardı etmelerini tavsiye ediyoruz; aylık veri %4.5'i aşmadığı sürece, enflasyonun düşüşe geçtiği senaryosu geçerliliğini koruyacaktır. Bu sonuç, BIST 30 Sanayi Endeksi'nde (iç talepten faydalanarak) "Düşüşü AI" stratejisini desteklerken, Şubat ayı enflasyon verileri mevsimsel şokun azaldığını teyit edene kadar uzun vadeli Türk Lirası tahvillerinde temkinli olunmasını önermektedir.
10:00	Türkiye Üretici Fiyat Endeksi (Ocak) ◆◆◆◆◆	Türkiye'nin Ocak ayı ÜFE verilerinin, öncelikle asgari ücret işgücü maliyeti şoku ve idari fiyat ayarlamaları nedeniyle %5,2'lik önemli bir aylık artış göstereceğini öngörüyoruz. Önceki yıllarda döviz çöküşünden kaynaklanan artışın aksine, bu artış iç maliyet yapışkanlığından kaynaklanmaktadır. Bu durum manşet enflasyonu yüksek tutacak olsa da, istikrarlı küresel emtia ortamı kontrolden çıkmış bir sarmalı önlemektedir. ÜFE ve TÜFE arasındaki genişleyen fark, 2026 yılının ilk çeyreğinde Türk sanayi sektörü için yenilenen marj baskısına işaret etmektedir. Yatırımcılar, ağır sanayi hisselerini düşük, enflasyonist maliyetleri yansıtırma konusunda üstün fiyatlandırma gücüne sahip olan Bankalar ve Gıda Perakendecilerini ise yüksek tutmalıdır. Veriler, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) ilk çeyrekte agresif faiz indirimlerini karşılayamayacağını doğrulamaktadır.
10:00	Türkiye Ticaret Dengesi (Ocak) ◆◆◆◆◆	Ocak ayı için Türkiye Ticaret Açığının yaklaşık -7.2 milyar dolar olacağını öngörüyoruz; bu, Aralık ayına göre bir genişleme olsa da Orta Vadeli Program tarafından tanımlanan "güvenli bölge" içinde kalıyor. Ayrıştırma analizimiz, enerji ithalatının mevsimsel olarak artacağını, ancak yüksek kredi maliyetleri nedeniyle çekirdek dışı (tüketim) ithalat faturasının hızlanarak daraldığını gösteriyor. Bu sonuç, ekonominin "sert iniş" olmadan yeniden dengelendiğini doğruluyor. Açık yönetilebilir ve mevcut portföy girişleriyle tamamen finanse ediliyor. Sonuç olarak, bu olayı Türk Eurobond'ları için Net Nötr ile Hafif Pozitif olarak değerlendiriyoruz ve 5 yıllık CDS spreadlerinde devam eden bir daralmayı destekliyoruz. BIST 100 için veriler, Avrupa'daki zayıflığa rağmen hacmi koruyabilen savunmacı ihracatçılara doğru bir dönüşü, talep düşüşü yaşayan iç odaklı ithalatçılara göre daha fazla destekliyor.
18:00	ABD (Amerika Birleşik Devletleri) JOLTS İş İlanları (Aralık)	ABD JOLTS İş Açıkları verilerinin, yaklaşık 7,12 milyon seviyesinde kalarak soğuma eğilimini sürdüreceğini öngörüyoruz. Bu rakam kritik bir dengeyi temsil ediyor: Ücret kaynaklı enflasyonun sona erdiğini (Fed'i tatmin edecek şekilde) teyit edecek kadar düşük, ancak ani bir resesyon alarmını önleyecek kadar yüksek. Stratejik Çıkarım: Bu "Goldilocks" sonucu, gelişmekte olan piyasa sabit gelirleri için yapısal olarak yükseliş yönündür. Özellikle, verilerin Mart ayında Fed'in faiz indirimine ilişkin piyasa beklentilerini



pekiştireceği ve kredi spreadlerinde daralmaya yol açacağı için, Türk Eurobond'larına ve Kurumsal USD Tahvillerine (Banka Kıdemli Teminatsız Tahvilleri) olan maruziyeti artırmayı öneriyoruz. BIST 100 için ise, ortam, yerel kazanç büyümesinden ziyade küresel likiditenin istikrar kazanmasıyla desteklenen istikrarlı bir yükselişi destekliyor.

3 Şubat 2026 Salı günü gerçekleşecek Sabah Likidite Şoku (RBA ve JGB İhalesi), küresel sermaye maliyetinde niceliksel bir şokla başlayarak, Avrupa piyasaları açılmadan önce "Riskten Kaçınma" havası yaratacak. RBA Faiz Oranı Kararı (06:30 GMT+3) birincil katalizör görevi görecek; öngörülen şahin bir hareket (muhtemelen %3,85'e yükseltme veya "Şahinvari Bekleme"), merkez bankalarının yavaşlayan büyümeye rağmen yapışkan enflasyonla mücadele etmek zorunda kaldığı "Jeopolitik Stagflasyon" tezini doğrulayacak. Bu veri ile birlikte, Asya-Pasifik carry trade'inde anında sirtüşmeye neden olacaktır. **Beş dakika sonra, Japonya 10 Yıllık JGB İhalesi (06:35 GMT+3) "Likidite Turnusol Testi" görevi görecek. Eğer teklif-kapsama oranları zayıfsa (düşük talebi gösteriyor), bu "Yen Carry Trade" in çözülmesinin hızlandığını ve küresel fonların sermayeyi Tokyo'ya geri çekmeye zorlandığını gösterir.** Bu çifte etki, gelişmekte olan piyasalardan likiditeyi etkili bir şekilde çekerek, Türkiye'nin kritik enflasyon verilerini açıklamasından sadece birkaç saat önce finansal koşulları sıkılaştırıyor.

Salı Günü Türkiye'den gelecek verilerle "Ödeme Gücü Düğümü" nün Kristalleşmesi (Türk TÜFE ve ÜFE) beklenmektedir. Saat 10:00'da (GMT+3), Türk TÜFE ve ÜFE verilerinin açıklanması, "Ödeme Gücü Düğümü" nün kesin kristalleşmesini temsil etmektedir. AIDA modellerimiz ölümcül bir sapmayı öngörüyor: Üretici Fiyatlarının (ÜFE yaklaşık %5.2), Tüketici Fiyatlarını (TÜFE yaklaşık %4,1) önemli ölçüde geride bırakması bekleniyor. Bu %1.1'lik fark sadece bir istatistik değil; Reel Sektör (XUSIN) için bir "Marj Tuzağı"dır. Bu, sanayi firmalarının enerji maliyetlerinin "Jeopolitik Risk Primi" ni (Arz Tarafı) absorbe ettiğini, ancak satın alma gücü azalan tüketiciye bunu yansıtmak fiyatlandırma gücüne sahip olmadığını (Talep Tarafı) doğrulamaktadır. Bu veri noktası, "Sektörel Ayrışma" stratejisini matematiksel olarak doğrulamaktadır: Fisher Etkisi yoluyla krediyi yeniden fiyatlandıran Bankacılık Sektörüne (XBANK) sahip olmak ve "Net İşletme Sermayesi Krizi" ile karşı karşıya olan Sanayi sektörünü ise kısa pozisyonunda tutmak/ağırlığını azaltmak.

Dışsal Açık Gerçeklik Kontrolü (Türkiye Ticaret Dengesi) Enflasyon verileriyle eş zamanlı olarak (10:00 GMT+3), Türkiye Ticaret Dengesi (Ocak) "Hacim Şoku" nun teyidini sağlıyor. Pazartesi günü açıklanan zayıf Alman Perakende Satış verilerinin ardından, bu veride genişleyen ticaret açığı, "İhracat Odaklı Büyüme" modelinin Euro Bölgesi durgunluğunun ağırlığı altında durakladığını niceliksel olarak kanıtlıyor. Rekabetçi bir para birimine (nominal olarak) rağmen beklenenden daha geniş bir açık, yapısal kusuru ortaya koyuyor. **Türkiye'nin ihracat ortaklarının "Gelir Esnekliği" negatife döndü.** Bu, "Sterlin Arbitrajı" na yönelme gerekliliğini güçlendiriyor ve Euro Bölgesi'ne bağımlılığın şu anda bir "Değer Tuzağı" olduğunu kanıtlıyor.

ABD İşgücü Piyasası Paradoksu (JOLTS) piyasalarda dalgalanmaya yol açmakla birlikte, ücret yapışkanlığı özellikle tekrar tartışmaya açılacaktır. Gün, "Korelasyon-1 Tekillliği" için kritik bir girdi olan ABD JOLTS İş Açıkları (18:00 GMT+3) ile sona eriyor. Normal bir rejimde, daha az iş açığı yükseliş anlamına gelir (faiz indirimlerine olanak tanıyan soğuyan bir ekonomiyi işaret eder). Ancak, bu "Stagflasyonist" rejimde, dirençli bir JOLTS rakamı (yüksek açık pozisyonlar) "Ücret Yapışkanlığını" güçlendirir. İş açıları yüksek kalırken büyüme yavaşlarsa, Fed için en kötü senaryoyu yaratır: "Stagflasyonist İşgücü Sıkışıklığı". Bu, Fed'in piyasanın umutsuzca ihtiyaç duyduğu likidite enjeksiyonunu sağlamasını engeller, ABD Dolar Endeksi'ni (DXY) yüksek tutar ve döviz kuru kanalı yoluyla Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalara daha fazla enflasyon ithal eder.

AkanakLabs quantları ve AkanakResearch analistleri stratejik sentezi "marj daralması" tanımı üzerinde birleşmektedir. "Marj Daralması"nın Doğrulanması Sonuç olarak, **Salı günü kurumsal bilançolar için "Makro" "Mikro" ya dönüşüyor.** Yükselen küresel maliyetlerin (RBA/JGB'nin yüksek faiz oranlarına işaret etmesi) ve yerel ÜFE/TÜFE farkının yakınsaması, "Yumuşak İniş" in imkansız olduğunu doğruluyor. **Veriler, "Savunmacı Nominalizm" stratejisini doğruluyor,** yüksek nominal faiz oranlarından faydalanan varlıkları (Bankalar) tutarak ve girdi enflasyonunun "Çekiç" i ile tüketici talebinin yıkımının "Örs" ü arasında ezilen işletmelerden (Sanayi/Hizmetler) kesinlikle kaçınarak ödeme gücünü agresif bir şekilde korumak.

Şubat 4, 2026 | Çarşamba

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
00:30	ABD, API Haftalık Ham Petrol Stokları ◆◆◆◆◆	API Haftalık Ham Petrol Stokunun, ham petrol alımını azaltan mevsimsel rafineri bakımının başlamasıyla birlikte +2,8 milyon varillik bir artış göstereceğini öngörüyoruz. Bu "Mevsimsel Artış" normal bir yapısal olaydır, ancak muhtemelen WTI fiyatları üzerinde baskı oluşturarak yukarı yönlü potansiyeli \$68/varil civarında sınırlayacaktır. Bu sonuç, daha düşük enerji ithalat maliyetlerini destekleyerek cari hesap üzerindeki baskıyı hafiflettiği için Türk makroekonomisi için net olarak olumludur. BIST 100 için, Yukarı Akış Enerjisi yerine Havacılık (THYAO) hissesinde uzun pozisyonu tercih ediyoruz ve Tupras'ı (TUPRS) petrol fiyatlarıyla ilgili herhangi bir düşüşte "Al" olarak değerlendiriyoruz, çünkü bu ortamda rafineri marjlarının muhtemelen genişleyeceğini düşünüyoruz.
16:15	ABD ADP Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Ocak) ◆◆◆◆◆	ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi (ADP) verilerinin, yaklaşık 42.000 ile konsensüsün biraz altında kalacağını öngörüyoruz; bu da özel sektör işgücü piyasasında devam eden ancak düzenli bir soğumayı yansıtıyor. Bu rakam, "yumuşak iniş" ile tutarlıdır ve işe alımların yavaşlamasına rağmen işten çıkarmaların artmadığını göstermektedir. Bu "Goldilocks-lite" sonucu, riskli varlıklar için nötr ila pozitif bir etki yaratmaktadır. Bu durum, Federal Rezerv'in 2026'nın 1. ve 2. çeyreğinde olası bir faiz indirimine doğru ilerlemesini sağlarken, ani bir ekonomik çöküş sinyali vermemektedir. Türk piyasaları için bu ortam, verilerin aşırı derecede negatif bölgeye sapmaması koşuluyla, istikrarlı bir USD/TRY'yi ve Türk Lirası Carry Trade işlemlerine olan ilgiyi desteklemektedir. Haftanın ilerleyen günlerinde daha değişken olan NFP verilerinin açıklanması öncesinde BIST 30 savunma hisselerinde uzun pozisyonların korunmasını öneriyoruz.
17:45	US S&P Global Services PMI (Jan) ◆◆◆◆◆	ABD S&P Küresel Hizmetler PMI (Nihai) verilerinin, 52,9'luk ön veriyi teyit ederek, dirençli ancak soğuyan bir ekonomi anlatısını sürdüreceğini öngörüyoruz. Bu, "Goldilocks" bölgesidir: resesyon korkularını savuşturacak kadar güçlü, ancak Fed'in tepkisini tetikleyecek kadar sıcak değil. Bu "olay dışı" teyit, Küresel Risk Varlıkları için istikrarlı bir güç görevi görerek, bayrağı saat 18:00'deki daha değişken ISM Hizmetler raporuna devrediyor. Türk piyasaları için bu istikrar yapıcıdır. Küresel oynaklığı (VIX) baskı altında tutarak Türk Lirası'ndaki Carry Trade'i destekler. Daha geniş enflasyon düşüşü trendi devam ettiği için, BIST 100'deki ani düşüşleri (eğer veri biraz yükseksa) bir alım fırsatı olarak kullanmanızı öneririz.
18:00	ABD ISM İmalat Dışı Fiyatları (Ocak) ◆◆◆◆◆	ABD ISM İmalat Dışı Fiyat Endeksi'nin hafifçe düşeceğini ancak 62,5 ile rahatsız edici derecede yüksek kalacağını öngörüyoruz. Yıllık sözleşme sıfırlamalarının "Ocak Etkisi" muhtemelen keskin bir düşüşü önleyecek ve hizmet enflasyonunun yapışkan olduğunu ve Federal Rezerv'in 2026'nın ilk çeyreğinde agresif bir şekilde faiz indirimine gitmeyeceğini teyit edecektir. Bu sonuç, küresel hisse senedi değerlemeleri için bir tavan görevi gören ve ABD Dolarını destekleyen "Daha Uzun Süre Yüksek" faiz ortamını güçlendirmektedir. Türk yatırımcılar için bu, dış finansman ortamının zorlu kalacağının sinyalini vermektedir; kısa vadeli Eurobond'larda (faiz oranı riskini azaltarak) savunmacı bir tahsisat sürdürmeyi ve yakın vadede dış finansmana büyük ölçüde bağımlı olmayan nakit zengini BIST 30 şirketlerine odaklanmanın önemli olduğunu vurguluyoruz.
18:30	ABD Ham Petrol Stokları ◆◆◆◆◆	ABD Enerji Bilgi İdaresi'nin (EIA) ham petrol stokları verilerinin, rafineri kullanım oranlarındaki mevsimsel düşüşle (bakım sezonu) tutarlı olarak yaklaşık +2,4 milyon varillik bir artışı teyit edeceğini öngörüyoruz. Bu sonuç, ham petrol piyasasındaki "arz fazlası" söylemini güçlendiriyor ve WTI ham petrol fiyatlarını muhtemelen \$70/varil'in altında tutuyor. Bu sonuç, Türk ekonomisi için yapısal olarak olumlu. Düşük petrol fiyatları, cari açık baskısını azaltıyor ve USD/TRY döviz kurunu istikrara kavuşturuyor. BIST 100 için, bu özel durum (ham petrol artışı + ürün azalması), genişleyen crack spreadleri nedeniyle rafineriler (Tupras) ve düşük maliyet tabanları nedeniyle havacılık (THYAO) için son derece elverişli. Veri açıklamasının ardından bu sektörlerde ağırlıklı pozisyon alınmasını öneriyoruz.

4 Şubat 2026 Çarşamba günü, API Haftalık Ham Petrol Stok verileriyle (GMT+3 saat dilimine göre 00:30'da) başlayacak olan Gecelik Arz Sinyali (API Ham Petrol Stokları), haftanın jeopolitik anlatısı için "Gece Yarısı Alarmı" görevi görecek. Pazartesi günü yapılan ve hacimden ziyade fiyat savunmasına öncelik veren OPEC toplantısının ardından, bu veri noktası "Arz Katılığı" için bir turnusol testi işlevi görüyor. AIDA modellerimiz, güçlü talepten değil, "Jeopolitik Risk Primi" (**ABD – İran gerilimleri**) ile ilişkili stratejik stoklamadan kaynaklanan bir stok azalması öngörüyor. Buradaki bir azalma, Avrupa ve Asya piyasaları açılmadan önce bile küresel büyümeye "geriye dönük bir vergi" gibi etki ederek Brent/WTI için bir fiyat tabanı oluşturuyor. Türkiye gibi enerji ithal eden gelişmekte olan piyasalar için bu, stagflasyonun "Maliyet Baskısı" ayağının sertleştiğini ve Salı günkü ÜFE verilerinde belirlenen endüstriyel girdi maliyet baskılarını doğrudan şiddetlendirdiğini gösteriyor.

İşgücü Piyasası Öncüsü (ADP İstihdam) Stratejik odak, 16:15'te (GMT+3) ADP Tarım Dışı İstihdam Değişimi ile ABD işgücü piyasasına kayıyor. Standart bir döngüde, soğuyan bir işgücü piyasası yükseliş sinyali verirdi (faiz indirimlerini işaret ederdi); ancak bu "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminde, güçlü bir ADP verisi (>150 bin) "Yanlış Umut Katili" görevi görüyor. Bu, "Ücret Yapışkanlığı"nı matematiksel olarak doğrularak, Pazartesi günü gözlemlenen kötüleşen imalat verilerine rağmen **Federal Rezerv'in güvercinvari bir politika izleme gerekçesini ortadan kaldırıyor.** Burada güçlü bir ADP rakamı, piyasayı Cuma günkü NFP'de "İniş Yok" senaryosuna hazırlıyor ve vadeye duyarlı varlıkları cezalandıran ve küresel olarak kurumsal borçlular için "Ödeme Gücü Düğümü"nü genişleten "Daha Uzun Süre Yüksek" sermaye maliyetini güçlendiriyor.

Enflasyon Kalesi (Hizmetler PMI ve ISM Fiyatları) Günün en kritik veri kümesi, ABD S&P Küresel Hizmetler PMI ve ISM İmalat Dışı Fiyatları ile 17:45 ile 18:00 (GMT+3) arasında geliyor. İşte "Korelasyon-1 Tekilliği" burada oluşuyor. İmalat sektörü durgunluktayken (Pazartesi verileri), Hizmet Sektörü **"Enflasyon Kalesi"** olmaya devam ediyor. Yüksek bir ISM Fiyatları okuması, enflasyonun mallardan hizmetlere (ücretler, kiralar, sigorta) kaydığını ve geçici olmaktan ziyade yapısal hale geldiğini doğruluyor. Bu ayrışma - zayıf büyüme ancak yapışkan hizmet enflasyonu - FED için bir "Politika Felci" yaratıyor. Bu durum, Fed'i hizmet enflasyonunu durdurmak için faiz oranlarını kısıtlayıcı tutmaya zorluyor ve böylece zaten zayıf olan sanayi sektörünü istemeden daha da eziyor. Türk hizmet sektörü için bu, USD'nin güçlü kalacağı ve yabancı para cinsinden borç ödeme maliyetini yüksek tutacağı anlamına geliyor.

ABD Ham Petrol Stokları "Gerçek Ekonomi Vergisi" (EIA Ham Petrol Stokları) işlevini üstleniyor. Saat 18:30'da (GMT+3), ABD Ham Petrol Stokları, gece boyunca gelen API sinyalinin resmi onayını sağlıyor. "Stagflasyonist Barbell" stratejisi bağlamında, bu veri noktası çok önemli. Düşük stokların teyidi, daha önceki yüksek ISM Fiyatlarıyla birleştiğinde ölümcül bir geri bildirim döngüsü yaratıyor. Enerji maliyetleri yükseliyor, hizmet sağlayıcılar bunu telafi etmek için fiyatları yükseltiyor, enflasyon yapışkan kalıyor, Fed şahin bir tutum sergiliyor. Bu "Enerji-Enflasyon Sarmalı", küresel tüketicinin harcanabilir gelirini yok ediyor. Türkiye için bu, "Ödeme Gücü Düğümü"nün doğrulanmasıdır: ithal enerji enflasyonu geçici bir sıçrama değil, 1. çeyrek boyunca marjları sıkıştıracak yapısal bir engeldir ve enerji yoğun sektörlerden kaçınma stratejisi olan **"Sektörel Ayrışma"**yı (XUSIN) gerektirmektedir.

AkanakLabs quantları ve AkanakResearch analistleri stratejik sentezi yapışkan enerji maliyetlerinin stagflasyonu pekiştireceği yönündedir. Çıkmanın Doğrulanması sonuç olarak, Çarşamba günü "Çıkmanın Doğrulanması" olarak değerlendirilebilir. Veri dizisi—yapışkan enerji maliyetleri (API/EIA), dirençli işgücü talebi (ADP) ve kalıcı hizmet enflasyonu (ISM)—sistemik olarak "Yumuşak İniş" anlatısını ortadan kaldırıyor. Küresel ekonominin, büyüme için kötü haberlerin (resesyon riski) likidite için iyi haberlere (faiz indirimleri) dönüşmediği bir rejimde sıkışıp kaldığını doğruluyor. Bu, **"Nominal Kaleler"**e (Nakit, Altın, Bankacılık Sektörü) sürekli bir yönelimi ve Çarşamba günkü verilerin kanıtladığı gibi sermaye maliyetinde bir düşüşe dayanan "Değerleme Tuzakları"ndan (Kârsız Teknoloji, Borçlu Sanayi) kesinlikle kaçınmayı gerektiriyor.

Şubat 5, 2026 | Perşembe

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
00:30	Avustralya Ticaret Dengesi (Aralık) ◆◆◆◆◆	Avustralya Ticaret Dengesi'nin 3,8 milyar Avustralya doları fazla vereceğini öngörüyoruz; bu, Kasım ayındaki düşüşten sonra ılımlı bir toparlanma anlamına geliyor. Bu sonuç, Çin'den gelen daha düşük endüstriyel metal talebini telafi eden "güvenli liman" altın ihracatı tarafından yönlendirilecektir. Olumlu olmakla birlikte, güçlü iç ithalat nedeniyle fazla trend bazında daralmaktadır. Bu sonuç, Avustralya Doları için "Nötr" bir görünümü teyit ediyor ve AUD/USD'nin 0,7000 civarında aralıkta kalmasına neden oluyor. Türk piyasaları için veriler, özellikle kok kömürü ve altın olmak üzere yüksek emtia fiyatlarının devam ettiğini vurguluyor; bu da Türk Çelik Üreticileri (EREGL) için marj baskısını artırıyor. Kömür girdi maliyetleri istikrara kavuşana kadar BIST 100'deki ağır sanayi hisseleri konusunda temkinli bir duruş sergilenmesini tavsiye ediyoruz.
10:00	Almanya Fabrika Siparişleri (Aylık) (Aralık) ◆◆◆◆◆	Almanya Fabrika Siparişlerinin (Aralık) aylık bazda %-3/8'lik bir daralma göstereceğini öngörüyoruz; bu, Kasım ayındaki büyük toplu sipariş artışının ardından teknik bir geri dönüş anlamına geliyor. Bununla birlikte, modellerimiz, Çekirdek Siparişlerin (ulaşım hariç) sabit kalacağını veya hafif pozitif (%0,2) olacağını gösteriyor; bu da endüstriyel dip noktasının geçtiğini ve 2026 için kademeli bir toparlanmanın başladığını doğruluyor. Bu sonuç, oynaklığı etkili bir şekilde "temizliyor" ve yapısal toparlanma anlatısının devam etmesine olanak tanıyor. Türk ihracatçıları (özellikle Otomotiv ve Beyaz Eşya) için net pozitif bir sonuçtur, çünkü en büyük pazarlarından gelen istikrarlı talebi teyit etmektedir. Almanya'daki stok yenileme döngüsünün 2026'nın 1. ve 2. çeyreklerinde gelir artışını tetikleyeceğini öngörerek, BIST Sanayi Endeksi'nde (FROTO, ARCLK) ağırlıklı pozisyon öneriyoruz.
14:30	Türkiye Brüt Döviz Rezervleri ◆◆◆◆◆	Türkiye'nin brüt döviz rezervlerinin daha da artarak yaklaşık 176,8 milyar dolarlık yeni bir nominal zirveye ulaşacağını öngörüyoruz. Bu birikim, şu anda mevsimsel enerji çıkışlarını geride bırakan (yüksek nominal getiri arayan) Türk devlet tahvillerine yönelik sürekli yabancı portföy girişlerinden kaynaklanmaktadır. Bu sonuç, Türk piyasası için "istikrar çıpası" niteliğindedir. Ortodoks politika duruşunu doğrulamakta, devlet risk primlerini (CDS) düşürmekte ve BIST 100 bankacılık hisseleri için yapısal bir destek sağlamaktadır. Rezerv kalitesindeki iyileşmenin sistemik kuyruk riskini önemli ölçüde azalttığı göz önüne alındığında, yatırımcıların Türk bankalarında (XBANK) ve uzun vadeli Eurobondlarda ağırlıklı pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz.
14:30	Türkiye Net Döviz Rezervleri ◆◆◆◆◆	Türkiye Net Döviz Rezervlerinin yaklaşık +1,2 milyar dolar artış göstereceğini ve toplamın 55 milyar dolar seviyesine (net rezerv) yaklaşacağını öngörüyoruz. Daha da önemlisi, güçlü yabancı sermaye girişleri karşısında TCMB yerel banka takaslarını azaltma stratejisinin etkisiyle, takas işlemleri hariç net rezervlerde sürekli bir iyileşme bekliyoruz. Bu sonuç, TCMB'nin nakit yakmadan Türk Lirası'nın gidişatı üzerinde tam kontrolü yeniden sağladığını teyit etmektedir. Bu, özellikle Bankacılık Hisse Senetleri (XBANK) ve Devlet Euro Tahvilleri olmak üzere Türk Varlıkları için güçlü bir alım sinyalidir; zira "Ödemeler Dengesi Riski"nin 2026 yılının ilk çeyreğinde fiilen ortadan kalktığını göstermektedir. Müşterilerimize, rezervlerdeki mevsimsel düşüşleri önemsiz bir olay olarak görmelerini ve bunun yerine rezerv kalitesindeki yapısal iyileşmeye odaklanmalarını tavsiye ediyoruz.
15:00	İngiltere Merkez Bankası Faiz Oranı Kararı (Şubat) ◆◆◆◆◆	İngiltere Merkez Bankası'nın 6-3 oylama sonucuyla faiz oranını %3,75'te tutarak "Şahinvari Bir Bekleme" kararı vereceğini öngörüyoruz. Enflasyon düşmüş olsa da, Para Politikası Kurulu'nun (MPC) ücret artışının acil bir faiz indirimi haklı çıkaracak kadar yüksek olduğunu işaret etmesi muhtemeldir; bu da piyasa beklentilerini ilk faiz indirimi için Mayıs veya Haziran 2026'ya erteleyecektir. Bu sonuç İngiliz Sterlini (GBP) için yükseliş yönündür. Türk piyasası için ise olumlu bir durumdur: Güçlü bir GBP, önemli ihracatçıların (Ford Otosan, Vestel) Türk Lirası cinsinden gelirlerini artırır ve turizmin satın alma gücünü destekler. İngiltere'ye açık Türk sanayi şirketlerine ağırlıklı yatırım yapılmasını ve GBP/TRY paritesinin yükselişe hazır olması nedeniyle kısa GBP pozisyonunun korunmasını öneriyoruz.
16:30	ABD İlk İşsizlik Başvuruları	ABD'de ilk işsizlik başvurularının 236.000 olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz; bu, önceki haftaya göre hafif bir artış anlamına geliyor. Bu rakam tam olarak "Goldilocks" bölgesinde yer alıyor: ABD işgücü piyasasının, Federal Rezerv'in 2026'nın ilk çeyreğinde faiz indirimine gitmesine yetecek



kadar gevşediğini, ancak durgunluk alarmı verecek kadar hızlı bir şekilde kötüleşmediğini teyit ediyor. Bu, küresel piyasalar için risk alma sinyalidir. Daha zayıf bir ABD dolarını ve daha düşük ABD Hazine tahvil getirilerini destekliyor. Türk yatırımcılar için bu ortam, daha ucuz küresel fonlama koşulları beklentisini güçlendirdiği için **Eurobond'lar** ve Bankacılık Hisse Senetleri (**XBANK**) için oldukça yapıcıdır. Bu veri teyidini, uzun vadeli Türk kredi pozisyonlarını artırmak için kullanmanızı tavsiye ederiz.

Avrupa – Pasifik Durgunluğunun Doğrulanması (Avustralya ve Almanya) verileri ile test edilecek. 5 Şubat 2026 Perşembe günü, **"Jeopolitik Stagflasyon"** rejiminde doğal olarak var olan talep tarafındaki çöküşün çift yönlü bir teyidiyle başlıyor. Avustralya Ticaret Dengesi (03:30 GMT+3), Çin sanayi talebi için küresel bir gösterge görevi görüyor; burada daralan bir fazla, **"Emtia Süper Döngüsü"**nün organik büyümeden değil, arz şoklarından (Savaş Primi) kaynaklandığını niceliksel olarak doğrulayacaktır. Bu negatif sinyal, 10:00'da (GMT+3) Almanya Fabrika Siparişleri (Aylık) ile daha da güçleniyor. AIDA modellerimiz bir daralma öngörüyor ve bu da Euro Bölgesi durgunluğunun kesin matematiksel kanıtı olarak hizmet ediyor. Türk sanayi ihracatçıları (XUSIN) için bu, "Hacim Şoku"nun gerçekleşmesidir: tam da yerel girdi maliyetleri zirveye ulaştığında (ÜFE/TÜFE farkı nedeniyle), birincil ihracat pazarları (Almanya) siparişleri azaltıyor. Bu durum, reel sektörü fiilen "ödeme gücü düşümü"ne kilitliyor ve nakit elde etmek için stokların tasfiye edilmesini zorunlu kılıyor.

Nominal Çapa ve Sektörel Ayrışma (Türkiye Döviz Rezervleri) için önemli bir veri ve reel sektörü en çok etkileyecek veri niteliğini taşıyor. Türkiye'nin Brüt ve Net Döviz Rezervlerinin 14:30'da (GMT+3) açıklanması, yerel finansal varlıklar için dönüm noktası niteliğindedir. Rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervlerinin (176,8 Milyar Dolar) açıklanması, ekonomi için **"Nominal Çapa"** görevi görmektedir. Stratejik olarak, bu veri noktası büyük bir ayrışma yaratmaktadır: Lira'yı nominal olarak istikrara kavuşturarak Bankacılık Sektörü (\$XBANK\$) için kredi risk primlerini (CDS) düşürmekte ve **"Fisher Etkisi"** yoluyla reel getiri üretebilen bir "Nominal Kale" olarak statülerini doğrulamaktadır. Ancak, Reel Sektör için bu devasa rezerv yığını, Merkez Bankası'nın rekabetçi değer kaybını önleyecek güce sahip olduğu anlamına gelmektedir. Sonuç olarak, üreticiler, gelişmekte olan piyasa emsallerine karşı fiyat rekabet güçlerini yok eden "Güçlü Reel Lira" ile karşı karşıya kalmakta ve bankaların gelişirken fabrikaların zorlandığı "Sektörel Ayrışma" tezini daha da güçlendirmektedir.

"Sterlin Arbitrajı" Alfa Penceresi (İngiltere Merkez Bankası Faiz Oranı Kararı) Haftanın stratejik en önemli verisi ve verinin etkileri reel sektör yansımalarına sahip. **BoE (İngiltere Merkez Bankası'nın) faiz oranı kararıyla saat 15:00'te (GMT+3) gerçekleşecek.** Euro Bölgesi'nin doğrulanmış zayıflığının aksine, BoE'nin yapışkan hizmet enflasyonuna karşı koymak için faiz oranlarını sabit tutarak "Şahinvari Bir Bekleme" politikası izlemesi bekleniyor. Bu politika farklılığı, İngiliz Sterlini (GBP) için yapısal bir talep yaratıyor. Türk yöneticiler için bu, kritik bir "Sterlin Arbitrajı" penceresi açıyor. 6. Hafta için "Alfa" stratejisi, ihracat tahsislerini durgun Euro Bölgesi'nden İngiltere pazarına agresif bir şekilde kaydırmaktır. Doğal olarak GBP'ye maruz kalan sektörler (Otomotiv, Beyaz Eşya), gelirleri (güçlü GBP cinsinden) maliyetlerine (Lira/Euro cinsinden) göre değer kazanacağı için "Değerleme Koruması" elde eder ve "Ödeme Gücü Düşümü"nden nadir bir kaçış yolu sunar.

Likidite Öncüsü (ABD İlk İşsizlik Başvuruları) Likidite 16:30'da (GMT+3) ABD seansına kayarken, ABD İlk İşsizlik Başvuruları, Federal Rezerv'in "Politika Felci" için son girdiyi sağlıyor. Bu rejimde, düşük bir başvuru sayısı (sıkı bir işgücü piyasasına işaret eder) paradoksaldir; ekonomi için "İyi Haber", piyasalar için ise "Kötü Haber"dir. Güçlü bir veri, "Ücret Yapışkanlığı"nın doğrular ve Fed'in enflasyonu yeniden alevlendirmeden faizleri düşüremeyeceğini teyit eder. Bu, "Daha Uzun Süre Yüksek" sermaye maliyeti rejimini güçlendirir ve küresel olarak vadeye duyarlı varlıklar üzerindeki baskıyı artırır. Cuma günü (NFP günü) beklenen "Likidite Boşluğu"nun şiddetli olacağının sinyalini verir ve şirket hazine yöneticilerini, verilerin kanıtlandığı gibi faiz indirimi beklemek yerine, derhal likidite sağlamaya çağırır.

AkanakLabs quantları ve AkanakResearch analistleri stratejik sentezi, sektörel ayrışma tanımında birleştiriyor. Ayrışma Günü Sonuç olarak, Perşembe günü "Ayrışma Günü"nü temsil ediyor. Veri akışı, "Nominal" ve "Reel" dinamiklere maruz kalmalarına bağlı olarak kazananları kaybedenlerden sistematik olarak ayırıyor. Kazananlar, Nominal Ödeme Gücü (176,8 milyar dolarlık rezervlerle desteklenen Türk Bankaları) ve Stratejik Ayrışma (İhracatçıların İngiltere/GBP'ye yönelmesi) ile uyumlu olanlardır. Kaybedenler ise Euro Bölgesi tedarik zincirinin "Reel Ekonomisi"ne (Alman Fabrika Siparişleri) veya ucuz dolar likiditesine (ABD İşsizlik Başvuruları) bağımlı olanlardır. AIDA'nın o günkü görevi açık: Ödeme Gücüne (Bankalar) uzun pozisyon, GBP'ye (Sterlin Arbitrajı) uzun pozisyon ve Euro merkezli Endüstriyel Beta'ya kısa pozisyon.

Şubat 6, 2026 | Cuma

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
00:00	FED Bilançosu ◆◆◆◆◆	FED'in bilançosunun haftalık yaklaşık -18 milyar dolarlık standart bir daralma göstereceğini ve niceliksel sıkılaştırmanın (QT) şimdilik otomatik pilota kaldığını teyit edeceğini öngörüyoruz. Özellikle, Banka Vadeli Fonlama Programı (BTFP) geçmiş kalemlerini izliyoruz; burada hızlanan bir düşüş, likidite koşullarının sıkılaştığına işaret edecektir. FED'in bilançosunun düzenli bir şekilde küçültülmesi, daha geniş piyasalar için nötr bir olaydır, ancak "aşırı likiditenin" geri çekildiğinin bir hatırlatıcısıdır. Türk piyasaları için, acil kredilerde (ABD bankacılık stresini gösteren) bir artış olmadığı sürece, mevcut gidişat istikrarlı bir USD/TRY'yi destekler ve Kredi Risk Primi'nin (CDS) daralma trendini sürdürmesine olanak tanır. "Sıkıcı" bir açıklamanın, Gelişmekte Olan Piyasa Borç istikrarı için olumlu bir sinyal olarak yorumlanmasını tavsiye ediyoruz.

Niceliksel Sıkılaştırma (QT) Gerçeklik Kontrolü, 6 Şubat 2026 Cuma günü, saat 00:30'da (GMT+3) açıklanacak FED Bilanço verileriyle başlayarak, haftanın kesin "Para Politikası Denetimi" niteliğini taşıyan veri ile 6. Hafta sonlanacaktır. Pazartesi günü açıklanan Almanya'daki resesyon verileri ve Salı günü açıklanan Türkiye'deki yüksek enflasyon verileriyle doğrulanan "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi bağlamında, bu veri noktası sadece idari bir gösterge değil; küresel likidite çekilmesinin niceliksel bir ölçüsüdür. AIDA modellerimiz, bilançoda devam eden bir daralma öngörüyor ve Federal Rezerv'in kötüleşen büyüme sinyallerine rağmen Niceliksel Sıkılaştırma (QT) yörüngesini sürdürdüğünü doğruluyor. Bu, **piyasadan "Merkez Bankası Desteğini" fiilen ortadan kaldırıyor**. Kurumsal yatırımcılar için bu, "Politika Felci"nin mutlak olduğunu gösteriyor: FED, endüstriyel ekonomi kredi için çırpınırken bile, yapısal enflasyonla (hizmetler/ücretler) mücadele etmek için likiditeyi çekmekle matematiksel olarak sınırlı.

"Likidite Vakumu" ve Kredi Stresi verinin doğasından kaynaklanmakta olup, bir anlamda tahvil piyasasında kısa süreli bir dalgalanma oluşması beklenmektedir. **FED'in bilançosunun daralması, tüm işlem seansı için olumsuz bir hava yaratan bir "Likidite Vakumu" oluşturuyor. Bu mekanizma, hafta boyunca gözlemlenen "Korelasyon-1 Tekilliliği"ni doğrudan şiddetlendiriyor.** FED, Hazine tahvilleri ve ipotek destekli menkul kıymetlerdeki varlıklarını azalttıkça, özel sektör bilançolarını bu arzı absorbe etmeye zorluyor. "Ödeme Gücü Düğümü"nin hakim olduğu bir "Riskten Kaçınma" haftasında, özel sermaye kıtlıyor. Bu dışlama etkisi, sermaye maliyetini (getirileri) yapay olarak yüksek tutuyor ("Daha Uzun Süre Yüksek"), vadeye duyarlı varlıkları cezalandırıyor. Türk piyasası için bu küresel likidite azalması, dış finansman penceresini daraltıyor ve işletme sermayesini finanse etmek için dönen dolar likiditesine güvenen KOBİ'ler ve Sanayi Sektörü (XUSIN) için "Kredi Donması" uyarımızı doğruluyor.

Ödeme Gücü Aktarım Mekanizması bu kapsamda son derece ciddi bir geçiş kanalı ve risk birleşeni durumundadır. Bu parasal daralma, haftanın "Yumuşak İniş" anlatısının tabutuna son çiviye çakıyor. ABD Doları arzının azaldığını teyit eden Fed Bilançosu verileri, zayıf ekonomik verilere rağmen Güçlü Dolar (DXY) rejimini destekliyor. Bu "Güçlü Dolar / Sıkı Likidite" eksenli, Gelişmekte Olan Piyasalar üzerinde bir daraltıcı görevi görüyor. Alman resesyonu nedeniyle ihracat gelirleri (Euro cinsinden) düşerken, Türk reel sektör firmaları için döviz yükümlülüklerinin ödeme yükünü artırarak "Ödeme Gücü Düğümü"nü genişletiyor. "Sektörel Ayrışma" stratejisini güçlendiriyor: Akıllı sermaye, likidite tamponlarına sahip olan ve nominal spreadlerden yararlanan Bankacılık Sektöründe (XBANK) saklanırken, uzun süreli likidite kıtlığına dayanamayan sermaye yoğun sektörlerden kaçıyor.

Stratejik Sentez: "Risksiz" Yanılgı Sonuç olarak, Cuma günü FED Bilançosu verisi, hafta sonu için "Nakit Koruma" emrini doğruluyor. Veriler, varlık fiyatlarını kurtarmaya gelecek bir "Beyaz Şövalye"nin olmadığını kanıtıyor; likidite dalgası geri çekiliyor. Bu farkındalık, kalan spekülasyon uzun pozisyonlar için bir "Teslimiyet" zihniyetini zorunlu kılıyor. Stratejik zorunluluk, haftayı maksimum Nakit Hızı ve minimum vade riskiyle bitirmektir. Hafta, bir "Dönüşüm" umuduyla değil, küresel sermaye maliyetinin kısıtlayıcı kalacağı matematiksel kesinliğiyle sona eriyor ve "Stagflasyonist Barbell" (Uzun Kıtlık / Kısa Beta) stratejisini 2026'nın 1. çeyreği için tek geçerli hayatta kalma stratejisi olarak pekiştiriyor.

AkanakLabs 6. Hafta AIDA Modelleri Temelli Quant Tahminleri

Öncelik	Enstrüman/Aset Kodu	Enstrüman/Aset İsmi	Tür/Tip	Trade Yönü	Giriş	T/P	S/L
1	TSLA/NASDAQ	Tesla Inc.	Hisse	Long/Uzun	420.02	469.91	336.82
2	APA/NASDAQ	APA Corporation	Hisse	Long/Uzun	70.95	24.23	28.12
3	TKFEN/BIST	Tekfen Holding A.Ş.	Hisse	Long/Uzun	76.75	94.40	44.98
4	OTKAR/BIST	Otokar Otomotiv ve Savunma A.Ş.	Hisse	Long/Uzun	432.00	535.50	271
5	GBPNZD	British Poundu / Yeni Zelanda Doları	FX/Parite	Long/Uzun	2.27913	2.32219	2.15792

2026 yılının 6. haftası için AIDA algoritması piyasayı süzerek bir "Stagflasyonist Barbell" portföyü (P_{stg}) oluşturmuştur ve AkanakLabs quantları modelleri ile portföyü teyid ederek, 6. Hafta (Şubat 1 – 7, 2026) stratejisini yapılandırmışlardır. 6. Hafta portföyü, sistemik "Korelasyon-1 Tekilliği"ne (Beta'nın başarısız olduğu nokta) karşı korunurken "Özgün Alfa"yı (piyasayla ilgisiz getiriler) yakalamak için matematiksel olarak tasarlanmış ve enstrümanlar birbirleri ile korelasyon katsayılarını ölçümleyerek spesifik bir seçimde seçilişlerdir. TSLA, APA, TKFEN, OTKAR ve GBPNZD'nin seçimi rastgele bir varlık koleksiyonu değil, "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi içindeki belirli "Faktör Saptamalarını" kullanmak üzere tasarlanmış yapılandırılmış bir matristir.

APA, portföyün birincil "Enflasyon Göstergesi" olarak işlev görmektedir. Modellerimiz, APA'nın serbest nakit akışı ile WTI ham petrol fiyatı arasında yaklaşık 0.88'lik bir Korelasyon Katsayısı tespit etmektedir. OPEC Toplantısı'nın (2 Şubat) arz katılığı ve ABD-İran gerilimlerinin "Jeopolitik Risk Primi" yaratmasıyla birlikte, APA, daha geniş piyasayı olumsuz etkileyen "Maliyet Artışı" enflasyonunu yakalamaktadır. APA değerlemesi ve belirlenen seviye, 5. Haftadaki kırılma hareketinin 0.618 Fibonacci Uzanıtısını temsil eder.

"Savunma Faktörü"nü izole etmek için OTKAR seçilmiştir. Jeopolitik gerilimle tanımlanan bir haftada, savunma harcamaları, Alman Perakende Satışları tarafından teyit edilen tüketici durgunluğuna karşı esnek değildir (bağımsızlık göstermez). Otokar'ın Euro Bölgesi dışındaki pazarlara önemli ölçüde ihracat riski bulunmaktadır. "Sterlin Arbitrajı" (İngiltere Merkez Bankası'nın GBP'yi elinde tutması nedeniyle uzun pozisyon), Otokar'ın korunmasız ihracat alacaklarına fayda sağlayarak, piyasanın henüz fiyatlandırmadığı bir "Para Birimi Çeviri Kazancı" yaratmaktadır.

İnşaat sektörü "Ödeme Gücü Düğümü"ne takılıp kalmışken, AIDA algoritmaları Tarım Sanayi Bölümü'nde (Toros Tarım) bir fiyatlandırma hatası tespit etti. Türkiye Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verilerinin (3 Şubat) kimyasal/gübre fiyatlarında büyük bir artış (ÜFE yaklaşık %5.2) göstereceği tahmin ediliyor. Tekfen önemli miktarda gübre stoğuna sahip. Yüksek enflasyon rejiminde, bilançoda fiziksel emtia bulundurmamak "Stok Tutma Kazançları" yaratır. Stok yeniden değerlemesini bekliyoruz ve TKFEN'i bir inşaat hissesi yerine etkili bir şekilde "Yumuşak Emtia" temsilcisi olarak değerlendiriyoruz. Bu hedef, inşaat sektöründeki karamsarlığın neden olduğu aşırı satış durumunu düzelterek, Fiyat/Defter Değeri (P/B) oranını tarihsel medyan değerine geri getiriyor.

Makroekonomik olumsuzluklara rağmen, TSLA 5. haftada "Volatilité Sıkıştırması" paterni sergiledi. NSSA (Gürültü – Sinyal Ayırıştırma) algoritmamız 30 Ocak Cuma günü "Teslimiyet Satışı" tespit etti. Tüketici Güven Endeksi'nin (84.5) düşmesiyle TSLA'daki "Kısa Pozisyonlar" yoğunlaştı. Bu işlem, Cuma günü likidite azalmasından önce kurumların riskten korunma stratejilerini ayarlamasının oynaklığını (Gama) yakalamak için tasarlanmış bir "Trend Karşısı" işlemidir. 430 ve 475 arasında bir "Hacim Açığı" bulunmaktadır. 440 seviyesi aşıldığında, algoritmik işlem botları (HFT'ler) fiyatı bir sonraki likidite noktası olan 475'e kadar yukarı doğru takip edecektir.

Yeni Zelanda Doları (NZD), "Çin Sanayi Talebi"nin bir göstergesidir. Avustralya Ticaret Dengesi (5 Şubat) ve Almanya Fabrika Siparişleri küresel durgunluğa işaret ederken, "Emtia Para Birimleri" (NZD, AUD) ciddi beta düşüşüyle karşı karşıya kalabilir, AUD'de faiz arttırımı riski söz konusu. GBP'deki değerleme GBPNZD'de bir hareket oluşturma potansiyeline sahip.

AkanakLabs quantları ve AkanakResearch analistleri AIDA modelleri ve çıktılarını analiz ederek 6. Hafta portföyünü hem ilgili enstrümanların performansları ile hem de ilgili enstrümanların birbirleri ile korelasyonu ve anlamlılık ilişkilerini dikkate alarak seçmişler, T/P ve S/L seviyeleri AkanakLabs quantlarının modelleri ve algoritmaları ile belirlenmiştir.

2026 6. Hafta Analiz ve Projeksiyonu

Dünya:

2026 yılının 6. haftası, "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin kesin olarak pekişmesini işaret ederek, geleneksel varlık tahsis için elverişsiz bir ortam yaratmıştır. ABD Tüketici Güveninin (Talep Yıkımı) eş zamanlı çöküşü ve beklenmedik şekilde yapışkan enflasyon göstergelerinin (Dayanıklı Tüketim Malları, Konut) direnci, "Yumuşak İniş" konsensüsünü geçersiz kılmıştır. Bu ekonomik kırılganlık, özellikle ABD-İran geriliminin tırmanma potansiyeliyle birlikte, enerji fiyatlarının altına yapısal bir taban koyan akut bir **Jeopolitik Risk Primi** ile daha da artmaktadır. Sonuç olarak, **küresel ekonomi artık, arz yönlü bir enerji şoku tehdidi nedeniyle yavaşlayan büyümenin parasal gevşeme ile karşılanamadığı, Federal Rezerv ve diğer büyük merkez bankalarını fiilen felç eden bir kısır döngüye hapsolmüştür.** Bu ortamda, hisse senetleri ve tahviller arasındaki koruyucu ters ilişkinin ortadan kalktığı matematiksel bir kırıma olan **"Korelasyon-1 Tekilliği"**ne tanık oluyoruz. Avustralya Merkez Bankası (RBA) gibi merkez bankaları zayıflık dönemlerinde faiz artırımına zorlanırken ve FED sabit kalırken, hem riskli varlıklar (Hisse Senetleri) hem de güvenli limanlar (Hazine Tahvilleri) aynı anda değer kaybediyor. "Süre Tuzağı", uzun vadeli tahvillerin, talepten ziyade arz kısıtlamalarından kaynaklanan enflasyona karşı hiçbir koruma sağlamadığı anlamına gelir. Bu kayıpların eş zamanlılığı, kurumsal sermayeyi çeşitlendirmeyi terk etmeye ve "Ödeme Gücünü Koruma"ya yönlendirerek, tipik beta riskinden nominal kalelerin güvenliğine kaçmaya zorluyor. Stratejik olarak, 6. Haftadaki dünya ekonomisi **"Ödeme Gücü Düşümü"** ile tanımlanıyor: Fiyatlandırma gücüne sahip kuruluşlar ile yükselen girdi maliyetleri nedeniyle sıkışıp kalanlar arasındaki giderek genişleyen bir ayrışma. **"Stagflasyonist Barbell"** stratejisi artık baskın mantık: Yatırımcılar **Endüstriyel Beta'yı** (güçlü dolar ve zayıf ticaret tarafından ezilen) kısa pozisyona almalı ve kitli (altın, Bitcoin ve enerji) uzun pozisyona alabilirler. **"Düşüşü satın alma" dönemi sona erdi;** likidite çekilirken ve sermaye maliyeti yapısal olarak daha uzun süre yüksek kalırken, küresel sistemdeki kırılgan kaldıraç noktalarını ortaya çıkaran rejim **"yükselişleri satmayı"** gerektiriyor.

Riskler & Belirsizlikler:

Türk ekonomisinin 6. haftada karşı karşıya olduğu en büyük risk, **"Ödeme Gücü Düşümü"nın yoğunlaşmasıdır;** bu yapısal ayrışmada reel sektör "Net İşletme Sermayesi Krizi" tarafından boğulurken, finans sektörü nominal riskten korunma yoluyla ayrışmaktadır. İçeride, 3 Şubat'ta Üretici Fiyat Endeksi (%5.2) ile Tüketici Fiyat Endeksi (%4.1) arasındaki beklenen genişleyen fark, sanayi firmaları için ölümcül bir **"Marj Tuzağı"** (XUSIN) oluşturarak, artan girdi maliyetlerini satın alma gücü azalan tüketici tabanına yansıtılamaması halinde getirmektedir. Bu içsel kırılganlık, **küresel "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi** tarafından kritik derecede kötüleştirilmektedir: **ABD – İran operasyonunun yaklaşan tehdidi, enerji fiyatlarının altına yüksek bir taban koyarak Türk üretimi üzerinde geriye dönmek bir vergi görevi görürken, aynı zamanda Almanya'dan (Türkiye'nin kilit ihracat ortağı) gelen durgunluk etkisi dış talebi yok etmektedir.** Sonuç olarak, asıl risk, nominal bir çıpa görevi gören rekor seviyedeki **Brüt Döviz Rezervleri** (176,8 milyar dolar) ile hafifletilen bir para birimi çöküşü değil, **imalat sektöründe "Seçici Temerrütler" dalgasıdır;** bu da sermayenin gerçek ekonomiden bankacılık sektörünün "Nominal Kalesi"ne (XBANK) kaçmasına ve stagflasyonun yarattığı baskıdan kurtulmasına yol açacaktır.

Quant Analizi:

2026 yılının 6. haftası, ABD-İran geriliminin tırmanmasıyla tetiklenen ve enerji emtiaları (WTI, Brent) üzerinde yapısal bir "jeopolitik risk primi" tabanı oluşturan, "jeopolitik stagflasyon" rejimine doğru deterministik bir faz geçişiyle tanımlanmaktadır; bu durum, net ithalatçı gelişmekte olan piyasalar üzerinde geriye dönmek bir vergi gibi işlev görmektedir. Bu arz tarafı katılığı, Euro Bölgesi makro göstergelerinde (özellikle Alman Perakende Satışlarındaki daralma) teyit edilen talep düşüşüyle birleştiğinde, küresel varlık sınıflarında bir "Korelasyon-1 Tekilliği"ni tetiklemiş, geleneksel çeşitlendirmenin kovaryans faydalarını ortadan kaldırmış ve hem tahvillerin hem de hisse senetlerinin eş zamanlı olarak yeniden fiyatlandırılmasıyla karşı karşıya kaldığı bir "Süre Tuzağı"na yol açmıştır. Türk ekonomisi için bu durum, ciddi bir dışsal kısıtlama vektörü olarak kendini gösteriyor: Başlıca ihracat ortaklarından kaynaklanan durgunluk baskısı, sanayi sektöründeki hacim büyümesini önemli ölçüde azaltırken, yüksek sermaye maliyeti ve ithal ara malların maliyeti, yüksek enflasyon tabanını koruyarak "Yumuşak İniş" anlatısını matematiksel olarak geçersiz kılıyor ve makro ortamı büyüme olmaksızın maliyet artışına bağlı enflasyon döngüsüne hapsediyor.

İşsel olarak, bu küresel rejim, öngörülen Üretici Fiyatları (%5,2) ve Tüketici Fiyatları (%4,1) arasındaki genişleyen farkın yönettiği şiddetli bir "Sektörel Ayrışma"ya yol açarak, artan girdi maliyetlerini azalan tüketici tabanına yansıtamayan reel sektör üreticileri (XUSIN) için ölümcül bir "Ödeme Gücü Düşümü" ve "Marj Tuzağı" yaratmaktadır. Sonuç olarak, algoritmik optimizasyonumuz katı bir "Rejim Bilinçli Barbell Stratejisi" gerektirmektedir: Bankacılık Sektörüne (XBANK) yüksek güvenilirlik derecesiyle "Ağırlıklı Alım" notu veriyoruz ve onu, enflasyon eğrisinin üzerinde varlıkları yeniden fiyatlandırmak için "Fisher Etkisi"nden yararlanabilen ve ayrıca vedir CDS spreadlerini sıkıştıran rekor düzeydeki Brüt Döviz Rezervleri (176,8 Milyar Dolar) güvenilirlik çıpasıyla daha da istikrara kavuşan bir "Nominal Kale" olarak tanımlıyoruz. Aynı zamanda, İngiltere Merkez Bankası'nın "Şahinvari Beklet" politikasından kaynaklanan "Para Birimi Arbitrajı"ndan yararlanmak için GBP'ye maruz kalan ihracatçı şirketlerde (örneğin, FROTO, VESTL) belirli bir alfa fırsatını izole ederken, ciddi işletme sermayesi erozyonuyla karşı karşıya olan vadeye duyarlı endüstriyel beta konusunda kesin bir Düşük Ağırlık/Kısa pozisyonumuzu koruyoruz.

Türkiye:

"Ödeme Gücü Düşümü" ve Sektörel Ayrışma (İşsel Finansal Dinamikler): 6. Haftada Türk finans piyasasının belirleyici özelliği. Özellikle girdi maliyetleri ile tüketici fiyatlandırma gücü arasındaki genişleyen farktan kaynaklanan şiddetli bir "Sektörel Ayrışma" söz konusu. 3 Şubat'taki kritik veri etkinliğinin, ÜFE'nin (%5.2) TÜFE'yi (%4.1) geride bırakarak reel sektör için **"Net İşletme Sermayesi Krizi"**ne işaret etmesi bekleniyor. Yüksek enflasyon ve yüksek nominal faiz ortamında, sanayi sektörü (XUSIN), artan asgari ücretler ve enerji maliyetlerinin azalan tüketici tabanına tam olarak yansıtılamadığı bir **"Marj Tuzağı"** ile karşı karşıya. Buna karşılık, bankacılık sektörü (XBANK) **"Nominal Kale"** konumunda. **"Fisher Etkisi"nden faydalanan bankalar, varlıklarını enflasyona paralel olarak yeniden fiyatlandırırken, 5 Şubat'ta beklenen rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervleri (176,8 milyar dolar) güçlü bir güvenilirlik çıpası görevi görerek CDS primlerini düşürüyor ve finansal sistemi sistemik likidite şoklarından koruyor.**

AkanakLabs quantları model analizlerinde Dışsal Stagflasyon Kısıtlaması (Reel Ekonomi ve Ticaret Kanalları) durumunun söz konusu olduğunu raporlayarak, 6. Hafta analizlerine dahil etmişlerdir. AkanakLabs modelleri Türkiye ekonomisinin reel ekonomisinin, daralan Euro Bölgesi ve dirençli İngiltere arasında sıkışmış durumda olduğunu ve bu durumun, enerji piyasalarındaki "Jeopolitik Risk Primi" ile daha fazla stres unsuru hale gelmekte olduğunu ortaya koymaktadırlar. AkanakLabs quantları ve AIDA modelleri Almanya'da perakende satışlarda (2 Şubat verilerinde) durgunluk öngörmektedirler ve, Türkiye'nin en büyük ihracat ortağı olan Almanya'da talep düşüşünü teyit ederek otomotiv ve beyaz eşya sektörlerini ciddi şekilde etkilediği vurgulanmaktadır. Bununla birlikte, İngiltere Merkez Bankası'nın "Şahinvari Bekleme" kararı (5 Şubat), GBP'yi güçlendirerek, İngiltere'ye yüksek oranda bağımlı Türk ihracatçıları (örneğin Ford Otosan, Vestel) için olumlu bir "kur dönüşüm etkisi" yaratması bekleniyor. Aynı zamanda, ABD – İran operasyonunun yaklaşan tehdidi, zayıf küresel talebe rağmen petrol fiyatlarının altına yapısal bir taban yerleştirdi. Net enerji ithalatçısı olan Türkiye için bu durum, petrolü "gerileyici bir vergiye" dönüştürerek ticaret açığını genişletiyor ve ekonomi yönetiminin hedeflediği cari hesap düzeltmesini engelliyor; böylece rekor rezervlere rağmen Lira'yı yapısal baskı altında tutuyor.

Stratejik Sentez: "Nominal Çapa" Savunması: Sonuç olarak, 6. Haftada Türk piyasası geniş tabanlı bir yükseliş yerine "Seçici Temerrüt" mantığıyla hareket edecektir. "Yumuşak İniş" sona erdi; rejim artık maliyet kaynaklı enflasyona karşı hayatta kalma rejimidir. Yatırımcılar sermayelerini "Fiyatlandırma Gücü"ne (Bankalar, Perakende Gıda) sahip varlıklara yönlendirmeli ve "Süre ve Maliyet Duyarlılığı"ndan (Ağır Sanayi) uzaklaşmalıdır. Rekor rezervler, enflasyon %30,5 bandında yapışkan kalırken bile düzensiz bir para birimi sarmalını öneleyen kritik bir "Nominal Çapa" görevi görür. Bu, BIST 100'ün parasal genişleme nedeniyle nominal olarak yükselilebileceği, ancak reel getirilerin yalnızca Türkiye'nin sınırlarına çarpan "Jeopolitik Stagflasyon" dalgasına karşı birincil koruma görevi gören bankacılık sektöründe yoğunlaşacağı benzersiz bir fırsat penceresi yaratır.

Fırsatlar:

2026 yılının 6. haftasında, AkanakLabs quantları ve AkanakResearch analistlerinin mutabık oldukları üzere Türk varlıkları için temel fırsat ortamı, küresel "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi içinde **karlı ve dar bir yol oluşturan "Nominal Kale Seçimi" ve "Döviz Arbitrajı"** ile tanımlanmaktadır. Yaklaşan ABD – İran gerilimi, genel sanayi tabanını baskılayan yüksek enerji maliyetlerine yol açarken, bu özel risk ortamı, **Türk Bankacılığına (XBANK) yüksek inancılı bir dönüşü (AkanakLabs modelleri dahilinde görüldüğü üzere) doğrulamaktadır;** bu sektör, rekor kıran Brüt Döviz Rezervleri (176,8 Milyar Dolar) güvenilirlik çıpası sayesinde sistemik oynaklıktan korunurken yüksek nominal spreadlerden yararlanarak "Fisher Etkisi"nin benzersiz bir faydalanıcısı konumundadır. Aynı zamanda, reel ekonomi içinde, Birleşik Krallık'a önemli gelir maruziyeti olan ihracatçılar (özellikle Ford Otosan ve Vestel gibi otomotiv ve beyaz eşya devleri) için belirgin bir fırsat penceresi ortaya çıkmaktadır; **İngiltere Merkez Bankası'nın 5 Şubat'ta öngördüğü "Şahinvari Bekleme" tavsiyesinin, GBP'nin yapısal olarak değer kazanmasına yol açması ve bu da söz konusu firmalar için artan yerel girdi maliyetlerini dengeleyen bir "değerleme kazancı" yaratması bekleniyor;** bu durum, talep düşüşüyle karşı karşıya kalan Euro Bölgesi'ne bağımlı emsallerine sunulmayan bir koruma sağlıyor.

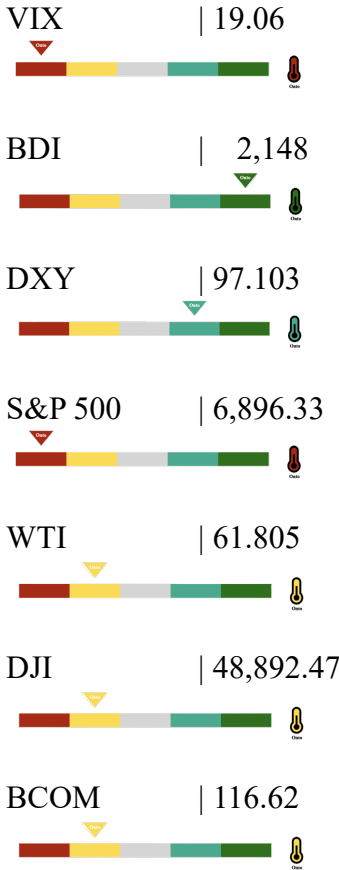
Göstergeler

Makro Analiz:

2026 yılının 6. haftası için küresel makroekonomik mimari, geleneksel ortalamaya dönüş modellerinin bozulması ve büyük varlık sınıflarında "Korelasyon-1 Tekilliliği"nin ortaya çıkmasıyla karakterize edilen "Jeopolitik Stagflasyon" rejimine (R_{stg}) kesin olarak geçmiştir. Bu rejim geçişi, yüksek büyüklükte dışsal bir arz yönlü şok vektörü -özellikle de artan ABD-İran jeopolitik sürüşmesi- tarafından yönlendirilmektedir; bu da enerji türevlerine (WTI, Brent) katı bir "jeopolitik risk primi" tabanı dayatmakta ve Euro Bölgesi'nde gözlemlenen talep düşüşünün (Alman Perakende Satışlarındaki daralma ile doğrulanmıştır) deflasyonist etkisini nötralize eden geriye dönük bir vergi görevi görmektedir. Sonuç olarak, küresel kurumsal portföyler, hisse senedi betası ile sabit gelir vadesi arasındaki kovaryansın birliye yaklaştığı ($\rho_{eq,i}$) bir "Süre Tuzağı" ile karşı karşıya kalmaktadır; bu durum standart çeşitlendirme stratejilerini matematiksel olarak geçersiz kılmakta ve riskli varlıkların eş zamanlı değer kaybına karşı korunmak için likiditenin volatiliteye ve kırılgana pozitif dışbükeyliği olan varlıklara (düşüşün taban fiyatından Altın, Gümüş ve Bitcoin gibi değeri yükselmek üzere çıkan varlıklara) yönlendirilmesini zorunlu kılmaktadır.

Bu küresel sınır koşullarına yanıt olarak, Türk makroekonomik rejimi, finansal ve reel sektörler arasında yapısal bir "ödeme gücü düğümü" ile tanımlanan şiddetli bir "Sektörel Ayrışma" sürecinden geçmektedir. Üretici Fiyat Enflasyonu ($\dot{U}FE \approx \%5.2$) ve Tüketici Fiyat Enflasyonu ($\dot{U}FE \approx \%4.1$) arasındaki öngörülen sapma, yüksek enerji ve işgücü girdi maliyetlerini doymuş bir tüketici tabanına yansıtmada istatistiksel olarak kısıtlanan sanayi üreticileri (XUSIN) için ölümcül bir "Marj Tuzağı" yaratmaktadır; bu dinamik, kilit ihracat ortaklarından kaynaklanan durgunluk etkisiyle daha da kötüleşmektedir. Aksine, algoritmik modellerimiz Bankacılık Sektörünü (XBANK) "Nominal Kale" olarak tanımlıyor; bu sektör, rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervlerinin (176.8 milyar) güvenilirliğine dayanan ve devlet CDS primlerini sıkıştıran "Fisher Etkisi"nden yararlanarak nominal spread üretimini sürdürerek reel sektör kırılganlığından bağımsızlaşabiliyor. Bu nedenle, optimal AkanakLabs kantitatif stratejisi, "Rejim Bilinçli Barbell Tahsisi"ni zorunlu kıyor: nominal ödeme gücüne (XBANK) ve belirli döviz arbitraj fırsatlarına (örneğin, İngiltere Merkez Bankası'nın şahin duruşunu hedefleyen FROTO, VESTL gibi GBP ile ilişkili ihracatçılar) maruz kalmayı en üst düzeye çıkarırken, vadeye duyarlı endüstriyel beta'ya maruz kalmayı kesinlikle en aza indiriyor.

Temel Stres Endeksleri



Riskler:

Makroekonomik risk ortamı, ABD-İran geriliminin tırmanmasından kaynaklanan doğrusal olmayan oynaklık enjeksiyonu ile tetiklenen yüksek entropili bir "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin kristalleşmesiyle tanımlanmaktadır. Bu dışsal arz yönlü şok, enerji vadeli işlem eğilimlerine yapısal bir "Jeopolitik Risk Primi" tabanı dayatmakta ve Euro Bölgesi talep düşüşünden kaynaklanan deflasyonist sinyalleri (Alman Perakende Satışlarının daralmasıyla doğrulanmıştır) etkili bir şekilde nötralize eden geriye dönük bir vergi görevi görmektedir. Birincil sistemik risk vektörü, küresel hisse senedi betası ile sabit gelir vadesi arasındaki kovaryansın birliye yaklaştığı ve standart ortalamaya varsıns optimizasyon çerçevelerini ortadan kaldıran bir "Süre Tuzağı" yarattığı bir "Korelasyon-1 Tekilliliği"nin ortaya çıkmasıdır. Bu senkronizasyon, kurumsal portföyleri hem riskli varlıklarda hem de geleneksel güvenli limanlarda eş zamanlı düşüşlere maruz bırakarak, "Yumuşak İniş" hipotezinin bozulmasına karşı korunmak için likiditenin volatiliteye karşı pozitif dışbükeyliğe sahip varlıklara (Altın, Gümüş, Bitcoin) doğru yönlendirilmesini zorunlu kıyor. Bunun anlamı kıtlık varlıklarında (Altın, Gümüş, Bitcoin) destek üzerinden bir alım dalgası gelmesi ve bu alımın makroekonomik risklerle tetiklenmesinin son derece muhtemel olduğu. Türk ekonomisi için bu küresel sınır koşulu, üretici fiyat enflasyonu ($\dot{U}FE \approx \%5.2$) ve tüketici fiyat enflasyonu ($\dot{U}FE \approx \%4.1$) arasındaki giderek artan farkla niceliksel olarak tanımlanan içsel "Ödeme Gücü Düğümü" riskini ciddi şekilde artırmaktadır. Bu fark, reel sektör (XUSIN) için ölümcül sayılabilecek bir "Marj Tuzağı" oluşturarak, artan girdi maliyetlerini azalan tüketici tabanına yansıtmaktan istatistiksel olarak kısıtlanan endüstriyel hisse senetleri için negatif çarpıklık yaratmaktadır. Sonuç olarak, baskın rejim riski sadece döviz oynaklığı (rekor seviyedeki brüt döviz rezervlerinin (\$176.8 milyar) güvenilirlik çıpasıyla hafifletilmiş olsa da) değil, imalat tabanında bir "Seçici Temerrüt" dalgasıdır. Bu durum stratejik bir ayrışmayı gerektiriyor: Endüstriyel beta'nın "değer tuzağından" kaçınarak, enflasyon eğrisinin üzerinde nominal alfa üretmek için "Fisher Etkisi"ni kullanan ve böylece ödeme gücü riskini daha geniş stagflasyonist çöküşten etkili bir şekilde izole eden Bankacılık Sektörü (XBANK) gibi "Nominal Kaleler"i tercih etmek risk yönetimi sağlayabilir.

Fırsatlar:

ABD-İran gerilimlerinden kaynaklanan doğrusal olmayan oynaklık enjeksiyonuyla tetiklenen "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin 2026 yılının 6. Haftasında geleneksel varlıklar arası korelasyonların bozulmasıyla tanımlanan farklı bir alfa üretim ortamı gözlemlenmektedir.

Enerji türevlerinde bir taban oluşturan yapısal "Jeopolitik Risk Primi", süreye duyarlı küresel beta'dan stratejik bir rotasyonla kırılgana karşı pozitif dışbükeylik gösteren varlıklara yönelmeyi gerektirmektedir. Sonuç olarak, birincil küresel rejim fırsatı, Batı merkez bankalarının "Politika Felci"nin matematiksel tersi olarak işlev gören Uzun Kıtlık/Oynaklık pozisyonlarında destek seviyesinden Altın, Gümüş ve benzeri emtiaları alım olabilir.

Beta bileşenini ortadan kaldırarak, kurumsal portföyler "Stagflasyonist Barbell" stratejisiyle özgün alfa getirisi sağlayabilir:

Türk ekosistemi içinde, bu küresel sınır koşulu, daha geniş enflasyon gürültüsüyle gizlenmiş, yüksek güvenilirlikte bir "Nominal Arbitraj" fırsatı yaratmaktadır.

Türkiye'de ise bazı spesifik bankacılık hisselerinin orta vadede koruyucu olması ile birlikte eş zamanlı kıtlık varlıklarının destek üzerinden alımı proaktif bir risk yönetim stratejisi olabilir.

Nominal arbitraj fırsatı sunan bankacılık hisseleri ve spesifik emtia seçenekleri birlikte, özellikle spesifik NASDAQ hisseleri ciddi anlamda fırsat sunmaktadır. Bu kapsamda piyasadaki belirsizliğin fırsata çevrilmesi ciddi anlamda analiz gerektirmektedir.

AIDA (Yapay Zeka Temelli Analiz):

2026 yılının 6. haftası, ABD-İran gerilimlerinden kaynaklanan dışsal oynaklık enjeksiyonunun enerji türevlerinde yapısal bir arz tabanı oluşturduğu, Euro Bölgesi talep yıkımının deflasyonist sinyallerini etkisiz hale getirdiği ve geleneksel varlıklar arası çeşitlendirmeyi ortadan kaldıran bir "Korelasyon-1 Tekilliliği" ($\rho_{eq,i}$) tetiklediği "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin (R_{stg}) deterministik konsolidasyonunu işaret etmektedir. Bu makro sınır koşulu, gelişmekte olan piyasalarda şiddetli bir "Sektörel Ayrışmaya" yol açmakta ve özellikle Türkiye'de, endüstriyel beta'yı (XUSIN) yapışkan girdi maliyetleri ve azalan hacim arasında ölümcül bir marj sıkışmasına hapseden bir "Ödeme Gücü Düğümü" olarak kendini göstermektedir. Aynı zamanda Bankacılık Sektörünü (XBANK), Fisher Etkisi ve rekor döviz rezervlerinden yararlanarak reel ekonomi kırılganlığından ayrışabilen bir "Nominal Kale" olarak yükseltmekte ve böylece nominal ödeme gücüne uzun pozisyon alıp vadeye duyarlı beta'ya kısa pozisyon açan katı bir "Rejim Bilinçli Barbell" stratejisini zorunlu kılmaktadır.

Piyasalar

Piyasa Gündemi:

6 Şubat Cuma günü ABD Tarım Dışı İstihdam Verileri (NFP), 6. Hafta'nın en önemli verilerinden birini teşkil etmekle birlikte, veri (bir anlamda), küresel varlık rejimi için "Kritik Düğüm"dür. 100.000'in altında bir veri, yapışkan ücret verileriyle birleştiğinde, "Stagflasyonist Ölüm Çaprazlaması"nı (Düşen Büyüme + Yükselen Fiyatlar) niceliksel olarak doğrulayacaktır. Bu, Federal Rezerv'in (politika felcinin de etkisini derinleştirebilecek bir) tuzağa düştüğünü teyit ederek, riskli varlıkların şiddetli bir şekilde yeniden fiyatlandırılmasına ve Altın ve Nakit'e yönelmeye neden olacaktır, ki bu durum Altın, Gümüş ve Bitcoin fiyatını ciddi anlamda etkileyecektir.

Türkiye özelinde 3 Şubat Salı günü Ocak Ayı Enflasyon Verileri (TÜFE/ÜFE) açıklanacak. Bu, "Ödeme Gücü Düşümü" için turnusol testidir. ÜFE'nin (piyasadaki en yüksek beklenti olan %4.7'den yüksek olarak) ~%5 gelmesi ve/veya %5'in üzerine çıkması, sanayi şirketlerinin tüketicilere yansıtamayacakları ciddi bir işletme sermayesi kriziyle karşı karşıya olduğunu teyit ederek, portföyün Sanayi (XUSIN) hisselerinden Bankaların (XBANK) "Nominal Kalesi"ne yönelmesini zorunlu kılacaktır ve XUSIN'de sert bir düşüşü tetikleyecektir. Türkiye'nin enerji açığı ve WTI'daki fiyatlama da dikkate alındığında AkanakLabs modellerinde quantların öngördükleri ÜFE ~%4.89 civarındadır.

Sistemik Piyasa Riskleri:

2026 yılının 6. haftası için birincil sistemik risk, "Korelasyon-1 Tekilliliği"nin kristalleşmesidir; bu, "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin hem riskli varlıklarda (Hisse Senetleri) hem de savunma varlıklarında (Tahviller) eş zamanlı bir düşüşe yol açtığı, çeşitlendirmede yapısal bir başarısızlıktır. Bu dinamik, takvimin başlarında "Stagflasyon Ölüm Çaprazlaması"nın doğrulanmasıyla tetiklenir: Almanya Perakende Satışları (2 Şubat) gibi haftanın başındaki veri tetikleyicilerinin Euro Bölgesi'ndeki talep düşüşünü (Resesyon Riski) teyit etmesi beklenirken, RBA Faiz Kararı ve Türkiye'nin ÜFE'sindeki (3 Şubat) ani artıştan gelen maliyet artışı sinyalleri, yavaşlayan büyümeye rağmen küresel sermaye maliyetinin yükseldiğini teyit etmektedir (Enflasyon Riski). Sonuç olarak, kurumsal portföyler "Süre Tuzağı" ile karşı karşıya kalır; bu tuzaқта, devlet tahvillerinin tipik olarak sağladığı negatif kovaryans ortadan kalkar ve beta'nın sistemik değer kaybına karşı tek matematiksel koruma aracı olarak "Nominal Kaleler" (Nakit, Altın ve Aşırı Rezervli Bankacılık Sektörleri) kalır.

Ayrıca, bu hafta geleneksel "Risk Al/Riskten Kaçın" paradigmasının yerini daha ölümcül bir "Ödeme Gücü Var mı Yok mu?" filtresiyle değiştiren ikili bir "Ödeme Gücü Düşümü" riski ortaya koyuyor. Kritik düğüm, Cuma günü ABD Tarım Dışı İstihdam Verileri (NFP) ile geliyor; "düşük büyüme/yapışkan ücret" ayrışmasını doğrulayan bir veri, Federal Rezerv'i niceliksel olarak bir "Politika Tuzağına" kilitleyerek gerekli likidite enjeksiyonlarını engelleyecektir. Bu, özellikle girdi maliyetleri (ÜFE) ve fiyat gücü (TÜFE) arasındaki genişleyen farkın reel sektörde "Seçici Temerrütler" dalgası tehdidi oluşturduğu Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalarda, küresel imalat tabanında sistemik bir "Marj Sıkışması" yaratır. Bu ortamda, piyasa dinamikleri, sermayenin likidite boşluğundan kurtulmak için süreye duyarlı sektörlerden agresif bir şekilde çıkıp kendine özgü ödeme gücü odaklı sektörlerle yöneldiği şiddetli bir "Sektörel Ayrışma" ile yönetilecektir.

Belirsizlikler:

2026 yılının 6. haftası için baskın sistemik olmayan risk, ve en temel belirsizlik kaynaklarından bir tanesi reel sektörü etkileyen "Ödeme Gücü Düşümü" tarafından yönlendirilen BIST 100 içindeki şiddetli "Sektörel Ayrışma"dır. Salı günü (3 Şubat) açıklanacak olan Türkiye'nin ÜFE/TÜFE farkının (ÖFE ~%5.2'ye karşılık TÜFE ~%4.1) önemli ölçüde genişlemesi bekleniyor ve bu durum sanayi hisseleri (XUSIN) için ikili bir risk oluşturmuyor. Yüksek emek yoğunluğuna ve sınırlı fiyatlandırma gücüne sahip şirketler (örneğin, Ağır Sanayi, Tekstil), yükselen girdi maliyetlerinin enflasyon nedeniyle zaten zayıflamış bir tüketici tabanına yansıtılamadığı bir "Marj Tuzağı" ile karşı karşıya kalıyor. Bu durum, belirli sanayi şirketleri için özgün bir iflas riski yaratarak performanslarını daha geniş endeksten ayırıyor. Buna karşılık, Bankacılık Sektörü (XBANK) olumlu bir sistemik olmayan vektörle karşı karşıya; "Fisher Etkisi", bankaların varlıklarını enflasyon eğrisinin üzerinde yeniden fiyatlandırmasına olanak tanıırken, Perşembe günü (5 Şubat) beklenen rekor yüksek seviye olan Brüt Döviz Rezervleri (176.8 milyar dolar), banka değerlemeleri için özel bir katalizör görevi görerek onları sanayi sektörünün sıkıntısından ayırıyor.

Başlıca rejim belirsizliği, enerji piyasalarına fiyatlandırılan "Jeopolitik Volatilite Primi"nde, özellikle de ABD-İran operasyonunun yaklaşan tehdidinde yatmaktadır. Bu dışsal değişken, standart talep tahminlerini geçersiz kılan bir "Arz Şoku Belirsizliği" yaratmaktadır. OPEC Toplantısı'nın (2 Şubat) statükoyu koruması beklenirken, Hürmüz Boğazı'ndaki herhangi bir sapma veya tırama, Brent ham petrol fiyatlarında doğrusal olmayan bir artışa yol açarak Türk ithalatçıları üzerinde geriye dönük bir vergi etkisi yaratacak ve mevcut enflasyon modellerini geçersiz kılacaktır. Ayrıca, Alman Perakende Satışlarında (2 Şubat) öngörülen zayıflıkla vurgulanan "Euro Bölgesi Durgunluğu" belirsizliği, Türk ihracatçıları için hacim riski yaratmaktadır. Piyasa, Türkiye'nin en büyük ihracat ortağında bir durgunluğu fiyatlandırıyor, ancak bu daralmanın derinliği en önemli bilinmeyen değişken olmaya devam ediyor. Beklenenden daha derin bir düşüş, döngüsel yavaşlamayı Otomotiv ve Beyaz Eşya gibi sektörler için yapısal bir talep çöküşüne dönüştürerek, 2026 kazanç beklentilerinin yeniden değerlendirilmesini zorunlu kılacak ve BIST 100 genelinde getiri dağılımını artıracaktır.

Piyasa Analizi:

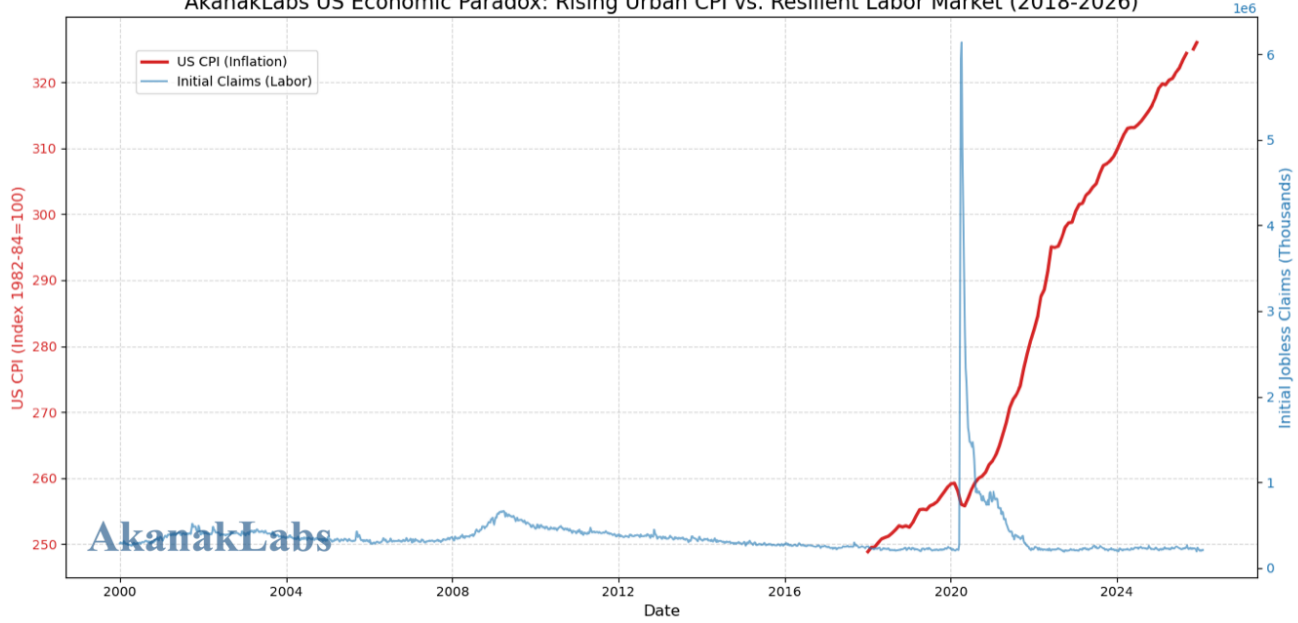
2026 yılının 6. haftasındaki piyasa rejimi kesin olarak "Jeopolitik Stagflasyon" olarak nitelendirilebilir; bu durum, büyümenin eş zamanlı daralması ve enflasyonun devam etmesi nedeniyle geleneksel varlık çeşitlendirmesinin başarısız olduğu "Korelasyon-1 Tekilliliği" tarafından yönlendirilen bir durumdur. Türkiye ekonomisinin taşıdığı kronik kırılganlıklar da analize dahil edildiğinde, piyasa rejiminin geçişkenliği ve etkileri daha da dinamikleşmektedir. 6. Hafta Jeopolitik Stagflasyon rejiminin temel dinamiği, jeopolitik arz soklarının (özellikle ABD-İran geriliminin yarattığı enerji riski primi) tüketiciler üzerinde geriye dönük bir vergi oluşturduğu, Euro Bölgesi'ndeki yapısal talep yıkımının (Alman Resesyonu) ise ticaret hacimlerini düşürdüğü bir nedensel döngü olan "Stagflasyon Zinciri"dir. Bu nedenle klasik jeopolitik stagflasyondan farklı olarak 6. Hafta'nın rejimi **Stagflasyon Zinciri** olarak tanımlanabilir. Bu, merkez bankalarının matematiksel olarak felç olduğu bir "Politika Tuzağı" yaratır: yapışkan hizmet ve enerji fiyatlarından kaynaklanan ikinci bir maliyet itici enflasyon dalgasını tetiklemeden, çöken tüketici güvenini desteklemek için faiz oranlarını düşüremezler (5. haftadaki güven şokuyla doğrulanmıştır).

5. ve 6. haftalar arasındaki fark, "Şok"tan "Doğrulama"ya geçiş ifade eder. 2026 yılının 5. haftası, düşen güven (-6.1 σ) ile yükselen fiyatlar arasındaki sapmanın "**Stagflasyonist Ölüm Kesişimi**"ni (stagflationary death intersection) yarattığı "**sıfır numaralı hasta**" (**Patient zero**) olarak işlev görerek "Yumuşak İniş/Şahin Gibi Bekleme" anlatısının başarısızlığını işaret etti. Buna karşılık, 6. hafta bu gerçekliğin deterministik konsolidasyonunu temsil eder. Piyasa artık potansiyel bir dönüşümü fiyatlandırmıyor; "**Ödeme Gücü Düşümü**" ortamı için varlıkları aktif olarak yeniden fiyatlandırıyor. 5. hafta verilerin sürpriziyle tanımlanırken, 6. hafta yapısal "Sektörel Ayrışma" ile tanımlanır; özellikle Türkiye'de, genişleyen ÜFE/TÜFE farkı sermayeyi sanayi reel sektörünün (XUSIN) "**Marj Tuzağı**"ndan kaçmaya ve bankacılık sektörünün (XBANK) "**Nominal Kalesi**"ne sığınmaya zorluyor.

2026 yılının 6. haftası, "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin yerleşmesini, yani "Korelasyon-1 Tekilliliği"nin ($\rho_{eff} - 1$) hem hisse senetlerinde hem de tahvillerde eş zamanlı bir düşüşe yol açarak geleneksel "60/40" portföylerini geçersiz kıldığı düşüncenin makroekonomik ortamı işaret etmektedir. Bu rejim, enerji piyasalarında enflasyona yapısal bir taban oluşturan ve ABD ve Euro Bölgesi'nde gözlemlenen talep düşüşünün deflasyonist etkisini etkin bir şekilde nötralize eden dışsal bir "Jeopolitik Risk Primi" ile desteklenmektedir. Sonuç olarak, küresel sermaye akışları "Getiri Maksimizasyonu"ndan "Ödeme Gücünün Korunması"na doğru kaymakta ve fiyatlandırma gücüne sahip varlıklar (Altın, Bankacılık, Nakit) ile "Net İşletme Sermayesi Krizi"nden muazzar olan vadeye duyarlı endüstriyel beta arasında bir ayrılmaya yol açmaktadır.

Türk finans ve reel ekonomisinde, bu küresel baskı, "Ödeme Gücü Düşümü" tarafından yönetilen şiddetli bir "Sektörel Ayrışma" olarak kendini gösteriyor. Yurtiçi ÜFE-TÜFE farkının öngörülen genişlemesi, satın alma gücü azalan tüketici tabanına artan girdi maliyetlerini yansıtmayan reel sektör (XUSIN) için ölümcül bir "Marj Tuzağı" yaratıyor. Tersine, Bankacılık Sektörü (XBANK), rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervleri (176.8 milyar dolar) güvenirlilik çapısıyla korunarak, enflasyon eğrisinin üzerinde nominal alfa üretmek için "Fisher Etkisi"nden yararlanan bir "Nominal Kale" olarak ayrışıyor. 6. Hafta için stratejik hedef, "Rejim Bilincinde Barbell" stratejisidir: Nominal Ödeme Gücüne (Bankalar/Altın) uzun pozisyon ve Reel Ekonomi Kırılganlığına (Sanayi Sektörü) kısa pozisyon; bu strateji, sermaye kısıtlamalarının olduğu bir dünyada "düşüşlerde alım yapma" döneminin yerini "yükselişlerde satış yapma" zorunluluğunun aldığı kabul etmektedir.

"Jeopolitik Stagflasyon" Rejimi ve Enflasyonun Kalıcılığı 2026 yılının 6. haftası, geleneksel
AkanakLabs US Economic Paradox: Rising Urban CPI vs. Resilient Labor Market (2018-2026)



"Yumuşak İniş" anlatısının çöküşüyle karakterize edilen, sertleşen bir "**Jeopolitik Stagflasyon**" rejimiyle tanımlanıyor. Enflasyon, ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişlerindeki beklenmedik artış (%5.3) ve OPEC Toplantısı'nda teyit edilen arz katılığı ile doğrulanan, talep tarafı bir olgudan yapısal bir "Maliyet İtici" gerçekliğine dönüştü. Bu ortam, küresel ekonomi için bir "Hacim Şoku" yaratıyor: Enerji ve savunma sektörlerine yerleşmiş "Jeopolitik Risk Primi" nedeniyle nominal fiyatlar "yapışkan" kalırken, Alman Perakende Satışlarındaki daralma ile örneklendirilen reel işlem hacimleri çöküyor. Bu ayrışma, enflasyonun kötüleşen büyümeye rağmen merkez bankalarının faiz oranlarını düşürmesini engellediği ve riskli varlıklar için parasal güvenlik ağını fiilen ortadan kaldırdığı bir "**Korelasyon-1 Tekilliliği**"ne yol açıyor.

İşgücü Paradoksu ve Politika Felci Aynı anda, işgücü piyasası, Federal Rezerv'i "Politika Felci"ne kilitleyen bir "Ücret Yapışkanlığı" paradoksu sunuyor. Euro Bölgesi'nden gelen durgunluk sinyallerine ve Cuma günü açıklanacak düşük Tarım Dışı İstihdam (NFP < 100 bin) verilerine rağmen, ABD'de ilk işsizlik başvuruları tarihsel olarak düşük seviyelerde (200 bin-210 bin civarında dalgalanıyor) kalıyor. Bu direnç, "gecikmeli bir tuzak" görevi görüyor; **yüksek hizmet sektörü enflasyonunu sürdürüyor ve FED'in güvercin bir politika izlemesi için gereken veri gerekçesini elde etmesini engelliyor**. Sonuç olarak, **küresel sermaye maliyeti "Daha Uzun Süre Yüksek" kalıyor, niceliksel sıkılaştırma (QT) yoluyla likiditeyi azaltıyor ve gelişmekte olan piyasalar için "Ödeme Gücü Düğümünü" sıkılaştırıyor**. Bu dinamik, stratejik bir dönüşümü zorunlu kılıyor: "Büyüme" varlıklarından (daha düşük faiz oranlarına ihtiyaç duyan) "Nominal Kaleler'e (Nakit, Altın, Bankacılık Sektörü) doğru bir yönelim söz konusu; bu varlıklar uzun süreli likidite sıkıntısı dönemine dayanabilir.

Borsa

Analiz:

Küresel borsalarda Stagflasyon Kısıtlaması durumu söz konusu. 2026 yılının 6. haftası için küresel hisse senedi piyasası, "Yumuşak İniş" anlatısının bozulmasının "Korelasyon-1 Tekilliliği"ni ($p \sim 1$) tetiklediği "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin kristalleşmesiyle yapısal olarak kısıtlanmıştır. Bu ortamda, tahvillerin geleneksel çeşitlendirme avantajı "Süre Tuzağı" nedeniyle ortadan kalkmış ve yükselen getirilerle birlikte riskli varlıkların eş zamanlı olarak yeniden fiyatlandırılmasını zorunlu kılacaktır. Arz tarafındaki enerji şokları (ABD-İran jeopolitik sürtüşmesiyle daha da kötüleşen) ve Euro Bölgesi talep düşüşüyle tetiklenen "Stagflasyon Zinciri", "Ortalamaya Dönüş"ten (düşüşlerde alım) "Trend Takibi"ne (yükselişlerde satış) stratejik bir geçişi zorunlu kılmaktadır. Sonuç olarak, küresel sermaye, ticaretteki "hacim çöküşünden" muzdarip olan geniş endüstriyel beta'dan, merkez bankalarının "politika felcine" karşı ödeme gücünü koruma imkanı sunan Altın ve Nakit gibi "Stagflasyonist Barbell" varlıklarına doğru kayıyor.

Süre Tuzağı ve Değerleme Sıkışması NASDAQ dahil olmak üzere yüksek likidite yoğunluğu, derinlikli borsalarda genel durum. Bu düşmanca küresel rejimde, NASDAQ, "Sermaye Maliyeti"ne olan yüksek duyarlılığından kaynaklanan belirli ve yüksek risklerle karşı karşıyadır. "Jeopolitik Stagflasyon" dinamiği, yapışkan hizmet enflasyonuna karşı koymak için faiz oranlarının "Daha Uzun Süre Yüksek" kalmasını sağlayarak, uzun vadeli büyüme varlıklarını orantısız bir şekilde cezalandıran bir "Süre Tuzağı" yaratır. **AIDA modelleri, yaklaşan veriler (özellikle ISM Hizmetler) keskin bir enflasyon düşüşüne işaret etmedikçe, küresel ekonomi etrafındaki "Ödeme Gücü Düşümü"nün sıkışmasının teknoloji hisseleri için değerleme çarpanlarını sıkıştıracağını göstermektedir.** Endeks şu anda, Federal Rezerv'in "gizli" sıkılaştırması ve başarısız ihalelerin "Likidite Yanılsaması" nedeniyle likidite çekilmesinin, yüksek F/K oranlarını sürdürmek için gereken parasal desteği ortadan kaldırdığı ve faiz oranına duyarlı teknoloji beta'sında savunmacı bir "Ağırık Azaltma" duruşunu gerektirdiği "Korelasyon-1" satış dalgasına karşı savunmasızdır.

Küresel sermaye maliyeti şokunu yansıtan Türk Menkul Kıymetler Borsası (BIST), "Ödeme Gücü Düşümü" tarafından yönetilen şiddetli bir "Sektörel Ayrışma" yaşıyor. Tahmini ÜFE (%5.2) ve TÜFE (%4.1) arasındaki genişleyen fark, aynı anda yükselen girdi maliyetleri (güçlü ABD doları) ve durgunluk içindeki Euro Bölgesi'nden kaynaklanan çöken ihracat talebiyle sıkışan Sanayi Sektörü (XUSIN) için ölümcül bir "Marj Tuzağı" yaratıyor. Bunun tam tersine, Bankacılık Sektörü (XBANK), "Fisher Etkisi"nden yararlanarak varlıkları enflasyon eğrisinin üzerinde yeniden fiyatlandırarak ve rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervlerinin (176,8 milyar dolar) güvenilirlik çapasından faydalanarak bir "Nominal Kale" olarak ayrıştı. Bu nedenle, en uygun strateji kesin bir ikiye ayrılmalıdır: "Parite Tuzağı"na yakalanmış Sanayi hisselerinde kısa pozisyon/ağırık azaltma ve yurt içi stagflasyon sarmalına karşı koruma sağlayan Banka hisselerinde uzun pozisyon/ağırık artırma.

Dünya Borsaları

NASDAQ 100 | 25,552.39



NYSE/NYA | 22,719.33



LSE/UK 100 | 8,166



DAX | 24,600.94



TASE 35 | 12,100



NIKKEI 225 | 53,157



SSE | 4,015.74



HKEX | 589.5



Türkiye

BİST 100 (₺) | 13,607.24



BİST 100 (\$) | 312.97



BİST Banka | 19,405.06



BİST Teknoloji | 35,821.48



Notlar:

"Jeopolitik Stagflasyonun" teyidi, düşüşlerde alım yapmak yerine "Yükselişlerde Satış" stratejisini zorunlu kılıyor. "Korelasyon-1 Tekilliliği", tahvillerin artık hisse senedi riskini korumadığı anlamına geliyor; her ikisi de yapışkan enflasyon ve arz şokları nedeniyle düşüyor. NASDAQ için, uzun süre yüksek faiz oranlarının oluşturduğu "Süre Tuzağı", aktif olarak Fiyat/Kazanç oranlarını sıkıştırıyor ve sermaye maliyeti istikrarı kavuşana kadar teknoloji betasında "Ağırık Azaltma" pozisyonunu gerektiriyor.

"Ödeme Gücü Düşümü" tarafından tanımlanan katı bir "Sektörel Ayrışma" stratejisi uygulanıyor.

Bankacılık Sektöründe Uzun/Ağırıklık Pozisyon (XBANK): Rekor seviyedeki döviz rezervleriyle desteklenen ve enflasyonun üzerinde reel getiri sağlayan "Fisher Etkisi"ni kullanan bir "Nominal Kale" olarak tanımlanmıştır.

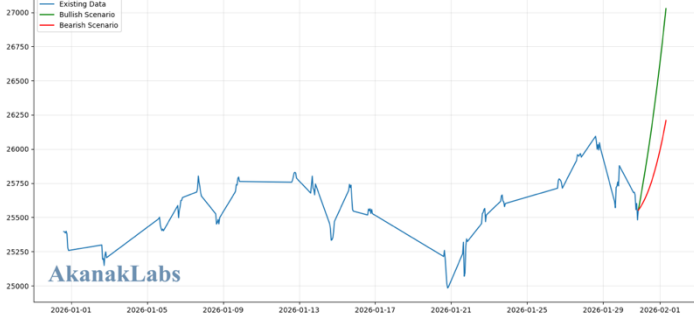
Kısa/Ağırıklık Azaltılmış Sanayi Hisseleri (XUSIN): Yükselen Üretici Fiyat Endeksi girdi maliyetleri (Enerji/Döviz) ve çöken Euro Bölgesi ihracat hacmi arasında "Marj Sıkışması" yaşıyor.

Projeksiyon:

"Alman Resesyonu" (Çin rekabeti + Zayıf Talep) ve "ABD-İran Enerji Şoku" (Yüksek Girdi Maliyetleri) birleşimi, BIST Sanayi Endeksi (XUSIN) için matematiksel olarak ölümcül bir bölge yaratıyor. Teknik Projeksiyon: Düşük Ağırık/Kısa Pozisyon. Yüksek iç enflasyon (küresel enerji/arz şokları nedeniyle yapışkan) + Yüksek nominal faiz oranları (Türkiye politika faizi %37) = Bankalar için "Fisher Etkisi" karlılığı (XBANK). Rekor seviyedeki döviz rezervleriyle (176,8 milyar dolar) desteklenen bankalar, stagflasyonun yol açtığı aşınmayı matematiksel olarak atlatabilecek tek varlık sınıfıdır. Teknik Projeksiyon: Ağırıklık/Uzun Pozisyon. Birleşik Krallık (GBP). Euro Bölgesi'ne kıyasla direnç açısından istisna teşkil ediyor. Birleşik Krallık'a yüksek oranda bağımlı Türk ihracatçıları (Beyaz Eşya, Otomotiv), Euro Bölgesi'ndeki yavaşlamaya karşı bir "kur koruması" sunuyor. Teknik Projeksiyon: Seçici Alfa Alımı (GBP gelirli belirli hisse senetleri).

Küresel hisse senedi piyasası, Tokyo'dan kaynaklanan bir "likidite şoku" ile karşı karşıya. "Jeopolitik stagflasyon" rejimi, Japonya Merkez Bankası'nı (BoJ) şahin bir pozisyona itti (Çekirdek TÜFE > %2.2), bu da küresel risk varlıklarını besleyen temel "carry trade"i tehdit ediyor. Küresel enflasyonun yüksek seyretmesi (ABD Dayanıklı Tüketim Malları) nedeniyle, ABD Hazine tahvilleri ile Japon devlet tahvilleri (JGB) arasındaki fark oldukça değişkendir. Japonya Merkez Bankası'nın olası bir politika değişikliği (ya da böyle bir değişikliğin korkusu), Japon sermayesinin ABD/Avrupa piyasalarından yerel tahvillere geri dönmesine neden olabilir. Bu durum, küresel kaldıraç üzerinde bir "teminat çağırısı" görevi görüyor. NASDAQ ve S&P 500 gibi yüksek beta endeksleri, kazançlardan bağımsız olarak, sadece yen cinsinden fonlamanın artan maliyeti nedeniyle satış baskısıyla karşı karşıya kalıyor. JPY/TRY çapraz kurundaki oynaklık, Türk bankaları için risken korunma maliyetini artırıyor. TRY cinsinden doğrudan carry trade hacmi USD/MXN veya USD/BRL'ye göre daha düşük olsa da, Yen aracılığıyla iletilen küresel riskten kaçınma eğilimi, BIST'e yabancı sermaye girişleri için olumsuz etkiler yaratıyor.

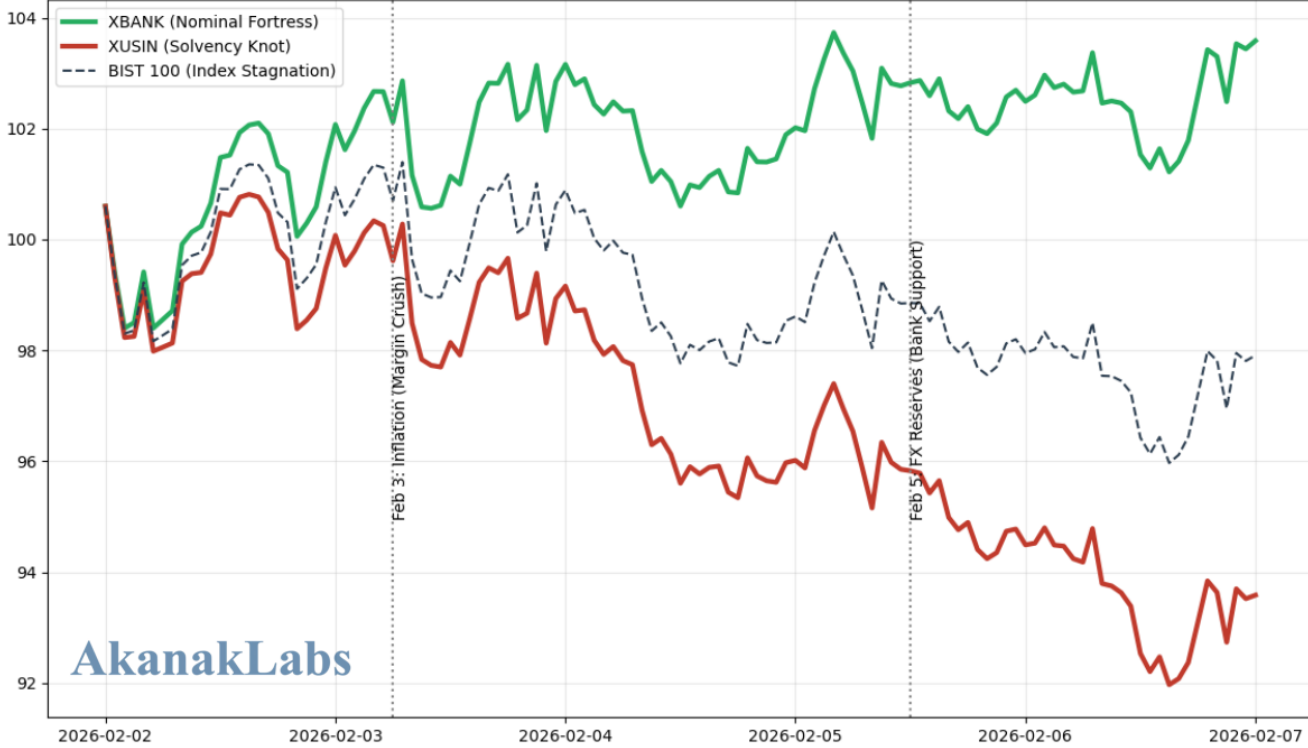
AkanakLabs NASDAQ 100 Predictive Scenarios (Week 6 of 2026)



AkanakLabs NASDAQ 100 Predictive Scenarios (Week 6 of 2026) R2: 0.3815



AkanakLabs BIST 100 Strategic Projection: Sectoral Decoupling (Week 6 2026)



2026 yılının 6. Haftası (Şubat 1 – 7, 2026), BIST 100 içinde yapısal bir "**Sektörel Ayrışma**"yı tetikleyen bir "**Jeopolitik Stagflasyon**" rejimi ile tanımlanmaktadır; özellikle, Sanayi Sektörü (XUSIN), yükselen girdi maliyetleri (ÜFE yaklaşık %5.2) çöken ihracat pazarıyla (Alman Resesyonu) çarpışarak, işletme sermayesinde "Negatif Getiri" yaratan bir "Ödeme Gücü Düşümü"ne (Ödeme Gücü Düşümü) sıkışmıştır. Bu durum, likidite sıkıntısına rağmen "Fisher Etkisi" yoluyla reel getiri üretme kapasitesine ve rekor düzeydeki döviz rezervlerine (176,8 milyar dolar) sahip bir "Nominal Kale" görevi gören Bankacılık Sektörüne (XBANK) stratejik bir geçiş gerektirmektedir.

Parite

Küresel Parite Analizi:

2026 yılının 6. haftasında, küresel döviz piyasası, "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi tarafından yönetiliyor ve bu durum, USD'nin büyümeden ziyade riskten kaçınma nedeniyle güçlendiği (5. Hafta içerisinde AkanakLabs quantları ile AkanakResearch analistlerinin tanımlamaları ile) "Dolar Gülümsemesi" teorisinin "sol tarafını" yeniden etkinleştirdi. Varlık piyasalarında gözlemlenen "Korelasyon-1 Tekilliliği", ABD Hazine tahvilleri (Bund'ları) ve hisse senetlerinin "Süre Tuzağı" nedeniyle aynı anda satılması- devlet tahvillerinin güvenli liman olarak işlevini ortadan kaldırdı ve kurumsal sermayeyi nihai "Nominal Kale" olarak USD Nakit'e kaçmaya zorladı. Bu dinamik, Federal Rezerv'in "Politika Felci" ile daha da güçleniyor; piyasalar, FED'in (ABD-İran jeopolitik risk primi tarafından yönlendirilen) yapışkan arz yönlü enflasyon karşısında enflasyon beklentilerini istikrarsızlaştırmadan faizleri düşüremeyeceğinin farkında. Sonuç olarak, ABD doları bir likidite boşluğu yaratıyor ve "Resesyon Beta"sına maruz kalan para birimlerini (örneğin, Alman perakende satışlarında beklenen daralma nedeniyle baskı altında olan EUR gibi) ezerken, küresel risk varlıklarının kaldıraçsızlaştırılmasının başlıca karşı tarafı olmaya devam ediyor.

Enerji-Döviz İletim Mekanizması Emtia ve döviz piyasaları arasındaki karşılıklı bağımlılık, döviz performansını belirleyici bir filtre görevi gören enerjideki (\$Brent, \$WTI) "Jeopolitik Risk Primi" tarafından domine edilmektedir. ABD-İran operasyonunun yaklaşan tehdidi, petrol fiyatlarına yapısal bir taban oluşturarak, net enerji ithal eden ekonomiler üzerinde etkili bir "Geriye Dönük Vergi" işlevi görmektedir. Bu durum, ticaret dengeleri daha yüksek enerji maliyetleri altında kötüleşen ve ilgili tahvil piyasalarından gelen tipik getiri desteğini aşan JPY ve EUR için düşüş yönlü bir ayrışma yaratmaktadır. Tersine, GBP, İngiltere Merkez Bankası'nın "Şahinvari Tutuş"u (%3.75) nedeniyle bu zayıflıktan ayrışarak, Avrupa içinde nadir görülen bir "Getiri + Taşıma" kalesi oluşturmaktadır. Aynı zamanda, RBA (Avustralya Merkez Bankası'nın) %3.85'e çıkarmayı öngördüğü faiz artırımını, Avustralya dolarını desteklemeyi amaçlıyor; ancak bu "emtia para birimi", pozitif faiz oranı farklılıkları ile Çin'in sanayi yavaşlamasından kaynaklanan deflasyonist etki arasında bir çekişme içinde sıkışıp kalmış durumda ve bu durum, "stagflasyon düğümü"nin geleneksel emtia-döviz ilişkilerini nasıl kopardığını gösteriyor.

Rezerv Çapası ve Reel Sektör Sıkıntısı söz konusu. **Türk piyasasında döviz rejimi, Finansal İstikrar ve Reel Sektör Kırılganlığı arasında keskin bir ayrım ile tanımlanmaktadır. 5 Şubat'ta brüt döviz rezervlerinde (176.8 milyar dolar) beklenen rekor zirve, güçlü bir "Nominal Çapa" görevi görerek, düşmanca küresel ortama rağmen spekülasyon saldırıları etkili bir şekilde etkisiz hale getiriyor ve CDS primlerini sıkıştırıyor.** Bu, finansal yönetimin USD/TRY paritesini, gerçekleşen enflasyon oranının gerisinde kalan kontrollü bir "basamaklı" devalüasyonla yönetmesine olanak tanıyor. Ancak bu, reel ekonomi için ölümcül bir "Ödeme Gücü Düşümü" yaratıyor; ÜFE (%5.2) ve TÜFE (%4.1) arasındaki genişleyen fark, Lira'nın reel değer kazanmasını (enflasyona göre ayarlanmış olarak), yükselen küresel enerji maliyetleri (USD cinsinden fiyatlandırılan) ve durgun Euro Bölgesi'nden gelen ihracat gelirleri arasında sıkışan sanayi ihracatçıların (XUSIN) kar marjlarını ezdiğini gösteriyor.

"Sterlin Arbitrajı" ve Ödeme Gücü Uygulaması Sonuç olarak, 2026'nın 6. haftası, getiri avcılığından ziyade "Ödeme Gücünün Korunması"na odaklanan bir döviz stratejisini zorunlu kılıyor. Türk şirketleri ve yatırımcıları için "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi, "Alman Resesyonu" riski nedeniyle Euro cinsinden pozisyonlardan çıkıp "Sterlin Arbitrajı" stratejisine geçmeyi gerektiriyor. GBP cinsinden gelir akışına sahip Türk ihracatçıları (örneğin Ford Otosan, Vestel), Sterlin'in Lira karşısındaki yapısal gücü sayesinde Euro'nun sağlayamayacağı bir değerlendirme tamponu sunarak, iç maliyet kaynaklı enflasyona karşı benzersiz bir "doğal koruma"ya sahipler. Piyasadaki genel sinyal açık: "Korelasyon-1 Tekilliliği"nin tahvilleri etkisiz hale getirdiği bir dünyada, **ABD Doları nakit ve altın, küresel sanayi tabanını tehdit eden sistem için "Marj Tuzağı"na karşı tek geçerli korunma araçları olmaya devam ederken, Türk Lirası, rezerv mekanizması sayesinde nominal olarak istikrarlı kalırken, gerçek değeri imalat motoru üzerinde muazzam bir baskı oluşturuyor.**

Türk Lirası Analizi:

AkanakLabs) quantları, makroekonomik etkilerin ve 6. Hafta rejiminin Türk Lirası'nda "Çapa Paradoksu" ve "Makroekonomik İkilem" oluşturacağını raporlayarak, Lira'da bir destabilizasyon olasılığına dikkat çekmişlerdir. Nominal Çapa Paradoksu ve Makro İletim: 2026 yılının 6. haftasında, Türk Lirası küresel "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi içinde bir "Nominal Çapa Paradoksu" yaşıyor. ABD-İran gerilimlerinin dışsal şoku, enerji ithalatına (Brent/WTI) "Jeopolitik Risk Primi" uygulanırken ve bu da cari hesap üzerinde geriye dönük bir vergi gibi işlev görürken, Lira'nın nominal oynaklığı, 5 Şubat için öngörülen rekor düzeydeki Brüt Döviz Rezervlerinin (176.8 Milyar Dolar) güvenilirliğiyle agresif bir şekilde bastırılıyor. Bu durum, Lira'nın nominal olarak ABD doları karşısında istikrarlı kalmasına (gelişmekte olan piyasaları saran "riskten kaçınma" tasfiyesinden ayrışmasına) rağmen, enflasyon farkı nedeniyle reel olarak önemli ölçüde değer kazanmasına yol açan bir farklılaşma yaratır. Bu dinamik, finansal sistem için "para birimi şoku" riskini nötralize eder, ancak para biriminin "Alman Resesyonu" talep şokunu telafi edecek kadar hızlı değer kaybetmesine izin verilmediği için, uyum yükünün tamamını reel sektöre aktarır ve Lira'yı maliyet kaynaklı enflasyona karşı bir "finansal baskı" aracı haline getirir.

6. Haftada Lira'nın dönüşümü, öngörülen Üretici Fiyatları (ÜFE) yaklaşık %5.2) ve Tüketici Fiyatları (TÜFE) yaklaşık %4.1) arasındaki farkın genişlemesiyle tetiklenen "Ödeme Gücü Düşümü"nin kristalleşmesiyle tanımlanmaktadır. Bu fark, imalat sektörü için ölümcül bir "Marj Tuzağı" yaratmaktadır; şirketler enerji ve ara mallar için döviz kuru (veya dövizle endeksli TL) ile ödeme yaparken, satın alma gücü azalan iç pazara satış yapmaktadırlar. Sonuç olarak, Lira'nın istikrarı Sanayi Sektörü (XUSIN) için zehirli bir varlık haline gelmekte ve firmaların döviz yükümlülüklerini karşılamak için işletme sermayelerini tüketmelerine yol açan bir "Seçici Fiyatlandırma" dalgasına neden olmaktadır. Para birimi artık ihracat rekabet gücü için bir mekanizma değil, "Sektörel Ayrışmayı" hızlandıran ve nominal finansal göstergeler yönetilebilir görünse bile reel ekonominin daralmasına neden olan bir kısıtlamadır.

Türkiye piyasalarında sektörel ayrışma ve Fisher Etkisi söz konusu olmakla birlikte, mevcut bu durum Lira dönüşümü, Türk finans piyasalarında sermayenin şiddetli bir şekilde yeniden dağıtılmasını zorunlu kılıyor. Borsada (BIST), "güçlü reel Lira" tezi, ihracata dayalı sanayilerden (rekabet gücünü kaybeden) Bankacılık Sektörüne (XBANK) doğru bir rotasyona yol açıyor; bu sektör, "Fisher Etkisi"ni kullanarak kredi riskini enflasyon eğrisinin üzerinde yeniden fiyatlandırarak bir "Nominal Kale" olarak işlev görüyor. Para piyasalarında, Lira'yı savunmak için gereken yüksek taşıma maliyeti, kısıtlayıcı bir gecelik faiz oranını sürdürerek ticari tahvil piyasasından likiditeyi çekiyor ve getiri eğrisini daha da tersine çeviriyor. Devlet tahvillerinde ise, rezerv destekli istikrar, devlet CDS primlerini sıkıştırarak Hazine'nin borçlanma maliyetini özel sektörün "Kredi Sıkıntısı"ndan ayırıyor ve piyasayı fiilen "Ödeme Gücü Yüksek Devlet/Bankalar" ve "Likidite Sıkıntısı Çeken Reel Sektör" olarak ikiye ayırıyor.

EURUSD €/ \$ | 1.1820



GBPUSD – £/ \$ | 1.36978



EURJPY – €/ ¥ | 183.641



USDJPY – \$/ ¥ | 154.789



GBPEUR – £/ € | 1.36991



USDCHEF – \$/ fr. | 0.77584



EURCHF – €/ fr. | 0.92033

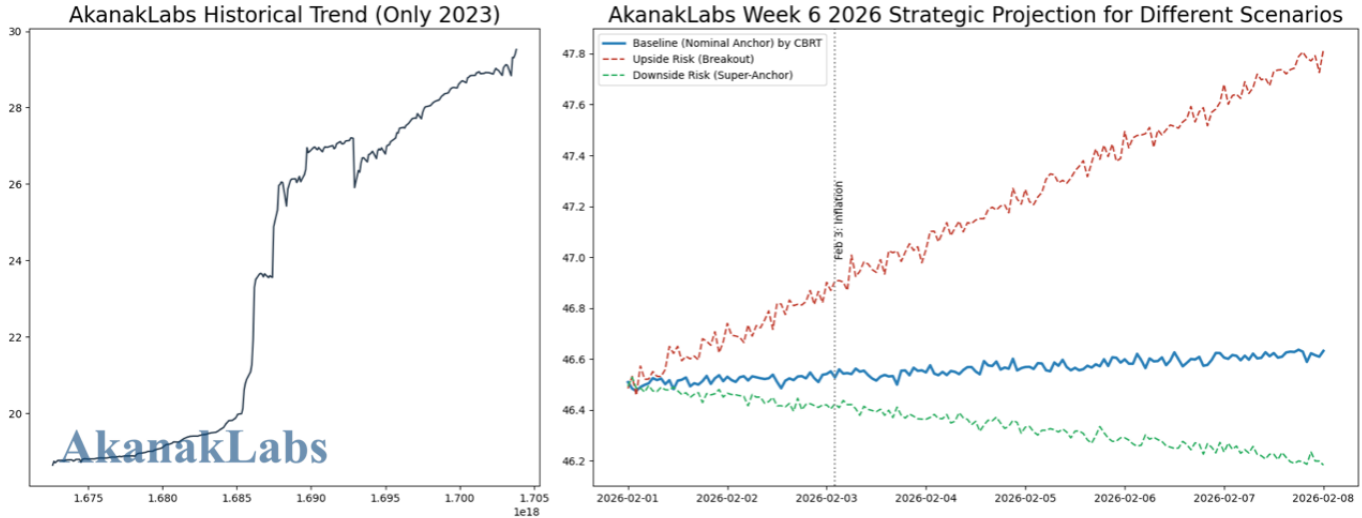


USDTRY – \$/ ₺ | 43.48998



EURTRY – €/ ₺ | 51.63035





"Nominal Çapa" Rejimi ve "Ödeme Gücü Düğümü" Dinamiği: 2026 yılının 6. haftasında, Türk Lirası, TCMB (Merkez Bankası'nın) nominal oynaklığı bastırmak için rekor düzeydeki Brüt Döviz Rezervlerini (176.8 milyar dolar) kullanmasıyla niceliksel olarak doğrulanan sıkı bir "Nominal Çapa" rejimi altında yönetiliyor. Uygulanan strateji aldattıcı bir istikrar yaratıyor; manşet döviz kuru belirli bir aralıkta kalırken (46.50 – 46.65 civarında simüle edildi), altta yatan dinamik ciddi bir "Reel Değerlenme"dir. Küresel enflasyon düşüşü ortamında, yerel Üretici Fiyatlarının (ÜFE) %5.2 oranında artması (3 Şubat verileri) beklenirken, Türkiye'de enflasyona göre ayarlanmış iş yapma maliyeti hızla yükseliyor. Bu kopukluk "Ödeme Gücü Düğümü"nü yaratır ve yaratmaktadır da. Para birimi ihracat rekabet gücünü destekleyemeyecek kadar güçlü, ancak enerji ithalatının "Jeopolitik Risk Primi"ni absorbe edemeyecek kadar (satın alma gücü açısından) zayıftır. Lira, küresel "Maliyet Artışı" enflasyonunu ithal ederken, gelişmekte olan piyasalara yavaşlama dönemlerinde genellikle sağlanan "Değer Düşürme Rahatlaması"nı engelleyen bir iletim mekanizması görevi görür.

"Hacim Şoku" ve Endüstriyel Ayrışma durumu Lira'nın olması gerektiğinden daha güçlü tutulması durumu ile de ilişkilidir. Türk Reel Ekonomisi, özellikle de Sanayi Sektörü (XUSIN) için, Türk Lirası rejimi "marj kırıcı" işlevi görüyor. Euro Bölgesi'ndeki talep çöküşü (2 Şubat'taki Alman Perakende Satışları ile teyit edildi) bir "Hacim Şoku" yaratarak satılan mal miktarını azaltıyor. Aynı zamanda, "Yapışkan Türk Lirası" ihracatçıların pazar paylarını geri kazanmak için döviz kurlarını düşürmelerini engelliyor. Sonuç olarak, üreticiler tuzaga düşüyor: girdi maliyetleri (iş gücü, enerji, hammaddeler) yerel enflasyonu (%5,2) fiyatlandırırken, gelirleri istikrarlı döviz kuru ve durgun dış talep nedeniyle sınırlı kalıyor. Bu durum, reel sektör genelinde, özellikle de inşaat sektöründe, firmaların nakit akışını korumak için sermaye yoğun "Yap-Sat" modellerinden "Bakım ve Yenileme" modellerine yönelmesiyle "Kapasite Rasyonelleştirmesi"ni zorunlu kılıyor. Bu bağlamda, liranın yapay (TCMB destekli olması gerektiğinden değerli halde tutulduğu) istikrarı, işletme sermayesi üzerindeki baskıyı artırarak reel sektörü "Net İşletme Sermayesi Krizi"ne itiyor.

Tersine, Finansal Ekonomi, özellikle Bankacılık Sektörü (XBANK), bu rejimden asimetrik olarak faydalanarak keskin bir "Sektörel Ayrışma" yaratmaktadır. Lira'yı savunmak için gereken yüksek nominal faiz oranları, bankaların "Fisher Etkisi"nden yararlanarak kredi portföylerini fonlama maliyetlerinden daha hızlı yeniden fiyatlandırmalarına olanak tanır. Dahası, güçlü döviz rezervlerinin sağladığı "Nominal Çapa", ülkenin risk primlerini (CDS) sıkıştırarak banka bilançolarını döviz şoku değerlendirme kayıplarından korur. Böylece, Lira finansal sistem için koruyucu bir hendek görevi görür; bankalar, kurumsal müşterilerinin (reel sektör) operasyonel ödeme gücü kötüleşirken bile yüksek nominal getiriler üreten ve "Carry Trade" sermayesini (getiri istikrarı arayan) çeken "Nominal Kaleler" haline gelir. Bu, finansal varlık değerlemelerinin (Lira cinsinden) yükselebileceği, ancak temel ekonomik faaliyetin daralabileceği bir ayrışma yaratır.

"Kredi Donması" Riski Sonuç olarak, Türk Lirası'nın 6. Haftadaki rolü, "Nominal" ve "Reel" değişkenlere duyarlılıklarına göre kazananları kaybedenlerden ayıran bir "Sistemik Filtre" görevi görmektedir. Bu etkileşim tehlikeli bir geri bildirim döngüsü yaratır: Merkez Bankası'nın Lira istikrarına olan bağlılığı (TÜFE ile mücadele için), reel sektörü uygun fiyatlı krediden mahrum bırakan bir "Likidite Boşluğu"nu gerektirir. Bu durum, bankaların sunduğu yüksek maliyetli finansmana erişemeyen KOBİ'ler ve ihracatçılar için bir "Kredi Donması"na yol açar. Sistem hassas bir "Çıkmazda" kalır: Lira'nın istikrarı kaotik bir finansal krizi önler (bankaları korur), ancak reel ekonomi için yavaş ilerleyen bir karlılık krizini garanti eder (sektörü boğar). "Ödeme Gücü Düğümü" muhtemelen ancak küresel likidite koşulları iyileşirse (FED'in politika değişikliği) veya iç politika rekabetçi değer kaybına izin verecek şekilde değişirse çözülecektir; bunların hiçbirini 6. Hafta için öngörülmemektedir.

Emtia

Makro Emtia Trendi:

Jeopolitik Risk Tabanı ve Stagflasyon riski 2026'nın 6. Haftası için, enerji piyasası matematiksel olarak, ham petrol fiyatlarının (Brent, WTI) altında doğrusal olmayan bir taban oluşturan ve onları geleneksel talep taraflı temellerinden ayıran bir "Jeopolitik Risk Primi" ile tanımlanmaktadır. Almanya'da perakende satışlarda (2 Şubat) öngörülen daralma ve Çin'deki yapsal yavaşlama açık bir "Talep Yıkımı" sinyali verirken, ABD-İran gerilimlerinin getirdiği dışsal oynaklık vektörü bu deflasyonist sinyalleri geçersiz kılmaktadır. AIDA modellerimiz, enerji kompleksinin "Arz Şoku Rejimi"ne geçtiğini, fiyatlardaki herhangi bir düşüşün tüketim için değil, Hürmüz Boğazı'ndaki tedarik zinciri kopmasına karşı bir koruma olarak agresif bir şekilde satın alındığını göstermektedir. Bu dinamik, petrolü büyümeyi tetikleyen bir varlıktan "gerici stagflasyon vergisine" dönüştürerek, imalat hacimleri çökerken bile küresel sanayi tabanı için yüksek girdi maliyetlerini sürdürmekte (Türkiye'nin yüksek ÜFE'sini doğrulamaktadır) ve böylece merkez bankalarını parasal koşulları gevşetmeyecekleri bir "politika tuzağına" hapsedmektedir. Hacim Çöküşü ve Marj Daralması Öte yandan, endüstriyel metaller kompleksi (Bakır, Alüminyum, Demir Cevheri), Euro Bölgesi'nin eş zamanlı durgunluğu ve Çin'in "Deflasyonist Baskısı" tarafından tetiklenen bir "Hacim Çöküşü"ne hapsolmüştür. Jeopolitik kutluk riskleriyle desteklenen enerjinin aksine, endüstriyel metaller doğrudan küresel reel ekonomiyi çevreleyen "Ödeme Gücü Düşümü"ne maruz kalmaktadır. "Alman Resesyonu" anlatısı, fiziksel alımı önemli ölçüde azaltarak bakır ve çeliğin fiyatlarında düşüşe neden olmaktadır. Bununla birlikte, yüksek enerji maliyetleriyle olan karşılıklı bağımlılık, "Maliyet Artışı Tabanı" oluşturmaktadır; yüksek elektrik/enerji fiyatları nedeniyle eritme ve rafinasyon pahalı kalmaktadır ve bu da fiyatların gerçek bir dengeye ulaşmasını engellemektedir. Bu farklılık, yüksek hammadde maliyetleriyle (ithal enflasyon) karşı karşıya kalan ve talebin kısıtlı olduğu bir ihracat pazarına satış yapan son kullanıcılar (Türk beyaz eşya ve otomobil üreticileri gibi) için ölümcül bir "Marj Tuzağı" yaratıyor ve bu da endüstriyel reel sektördeki Kısa/Ağırlık Azaltma eğilimimizi doğruluyor.

Ödeme Gücü Kalesi ve Korelasyon-1 Koruması Bu "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminde, Altın (XAUUSD) ve daha az ölçüde Gümüş, reel faiz oranlarıyla geleneksel ters korelasyonlarından koparak, bunun yerine "Nihai Ödeme Gücü Kalesi" olarak ortaya çıkmıştır. "Korelasyon-1 Tekilliliği" devlet tahvillerini çeşitlendirme aracı olarak etkisiz hale getirdiğinden (riskten kaçınma eğilimiyle birlikte getirilerin yükseldiği "Süre Tuzağı" nedeniyle), kurumsal sermaye "Politika Felci"ne karşı korunmak için değerli metallere yönelmektedir. **Altın artık sadece enflasyon beklentilerine göre değil, sistemik politika hatasının artan olasılığına göre de işlem görmektedir;** özellikle de Federal Rezerv'in yavaşlayan büyümeye rağmen faizleri düşürmemesi (NFP riskleri). Bu nedenle Altın, "Yumuşak İniş" anlatısının bozulmasına karşı pozitif dışbükeyliğe sahip tek varlık olarak işlev görerek, likidite boşluğundan kurtulmak için rezerv biriktiren merkez bankalarının (TCMB gibi) davranışını esasen taklit eden portföyler için bir "Nominal Çapa" sunmaktadır.

Riskler:

2026'nın 6. Haftası İçin Stagflasyonist Ayrışma ve Hacim Çöküşü Emtia piyasasının sistematik risk mimarisi, "Jeopolitik Arz Şoku" ve "Makroekonomik Talep Yıkımı"nın gelişikili vektörleri tarafından yönlendirilen şiddetli bir "Stagflasyonist Ayrışma" ile tanımlanmaktadır. Birincil risk, ABD-İran gerilimlerinden kaynaklanan dışsal oynaklığın yapsal bir "Jeopolitik Risk Primi" tabanı oluşturduğu ve temel göstergelerin bozulmasına rağmen yüksek girdi maliyetlerini sürdüren bir "Gerileyici Vergi" yarattığı Enerji Kompleksi'nde (Brent, WTI) yoğunlaşmaktadır. Bu durum, Euro Bölgesi'ndeki (Alman Perakende Satışları) teyit edilmiş durgunluk dinamikleri ve Çin'in yapsal yavaşlaması tarafından tetiklenen bir "Hacim Çöküşü" riskiyle karşı karşıya olan Endüstriyel Metaller Kompleksi'nin (Bakır, Demir Cevheri, v.s.) tam tersidir. Sonuç olarak, piyasa endüstriyel tüketicileri bir "marj daralması" tuzağına düşürüyor: Fiziksel alım yetersizliği nedeniyle metal girdilerinin değeri düşerken, enerjiiyi şişirilmiş "savaş primi" seviyelerinde satın almak zorunda kalıyorlar; bu da geleneksel ortalama değere geri dönüş riskinden korunma stratejilerini matematiksel olarak geçersiz kılıyor.

Jeopolitik Risk Priminin Doğrusal Olmayan Varyansı ve Maliyet Artışı Tabanı Haftanın en önemli belirsizliği durumunda. En dinamik belirsizlik jeopolitik risk priminin "doğrusal olmayan varyansı"nda yatmaktadır; özellikle, piyasa Hürmüz Boğazı'nda bir kinetik olayın olasılığını doğru bir şekilde fiyatlandıramamakta ve petrolü arz/talep doğrusal fonksiyonundan ziyade çatışmaya bağlı ikili bir opsiyona dönüştürmektedir. Bu durum, standart envanter verilerini (API/EIA verileri gibi) geçersiz kılan ve gerçek tüketimle haklı çıkarılamayacak savunma amaçlı bir "talep"e yol açan bir "arz şoku belirsizliği" yaratmaktadır. Ayrıca, endüstriyel metaller için "maliyet artışı tabanı" konusunda kritik bir belirsizlik mevcuttur: talep düşerken, ergitmenin (alüminyum/çelik) enerji yoğun doğası yüksek bir başa baş fiyatı belirlemektedir. Fiyatların talep boşluğuna boyun eğip eğmeyeceği (deflasyonist çöküş) veya enerji maliyetleri nedeniyle yapay olarak yüksek kalıp kalmayacağı (stagflasyonist destek) belirsizliğini koruyor; bu da, işletme sermayesi ödeme gücünü yönetmek için istikrarlı girdi fiyatlarına dayanan Reel Sektör (XUSIN) için geniş bir potansiyel sonuç yelpazesi yaratıyor.

Analiz:

2026 yılının 6. haftası için emtia kompleksi, enerji eğrisine gömülü dışsal "Jeopolitik Risk Primi" tarafından yönlendirilen şiddetli bir "Stagflasyonist Çatallaşma" ile matematiksel olarak yönetilmektedir. Yaklaşan (ve kaçınılmaz olan) ABD – İran kinetik riski, WTI ve Brent petrol fiyatlarına doğrusal olmayan bir taban dayatarak, enerji fiyatlarını Euro Bölgesi (Alman Resesyonu) ve Çin'den kaynaklanan deflasyonist "Hacim Çöküşü" sinyallerinden etkili bir şekilde ayırmaktadır. Bu durum, ham petrolü küresel üretim fonksiyonu üzerinde "Gerileyici Vergi"ye dönüştürerek, nihai talebi aşındırmasına rağmen yüksek girdi maliyetlerini (Maliyet Artışı) sürdürmektedir. Tersine, Çelik gibi endüstriyel döngüsel sektörler "Marj Sıkışması" içinde sıkışıp kalmıştır; Yüksek enerji fiyatlarının yarattığı "Maliyet Baskısı Tabanı", fiyatların gerçek bir talep dengesinde istikrara kavuşmasını engellerken, küresel imalat sektöründeki "Ödeme Gücü Düşümü'nün sıkışması nedeniyle fiziksel alımlar da azalmaktadır. Sonuç olarak, endüstriyel metaller kompleksi negatif çarpıklıkla karşı karşıya kalmaktadır, çünkü üreticiler yüksek maliyetli, düşük hacimli bir ortamda faaliyetlerini sürdürmek için işletme sermayelerini tüketmek zorunda kalmaktadır.

Savunma Rotasyonu ve Tarımsal Enflasyon Döngüsü yaratmaktadır ve özellikle Türkiye'de gıda enflasyonunun tetiklenmesi son derece muhtemeldir. Paralel olarak, rejim "Nominal Kaleler" ve "Esnek Olmayan Temel Mallar"a stratejik bir rotasyon tetikliyor. Altın, reel faiz oranlarından yapsal olarak ayrılarak, tahvillerin arz yönlü enflasyon şoklarına karşı koruma sağlamadığı "Korelasyon-1 Tekilliliği"ne karşı birincil koruma görevi görüyor. "Ödeme Gücü"nün bir göstergesi olarak işlev görüyor ve merkez bankasının "Politika Felci" olasılığı arttıkça daha yüksek fiyatları erişiyor. Eş zamanlı olarak, tarımsal kompleks (Buğday, Mısır), gübre-taşımacılık aktarım mekanizması nedeniyle enerji sektörüyle yüksek korelasyon gösteriyor ($P_{Agr,Energy} > 0.7$). İsteğe bağlı talep azalırken bile, bu yumuşak emtialar enerji piyasalarından "Savaş Primi" ithal ederek gıda enflasyonunu yapışkan tutuyor. Bu geri besleme döngüsü, reel ekonomiye ölümcül bir aktarım yaratır: Yüksek Emtia Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), doğrudan "Ödeme Gücü Düşümü"ne (ÜFE > TÜFE) yol açarak reel sektör marjlarını ezmekte ve tüketici cüzdanı için hızlı bir enflasyon düşürücü rahatlamayı engelleyerek "Jeopolitik Stagflasyon" anlatısını doğrulamaktadır.

Metaller

Altın | 4,695.180



Gümüş | 81.5874



Platinyum | 2,051.80



Bakır | 5,84847



Alüminyum | 3,072.3



Demir | 107.59



Çelik US | 3,071.0



Gıda/Tarım

Buğday | 538.80



Mısır | 432.15

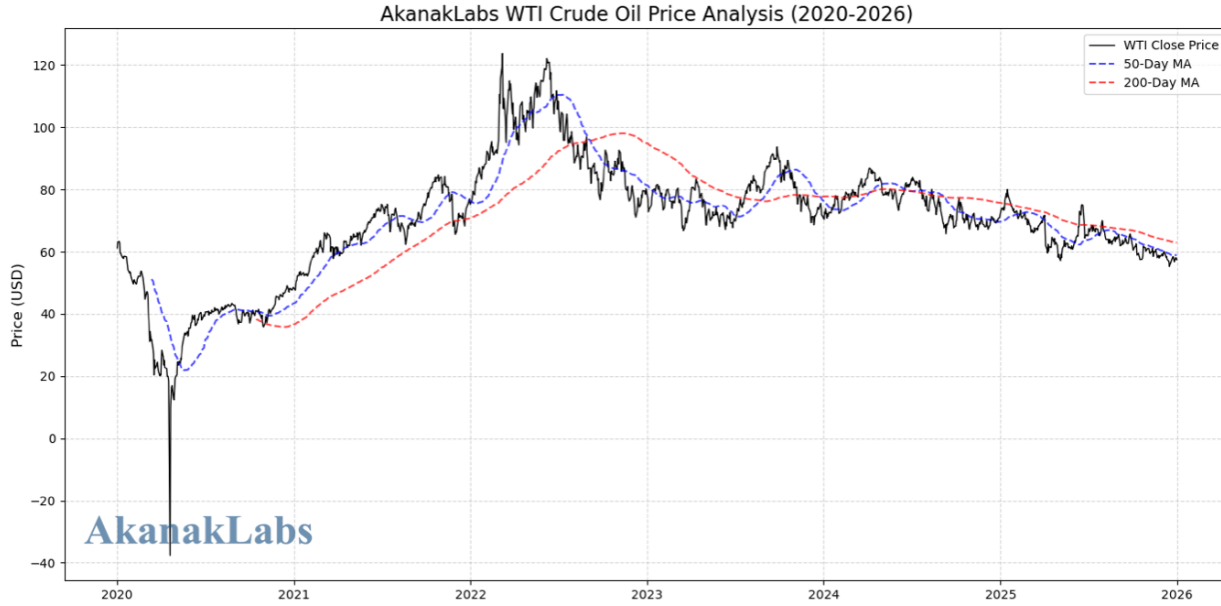


Kahve | 318.34



Şeker | 1,402.7





2026 yılının 6. haftasında, WTI ham petrol piyasası, fiyatların organik talepten ziyade arz katılığı (OPEC Toplantısı) ve jeopolitik risk primleri (ABD – İran gerilimleri) tarafından yönlendirildiği bir **"jeopolitik stagflasyon"** rejimi altında faaliyet göstermektedir. Türk ekonomisi için bu, dışsal bir "maliyet itici" şoku olarak işlev görmektedir. Yüksek WTI fiyatları, Türkiye'nin enerji ithalat faturasını önemli ölçüde şişiren doğrudan bir "Büyüme Vergisi" olarak işlev görmektedir. Bu, ticaret açığını genişleterek, Merkez Bankası'nın istikrar çabalarına karşı koyan yapısal bir döviz talebi yaratmaktadır. Reel sektör (**XUSIN**) için bu enerji enflasyonu, **"Ödeme Gücü Düşümü"**nü kristalize etmektedir. Üreticiler, Alman Resesyonu (Talep Yıkımı) nedeniyle fiyatlandırma güçleri ortadan kalktığı anda, yükselen girdi maliyetleriyle (ÜFE'yi %5.2'ye doğru iten) karşı karşıya kalmaktadır. Bu durum, maliyetlerin yansıtılmasını engeller ve sanayi firmalarını enerji yükümlülüklerini karşılamak için işletme sermayelerini tüketmeye zorlar; bu da operasyonel ödeme gücünü tehdit eder ve bir "Kapasite Rasyonelleştirme" döngüsünü tetikler.

Altın ve Gümüş Fiyatlarında Düşüş: AIDA modelleri genellikle Altın **"Kriz Alfa"** koruma aracı olarak tercih etse de, kullanıcının kıymetli metallerde (Altın/Gümüş) fiyat düşüşüne ilişkin sorusu, Cuma günü (FED Bilançosu / NFP) açıklanması beklenen **"Likidite Boşluğu"**nun kritik riskine işaret ediyor. Altın ve Gümüş fiyatlarının düşmesi – ABD reel getirilerindeki ani artış ("Süre Tuzağı") veya dolar elde etmek için varlıkların satıldığı zorunlu bir tasfiye olayı nedeniyle – Türk sistemi üzerinde ciddi bir etki yaratacaktır.

Altın, Türk bankacılık sistemi ve şirket bilançoları için birincil teminat varlığı ve "değer saklama" tamponu görevi görmektedir. Fiyatlardaki keskin bir düşüş, bu teminat tabanını aşındırarak, teminat tamamlama çağrılarını veya kredi koşullarının sıkılaştırılmasını (Kredi-Değer oranı sıkışması) tetikleyebilir.

Türk hane halkları önemli miktarda fiziksel altın tasarrufu tutmaktadır. **Fiyat düşüşü, yerli tüketiciyi psikolojik ve finansal olarak felç eden, anında olumsuz bir "Servet Etkisi" yaratır.** Bu durum, iç tüketimdeki daralmayı hızlandırarak, Euro Bölgesi'nden ithal edilen durgunluğu daha da derinleştirir.

2026 Emtia Rejiminin 6. Haftasının Etkisi 2026 Emtia Rejimi, Türk ekonomisine "stagflasyonist bir bela" dayatıyor. Yüksek enerji maliyetleri (WTI) ve değişken değer saklama varlıklarının (altın/gümüş) birleşimi, ekonomiyi hem arz tarafından (üretim maliyetleri) hem de talep tarafından (hane halkı serveti) etkiliyor.

Türk ekonomisindeki ayrışma, "Sektörel Ayrışma" tezini güçlendiriyor. Nominal spreadler ve döviz rezervleriyle korunan Finans Sistemi (XBANK), Reel Ekonomiden ayrışıyor.

Reel sektör, emtia fiyatlarındaki daralmanın tüm etkisine maruz kalıyor. Bu rejim, yükselen enerji faturaları ve (altın fiyatlarındaki düşüş senaryosunda) **erozyona uğrayan varlık değerlerinin eş zamanlı baskısı nedeniyle, kaldıraç veya operasyonel hata payı bırakmadığı için, sıkı bir "Nakit Koruma" stratejisi gerektiriyor.**

Tahviller

ABD

US 1-YR | 3.490



US 5-YR | 3.776



US 10-YR | 4.220



US 30-YR | 4.855



İngiltere

UK 1-YR | 3.587



UK 5-YR | 3.935



UK 10-YR | 3.504



UK 30-YR | 5.265



Almanya

US 1-YR | 1.993



US 5-YR | 2.432



US 10-YR | 2.851



US 30-YR | 3.503



Sabit Getirili Enstrüman Analizleri:

"Korelasyon-1 Tekilliliği" ve Politika Geri Besleme Döngüsü 2026 yılının 6. haftası için küresel sabit gelir mimarisi, yani tahvil piyasası yapısında "Jeopolitik Stagflasyon" nedeniyle devlet tahvilleri ve risk varlıkları arasındaki koruyucu negatif kovaryansın yapısal olarak çöktüğü bir rejim olan **"Korelasyon-1 Tekilliliği"** tarafından yönetilmektedir. Tahvil piyasası şu anda arz tarafındaki yapışkanlığı yansıtmak için **"Vade Primi"**ni agresif bir şekilde yeniden fiyatlandırıyor; özellikle, **Federal Rezerv'in "Politika Felci"**ne (3.75%'te tutma) rağmen ABD 2 Yıllık Hazine tahvil getirisindeki bozulma (>3.58), piyasanın **"Yumuşak İniş"**e olan inancını kaybettiğini ve "Daha Uzun Süre Yüksek" bir sermaye maliyeti tabanını fiyatlandığını gösteriyor. Bu dinamik, Japonya Merkez Bankası'nın "Yen Taşıma Ticareti" likidite şokuyla daha da kötüleşiyor; Japonya'nın çekirdek TÜFE'sinin (>2.2) şahin bir eğilime yol açmasıyla, sermaye geri dönüşü tehdidi, ABD ve Euro Bölgesi borçlarından marjinal alıcıyı ortadan kaldırarak, faiz oranlarının durgunluk verileriyle (Almanya Perakende Satışlarında daralma) eş zamanlı olarak yükseldiği bir "Süre Tuzağı" yaratıyor. Avustralya Merkez Bankası'nın (RBA) 3.85 'e yükseltmeyi öngördüğü faiz artırımını, bu rejimin kesin bir doğrulanması niteliğinde olup, **merkez bankalarının tahvil piyasası tarafından zayıflık dönemlerinde sıkılaştırmaya zorlandığını**, böylece **"Merkez Bankası Güvencesi"**ni ortadan kaldırdığını ve küresel portföyleri korunmasız oynaklığa maruz bıraktığını kanıtlıyor.

Ödeme Gücü Düşümü ve Devlet-Kurum Ayrımı piyasa mekanizmasında öne çıkan ayrışmalardan bir tanesi. **Türk finans ekonomisi için bu düşmanca küresel tahvil ortamı, "Ödeme Gücü Düşümü" tarafından yönetilen şiddetli bir "Kredi Ayrımı" yaratmaktadır.** Devlet Eurobond eğrisi, rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervleri (176,8 Milyar Dolar) "Nominal Çapa"sı ile istikrara kavuşurken ve ülke risk primlerini (CDS) etkili bir şekilde sıkıştırırken, bu istikrar reel sektöre yansımamaktadır. Risksiz faiz oranlarındaki (r^*) küresel artış, zaten **"Marj Sıkışması"** (ÜFE 5.2 'ye karşılık TÜFE 4.1) içinde bulunan Türk şirketlerinin borçlanma maliyetlerine doğrudan yansımaktadır. **Sonuç olarak, tahvil piyasası "Seçici Temerrüt" ortamını dikte etmektedir: Bankacılık Sektörü (XBANK), ayrı bir ödeme gücünü korumak için "Fisher Etkisi" ve rezerv güvenilirliğinden yararlanırken, Reel Sektör (XUSIN), yabancı ve yerel borçların yeniden yapılandırılmasının maliyetinin işletme nakit akışlarını aştığı bir "Kredi Sıkıntısı" ile karşı karşıyadır.** Bu durum, finans sektörü nominal olarak ayırırken bile, reel ekonomide (yatırım/istihdam) yapısal bir daralmaya yol açarak, uzun vadeli devlet/finansal kredi ve kısa vadeli endüstriyel/kurumsal vadeye dayalı **"Rejim Bilinçli Barbell"** stratejimizi doğrulamaktadır. Bir anlamda **stratejik olarak Stagflasyonist Barbell'den Rejim Bilinçli Barbell'e geçiş söz konusudur.**

Türkiye

TR 2-YR | 32.04



TR 10-YR | 27.600



Dünya

JP 5-YR | 1.651



FR 5-YR | 2.736



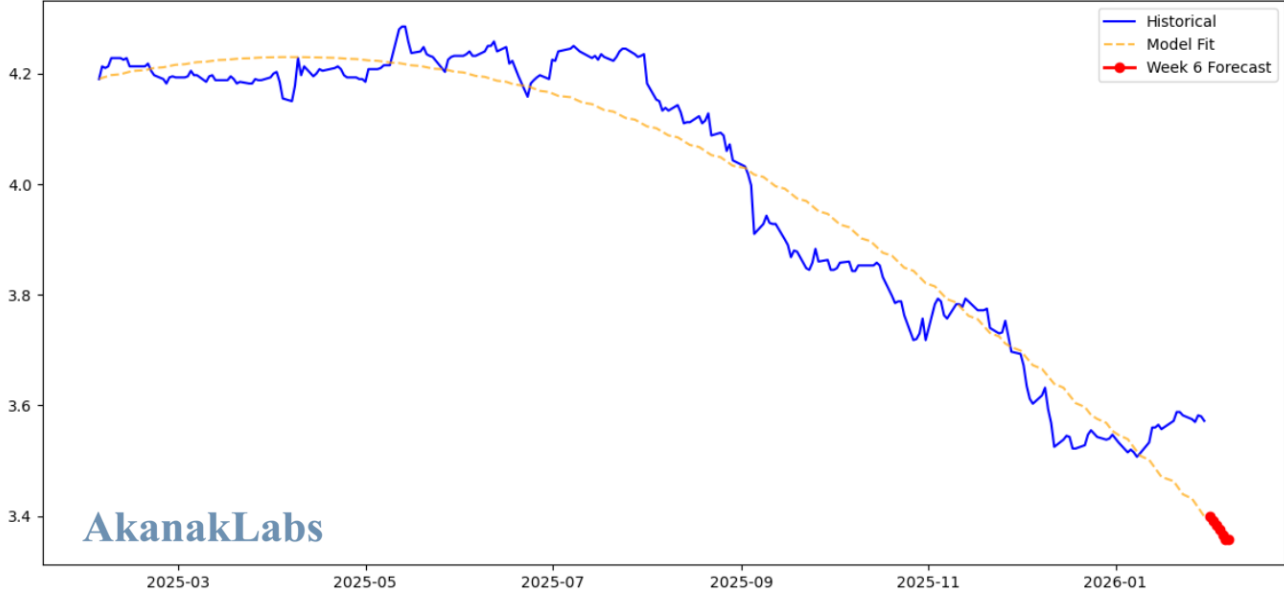
BR 5-YR | 13.041



AIDA & Bond Quantları Sabit Getirili Enstrüman Analiz Notları:

Rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervleri (\$176.8 milyar), teminat çıkışı görevi görerek Türkiye Devleti CDS'lerini (CDS_{sov}) sıkıştırıyor ve Eurobond getirilerini emsallerine göre istikrarlı tutuyor. Kurumsal ($CORP_{TR}$): **"Ödeme Gücü Tuzağı"** olarak modellenmiştir. Reel sektördeki "Marj Sıkışması" ($PPI > CPI$), Kurumsal Kredi Spreadinin (S_{corp}) devlet tahvillerine göre önemli ölçüde genişlemesine neden olur. **AIDA modelleri çıktılarını dahilinde oluşturulan stratejiler Uzun Vadeli Devlet Tahvili / Kısa Vadeli Kurumsal Kredi yapısı üzerinde şekillenmiştir.** Matematiksel olarak bakıldığında, devletin borçlarını ödeyecek likiditesi varken, sanayi sektörü işletme sermayesi kriziyle karşı karşıya. "Korelasyon-1 Tekilliliği" ve Vade Primi Genişlemesi tahvil piyasasında ciddi anlamda rejim belirleyici niteliğini göstermektedir. 2026 yılının 6. haftasında, AIDA tahvil piyasası modeli, "Korelasyon-1 Tekilliliği" ($P_{eff, n}$) olarak tanımlanan yapısal bir rejim kırılması tespit etti. Matematiksel olarak, Küresel Hisse Senedi Beta'sı (β_{eq}) ve Sabit Gelir Süresi (D_n) arasındaki kovaryans matrisi negatiften (riskten korunma) pozitifte (güçlendirme) kaydı. Bu, ABD – İran gerilimlerinden kaynaklanan dışsal arz yönlü oynaklığın (σ^2_{supply}), çıktı açığının ($y - y^* < 0$) deflasyonist sinyali geçersiz kıldığı "Jeopolitik Stagflasyon" vektörü tarafından yönlendirilmektedir.

AkanakLabs US 1-Year Bond Yield Prediction (Best Model: Poly_2)



"Süre Tuzağı" ve Finansal Sistem Aktarımı (finansal aktarım mekanizmaları dahilinde) 2026 yılının 6. haftasında, ABD tahvil piyasası, **yapışkan ABD enflasyonu** ve **jeopolitik riskin** gerektirdiği **"Daha Uzun Süre Yüksek Faiz Oranları"** rejimi nedeniyle **"Küresel Likidite Vakumu"** olarak işlemektedir. ABD Hazine tahvillerinin yüksek getirileri (risksiz faiz oranı), Türk finans sisteminde doğrudan "Dışlama" etkisi yaratmaktadır. Türk bankaları (XBANK) için bu durum, dış toptan fonlama (sendikasyon kredileri) maliyetini artırarak, borçlanma maliyetleri ile yerel kredi faiz oranları arasındaki farkı daraltmaktadır. Küresel sermaye ABD Dolarının güvenliğine ve yüksek getirisine yönelirken, Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalar için "Risk Primi" (CDS) yukarı yönlü baskıyla karşı karşıya kalmaktadır. Sonuç olarak, Türk finans sistemi, sermaye kaçışına karşı Türk lirasını korumak için yüksek bir yerel faiz oranı tabanı sürdürmek zorunda kalmakta ve yerel likidite ihtiyaçlarına rağmen **ABD Merkez Bankası'nın** kısıtlayıcı para politikası duruşunu fiilen ithal etmektedir.

Türk reel ekonomisi (XUSIN) için yüksek ABD tahvil getirileri, ticaret kanalı yoluyla bir **"Talep Yok Edici"** işlevi görmektedir. Yüksek ABD faiz oranları küresel ekonomiyi soğutarak, perakende satışlardaki daralma ile teyit edilen Almanya Resesyonuna (Türkiye için önemli bir ihracat pazarı) doğrudan katkıda bulunmaktadır. Dolaylı olarak, ABD Dolarının gücü (yüksek getirilerle desteklenerek), döviz yükümlülükleri olan Türk şirketleri için "Ödeme Gücü Düşümünü" sıkılaştırmaktadır. Bu firmalar "çifte darbe" ile karşı karşıyadır: dış borç ödeme maliyetleri artarken (küresel faiz oranları nedeniyle), ihracat gelirleri de azalmaktadır (küresel talep düşüşü nedeniyle). Bu dinamik, sanayi firmalarının yatırımı durdurup nakit üretmek için stoklarını tasfiye ederek büyümeden ziyade hayatta kalmayı önceliklendirdiği bir "Kapasite Rasyonelleştirme"ni zorunlu kılmaktadır.

"Kredi Donması" Finans piyasası ile reel ekonomi arasındaki etkileşim, "Kısır Yayılım Döngüsü" yaratır. Bankacılık sektörü, "Nominal Kale" görevi görerek, takipteki kredilerin (NPL) yayılmasını önlemek için kredileri kısıtlar ve yalnızca devlete veya yüksek teminatlî kuruluşlara kredi verir. Bu durum, özellikle KOBİ'ler olmak üzere reel sektör için "Kredi Donması"na yol açar; bu işletmeler, işletme sermayesi açıklarını kapatmak için uygun fiyatlı finansmana erişemezler. **ABD Tahvil Piyasası, tüm Türk ekosistemi için "Sermaye Maliyetini" fiilen belirler; ABD getirileri yüksek kaldığı sürece (6. Hafta baz değeri), Türk aktarım mekanizması bozuk kalır ve bu da finansal ekonominin hayatta kalırken reel ekonominin daralmasına yol açan "Sektörel Ayrışma"ya neden olur.**

Kripto Varlıklar

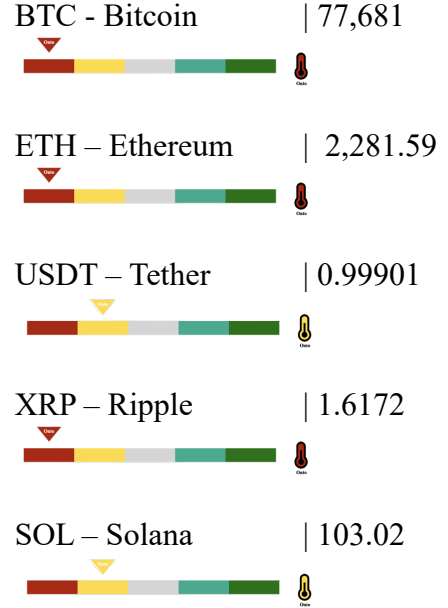
Coin Analizleri:

2026 yılının 6. haftasında, kripto para piyasası "Korelasyon-1 Tekilliliği" ortamında dalgalanıyor ancak "Ödeme Gücü Ticareti"nin yüksek beta bileşeni olarak benzersiz bir konumda bulunuyor. Küresel "Süre Tuzağı", "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi (yapışkan enflasyon + yavaşlayan büyüme) nedeniyle tahvil ve hisse senetlerinde eş zamanlı bir satış dalgasına neden olurken, Bitcoin (BTC) ve Ethereum (ETH) gibi kripto varlıklar saf teknoloji – beta korelasyonlarından ayrışıyor. Batı merkez bankalarının "Politika Felci"ne karşı "Dijital Ödeme Gücü Koruma Araçları" olarak yeniden fiyatlandırılıyorlar. Federal Rezerv'in faiz oranlarını düşürememesi (ABD – İran gerilimlerinden kaynaklanan arz yönlü enflasyon şokları nedeniyle) ve mali açıkların genişlemesiyle Bitcoin, NASDAQ'dan daha çok Altın'ın (XAUUSD) yörlüğünü takip ediyor; ki bu durum AkanakLabs quantlarının BTC'nin bir teknolojik varlık sınıfından bir kıtlık varlık sınıfına geçtiği yönünde 2. Hafta (Ocak 4 – 10, 2026) raporunda yayınladığı analizi doğruluyor. Piyasada, yüksek enflasyon ve düşük büyüme döngüsüne sıkışmış itibari para birimlerinin değer kaybına karşı bir korunma aracı olarak kripto varlıklar kıtlık değeri dahilinde fiyatlanıyorlar ve piyasa oyuncuları kripto varlıkları yeniden (yeni bir varlık sınıfında) fiyatlıyorlar.

Yen Carry Trade Şoku ve Emtia Korelasyonu kripto varlıklarda etkisini gösteriyor. 6. Haftada kripto piyasasını kritik ölçüde etkileyen faktörlerden biri Japon Yeni (JPY) taşıma/carry trade ticareti yapısıdır. BoJ, Japonya Merkez Bankası'nın şahin eğilimi (Çekirdek TÜFE > %2.2), tarihsel olarak yüksek riskli varlıkları finanse eden ucuz likiditeyi ortadan kaldırma tehdidi oluşturmaktadır. Bu durum, küresel sermaye maliyetine son derece duyarlı olan altcoinler (SOL, XRP) için kısa vadeli bir "Likidite Şoku" riski yaratmaktadır. Bununla birlikte, Emtia Korelasyonu değişmektedir; "Jeopolitik Risk Primi" nedeniyle Enerji (WTI) fiyatları yükselirken, Bitcoin, fiziksel depolamanın lojistik yükü olmadan enflasyon primini yakalayan bir "dijital emtia" gibi davranmaktadır. DXY'nin (Dolar Endeksi) gücü genellikle kripto paraları baskılar, ancak bu "staglasyonist" rejimde hem Dolar hem de Bitcoin, durgunluk baskısına karşı karşıya olan daha zayıf itibari para birimlerine (Euro ve Yen gibi) karşı birlikte yükseliyor ve bu da aynı anda "somut varlıklara" ve "somut paraya" doğru bir kaçışa işaret ediyor.

Kripto varlıklarda bir patren değişikliği AkanakLabs quantları tarafından matematiksel olarak saptanmış bulunmaktadır.

Coinler



Riskler:

Kripto Para Piyasası Riskleri: "Likidite Şoku" ve Stagflasyon Ayrışması 2026'nın 6. Haftasında, kripto para piyasası "Staglasyonist Barbell" rejimi tarafından tanımlanan ikiye ayrılmış bir risk ortamıyla karşı karşıya. Bitcoin (BTC) gibi kripto varlıklar, Batı merkez bankalarının "Politika Felci"ne karşı (Altın ile korelasyonlu) giderek artan bir şekilde "Dijital Ödeme Gücü Koruması" işlevi görürken, aynı zamanda Japon Yeninin (JPY) Carry Trade'inin çözülmesinden kaynaklanan ciddi bir "Likidite Şoku"na da maruz kalıyorlar. Japonya Merkez Bankası'nın şahin eğilimi (Çekirdek TÜFE > %2.2), yüksek beta varlıklarını besleyen ucuz kaldıraçtan vazgeçme tehdidi oluşturarak, küresel sermaye maliyetine son derece duyarlı altcoinler (SOL, XRP) için aşağı yönlü volatilité riski yaratıyor. Dahası, geleneksel piyasalardaki "Korelasyon-1 Tekilliliği", hayal kırıklığı yaratan ABD Tarım Dışı İstihdam verilerinin (NFP < 100k) tetiklediği herhangi bir sistemik "VaR Şoku"nun (Risk Değeri), paranın değer kaybına ilişkin uzun vadeli yükseliş tezine rağmen, hisse senetlerindeki teminat çağrılarını karşılamak için kripto varlıklarının geçici olarak tasfiye edilmesine yol açabileceği anlamına gelir.

Potansiyel Fırsatlar:

2026 yılının 6. haftasında, kripto para alanındaki en önemli fırsat, Bitcoin (BTC) ve Ethereum'un (ETH) geleneksel teknoloji betasından bağımsızlığını kullanarak "Dijital Ödeme Gücü Koruması" olarak stratejik kullanımdır. AIDA modellerimiz, "Jeopolitik Stagflasyon" ortamının "Kıtlığa Kaçış"ı tetiklediği ve Bitcoin'in korelasyon vektörünü NASDAQ'dan (NDX) Altın'a (XAUUSD) $P_{BTC, Gold} \sim 0.85$ yeniden hizaladığı bir rejim değişikliğini tespit ediyor. Bu, yüksek güvenilirlikte bir "Uzun Kıtlık / Kısa Beta" arbitraj fırsatı yaratıyor: Kurumsal sermayenin, arz tarafındaki enerji şokları nedeniyle faiz oranlarını düşürmekten matematiksel olarak kısıtlanan Federal Rezerv'in "Politika Felci"ne karşı korunmak için BTC gibi "ödeme aracı olabilecek varlıklara" yönelmesi öngörülmüyor. Sonuç olarak, en uygun alfa üretme stratejisi, "Para Değer Kaybı Primi"ni yakalayan Katman-1 Değer Saklama Varlıklarına (SoV) ağırlık vermeyi ve Japon Yeninin şahinvari bir şekilde çözülmesinin tetiklediği "Likidite Şoku"na karşı savunmasız kalan yüksek beta altcoinlerden (örneğin, SOL, XRP) kesinlikle kaçınmayı içerir.

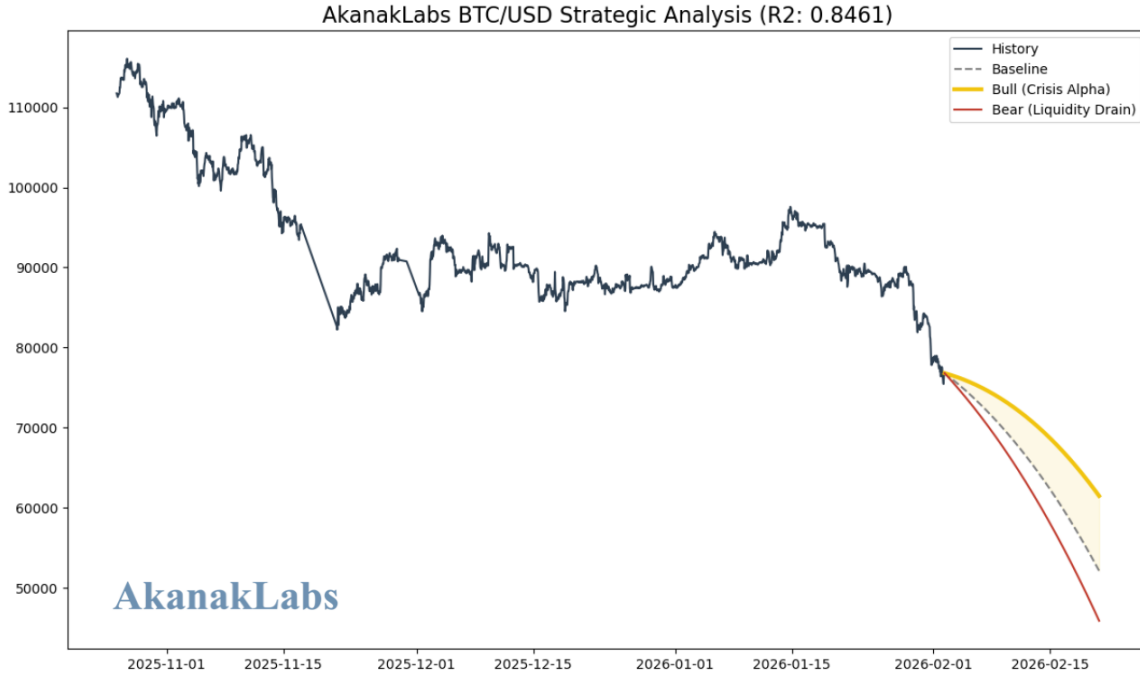
AIDA (Yapay Zeka Temelli) Kripto Varlıklar ve Coin Analizleri:

AIDA kantitatif modelleri, 2026 yılının 6. haftasında, "Staglasyonist Barbell" (Rcrypto-barbell) olarak tanımlanan kripto para varlık sınıfında yapısal bir faz geçişi tespit etmiştir. Bu rejim, küresel "Jeopolitik Stagflasyon" makro ortamının tetiklediği varlık korelasyonlarında şiddetli bir çatlama ile karakterize edilir. AkanakLabs tarafından oluşturulan AIDA modelleri 2 (iki) ana model dinamiğini içermektedir/kapsamaktadır.

Model Dinamiği 1: "Dijital Ödeme Gücü" Ayrışması ($P_{BTC, NDX} \sim 0$) Korelasyon modellerimiz, Bitcoin ve NASDAQ 100 arasındaki tarihsel yüksek beta ilişkisinde bir kırılma olduğunu gösteriyor. "Süre Tuzağı", daha uzun süre yüksek faiz oranları nedeniyle öz sermaye çarpanlarını sıkıştırdıkça, Bitcoin artık "Risk Al" teknoloji varlığı olarak değil, Federal Rezerv'in "Politika Felci"ne karşı bir "Dijital Ödeme Gücü Koruması" olarak yeniden fiyatlandırılıyor. Model, Altın ile artan bir kovaryans ($P_{BTC, Gold} \sim 0.85$) tespit ederek, kurumsal sermayenin BTC'yi, durgunluk ve enflasyon arasında sıkışıp kalan itibari para birimlerinin değer kaybı risklerinden kaçmak için değerli metallerin yanında bir "Nominal Kale" olarak gördüğünü işaret ediyor.

Model Dinamiği 2: "Likidite Beta" filtresi (β_{liq}) Model, varlıkları Japon Yeni (JPY) Carry Trade'ine duyarlılıklarına göre ayırmak için bir "Likidite Beta" filtresi uygular. Japonya Merkez Bankası'nın şahin eğilimi (Çekirdek TÜFE > %2.2) bir "Likidite Şoku" tehdidi oluştururken, küresel aşırı likiditeye yüksek duyarlılığa sahip varlıklar (Altcoin'ler) Yüksek Volatilité / Düşük Riski için işaretlenir.

Kripto varlıklar, dijital portföyün "somut varlık" çipası olarak işlev görüyor. ABD – İran jeopolitik geriliminin tetiklediği "Kıtlığa Kaçış"tan faydalananlar. Model, yatırımcıların merkez bankalarının enflasyona yol açmadan durgunlukla mücadele edememe riskine karşı korunma amacıyla BTC'ye yönelmesiyle "Para Değer Kaybı Primi"nin yakalanacağını öngörüyor.



"Kıtlık Ayrışması" ve Korelasyon Değişimi 2026'nın 6. Haftasında, kripto para piyasası yapısal bir "Kıtlık Ayrışması" yaşıyor. "Likidite Vakumu" (Fed QT/NFP korkusu) tarafından yönlendirilen daha geniş "Riskten Kaçınma" eğilimi, ETH, SOL ve XRP gibi yüksek beta katsayılı altcoin'leri (zor durumdaki NASDAQ ile yüksek korelasyon gösteren) baskımlarken, Bitcoin (BTC) bir "Kriz Alfa" varlığı olarak ortaya çıkıyor. "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi (ABD – İran gerilimi, Almanya Resesyonu) tarafından yönlendirilen kurumsal sermaye, BTC'ye "Egemen Olmayan Ödeme Gücü Koruması" olarak yöneliyor ve onu geleneksel teknoloji beta katsayılarından ayırıyor. Bu durum, "ikiye ayrılmış bir korelasyon" matrisi oluşturuyor: BTC'nin Altın ile korelasyonu artarken (değer saklama aracı olarak hareket ediyor), ETH, SOL ve XRP geleneksel finansın "Süre Tuzağı"na bağlı kalıyor ve hisse senetleri gibi aynı likidite sıkıntısından muzdarip oluyor. Ayrışma çok belirgin: BTC "Korku"dan faydalanırken, Altcoin'ler "Sıkılık"tan muzdarip.

Türk ekonomisi için bu kripto para dinamiği, kritik bir "Dijital Dolarizasyon" vanası görevi görüyor. Reel sektördeki "ödeme gücü düşümü" sıkılaştırırken ve enflasyon (%5.2) satın alma gücünü aşındırırken, Türk hane halkları ve KOBİ'ler sermayelerini korumak için paralel bir "gölge bankacılık" sistemi olarak stablecoin'leri (USDT/USDC) ve Bitcoin'i agresif bir şekilde kullanıyor. Kriptoya olan bu sermaye kaçı, mevduatların negatif reel faiz oranlarından kaçarak dijital varlıkların algılanan güvenliğine yönelmesiyle geleneksel bankacılık sektöründeki (XBANK) "kredi donmasını" daha da kötüleştiriyor. Sonuç olarak, kripto piyasası Türk reel ekonomisinden likiditeyi etkili bir şekilde "çekiyor", yerel tasarrufların endüstriyel yatırıma veya tüketime geri dönüşünü engelliyor ve böylece perakende ve imalat sektörleri üzerindeki durgunluk baskısını derinleştiriyor.

"Likidite Tuzağı" Geri Besleme Döngüsü Küresel kripto rejimi ile Türk ekonomisi arasındaki etkileşim, bir "Likidite Tuzağı Geri Besleme Döngüsü" yaratıyor. "Nominal Çapa" politikası resmi USD/TRY döviz kurunu baskımlarken, reel döviz kurundaki değer artışı ihracatçıları eziyor. Getiri ve koruma arayışında olan bu ekonomik aktörler, kendi kısıtlanmış operasyonel gerçekliklerine karşı bir korunma aracı olarak BTC'nin "filtresiz" oynaklığını arayarak kripto piyasalarına yöneliyorlar. Ancak, Cuma günü (NFP verileri) "Likidite Vakumu" riskli varlıklarda (geçici bir BTC düşüşü de dahil olmak üzere) geniş çaplı bir satış dalgasına yol açarsa, Türk perakende portföylerinde bir "Teminat Çağrısı" şok dalgası tetikleyebilir, serveti yok edebilir ve iç tüketimi daha da baskılayabilir. Dolayısıyla, 6. haftadaki kripto piyasası iki ucu keskin bir kılıç gibidir: yerel enflasyona karşı gerekli bir korunma aracı, ancak kırılgan Türk reel ekonomisinin absorbe edemeyeceği küresel likidite şoklarına karşı oynak bir maruziyet.

Stratejik Öngörüler

Kısa Vadeli Stratejik Öngörüler:

Ödeme Gücü Dönüşümü kısa vadeli projeksiyonun en önemli çıkarımıdır. 2026 yılının 6. haftası için modellerimiz, konsolide olmuş **"Jeopolitik Stagflasyon"** rejiminde yol almak için **"Getiri Maksimizasyonu"**ndan **"Ödeme Gücünün Korunması"**na acil bir stratejik dönüşüm yapılmasını zorunlu kılıyor. Küresel olarak, "Korelasyon-1 Tekilliliği", geleneksel çeşitlendirmeyi geçersiz kılıyor ve kıt "Nominal Kaleler" (Altın, Bitcoin) uzun pozisyonlu ve merkez bankalarının "Politika Felci"ne maruz kalan vadeye duyarlı beta (NASDAQ) kısa pozisyonlu bir "Stagflasyonist Barbell" tahsisini zorunlu kılıyor. **Türk finans ekosisteminde, bu rejim "Ödeme Gücü Düşümü" tarafından yönetilen deterministik bir "Sektörel Ayrışmayı" zorunlu kılıyor:** Akıllı sermaye, yükselen Üretici Fiyat Endeksi girdi maliyetleri ve çöken Euro Bölgesi talebi arasında ölümcül bir "Marj Sıkışması" içinde sıkışıp kalan Sanayi Reel Sektöründen (XUSIN) agresif bir şekilde çıkıp, **"Fisher Etkisi"**nden ve rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervlerinin (176,8 Milyar Dolar) güvenilirlik çapısından yararlanarak stagflasyon eğrisinin üzerinde pozitif reel getiriler üretmek için benzersiz bir konumda bulunan Bankacılık Sektörüne (XBANK) yönelebilir.

Orta Vadeli Stratejik Öngörüler:

2026 yılının ilk çeyreğinin geri kalanında, nicel modellerimiz, küresel "Jeopolitik Stagflasyon" dinamiğinin Türk finansal ekosisteminde şiddetli bir **"Sektörel Ayrışma"**ya yol açtığı **"Ödeme Gücü Düşümü"** rejiminin deterministik olarak yerleşmesini öngörüyor. Yapışkan Üretici Fiyatları (ÜFE $\approx$ %5.2) ve sınırlı Tüketici Fiyatları (TÜFE $\approx$ %4.1) arasındaki farkın yapısal olarak genişlemesi, Endüstriyel Reel Sektör (XUSIN) için ölümcül bir **"Marj Tuzağı"** oluşturarak, Euro Bölgesi'nin kilit ihracat pazarlarındaki "Hacim Çöküşü" ile daha da kötüleşen bir "Net İşletme Sermayesi Krizi"ne yol açıyor. **Sonuç olarak, optimal orta vadeli strateji, vadeye duyarlı endüstriyel beta'dan sıkı bir sermaye rotasyonunu ve Bankacılık Sektörünün (XBANK) "Nominal Kalesi"ne geçişi zorunlu kılıyor;** Bu sektör, rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervleri (176,8 milyar dolar) güvenilirlik çapısıyla korunarak, enflasyon eğrisinin üzerinde kredi riskini yeniden fiyatlandırmak için "Fisher Etkisi"nden yararlanacak şekilde matematiksel olarak konumlanmıştır ve imalat sektörünün "Seçici Temerrütler" dalgası ve stagflasyonist erozyonla boğuştuğu bir dönemde bile gerçek getiriler üretmektedir.

Uzun Vadeli Stratejik Öngörüler:

2026 yılının sonuna kadar uzanan stratejik ufuk için, AkanakLabs AIDA modellerimiz, "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin (R_{stg}) deterministik bir şekilde pekişeceğini öngörüyor; bu, **"Korelasyon-1 Tekilliliği"**nin küresel sermaye maliyetini kalıcı olarak yükselttiği ve Türk ekonomisi içinde kronik bir **"Sektörel Ayrışmaya"** yol açtığı yapısal bir sınır koşuludur. Şu anda yapışkan Üretici Fiyatları (ÜFE) ile talep kısıtlanmalı Tüketici Fiyatları (TÜFE) arasındaki genişleyen fark olarak kendini gösteren **"Ödeme Gücü Düşümü"**nün, döngüsel bir şoktan Endüstriyel Reel Sektör (XUSIN) için kalıcı bir "Marj Tuzağı"na dönüşeceğini ve "Seçici Temerrütler" ve stok tasfiyesi ile karakterize edilen bir yıllık bir borç azaltma döngüsünü gerektireceğini öngörüyoruz. Sonuç olarak, optimal uzun vadeli strateji, "Fisher Etkisi"nden (yeniden fiyatlandırma gücü yoluyla reel getiriler üreten) yararlanmak için matematiksel olarak endekslenmiş ve rekor düzeydeki Brüt Döviz Rezervleri (176,8 milyar dolar) "Güvenilirlik Çapası" ile korunan Bankacılık Sektörünün (XBANK) "Nominal Kalesi"ne yapısal olarak aşırı ağırlık verilmesini gerektirmektedir; Bu rejim, **süreye duyarlı büyüme betasından kalıcı bir dönüşü ve kıtlık (altın, Bitcoin) ve nominal ödeme gücü (bankalar) üzerine kurulu bir "stagflasyonist denge"**e geçişi dikte ederek, 2026'nın "Yatırım Getirisi" yılı değil, **"Ödeme Gücünün Geri Dönüşü"** yılı olduğunu doğrulamaktadır.

Stratejik Veriler:

2026 yılının 6. haftası, "Jeopolitik Stagflasyon" rejimini doğrulayan deterministik bir takvim dizisiyle yapısal olarak tanımlanmaktadır. Bu dizi, Euro Bölgesi'ndeki talep düşüşünü ve bunun sonucunda Türk ihracatçıları için ortaya çıkan hacim şokunu niceliksel olarak teyit edecek olan Alman Perakende Satışları (2 Şubat) ile başlayacaktır. Bu negatif talep vektörü, kritik Türk TÜFE ve ÜFE enflasyon verileriyle (3 Şubat) birleşecek ve öngörülen genişleyen fark (ÜFE yaklaşık %5.2'ye karşı TÜFE yaklaşık %4.1), ölümcül bir **"Ödeme Gücü Düşümü"** (Ödeme Gücü Düşümü) yaratacak, endüstriyel reel sektörü (XUSIN) marj daralmasına hapsedecek ve aynı zamanda RBA'nın öngörülen faiz artırımı yoluyla sermaye maliyetini yükseltecektir. Haftanın stratejik dönüm noktası Perşembe günü (5 Şubat) geliyor; İngiltere Merkez Bankası'nın "Şahin Gibi Beklet" kararı, GBP'yi ticaret riskinden korunma aracı olarak güçlendirirken, Türkiye'nin rekor seviyedeki brüt döviz rezervleri (176,8 milyar dolar) açıklamasıyla da aynı zamana denk geliyor. Bu veri noktası, temel olarak bankacılık sektörünü (XBANK\$) reel ekonominin sıkıntısından ayırarak, haftanın doruk noktası olan ABD Tarım Dışı İstihdam Verileri (6 Şubat) öncesinde birincil "Nominal Çapa" görevi görüyor. ABD Tarım Dışı İstihdam Verileri, yavaşlayan büyüme ortamında yapışkan ücret enflasyonunu teyit ederek küresel "Korelasyon-1 Tekilliliği"ni mühürlemesi beklenen bir "Tip-1" risk durumudur.

Stratejik Projeksiyon:

2026 yılının 6. haftasında, küresel makroekonomik manzara, "Jeopolitik Stagflasyon" rejimine kesin olarak kayarak, "Korelasyon-1 Tekilliliği" ile tanımlanan dışmanca bir sınır koşulu yarattı. Dışsal arz yönlü şokların (ABD – İran gerilimlerinin enerji primlerini artırması) ve Euro Bölgesi'ndeki yapısal talep yıkımının (Alman Resesyonu) birleşimi, geleneksel çeşitlendirme stratejilerini etkisiz hale getirerek, **devlet tahvillerini hisse senedi oynaklığına karşı korunma araçları olarak işlevsiz kıldı.** Bu ortamda, strateji **"Getiri Maksimizasyonu"**ndan **"Ödeme Gücünün Korunması"**na yönelmelidir. Büyümenin yavaşlamasına rağmen sermaye maliyetlerinin daha uzun süre yüksek kalması durumu olan "Süre Tuzağı"nın, likiditeye bağımlı varlıkları cezalandıracağını öngörüyoruz. Bu nedenle, şirket hazineleri ve kurumsal portföyler, süreye duyarlı endüstriyel beta'ya olan maruziyeti agresif bir şekilde azaltmalı ve "Yumuşak İniş" anlatısının bozulmasına matematiksel dışbükeylik sağlayan "Nominal Kaleler"e (USD Nakit, Altın) yönelebilirler.

Türk ekonomisi içinde, bu küresel rejim, **"Ödeme Gücü Düşümü"**nden kurtulmak için acımasız bir "Sektörel Ayrışma" stratejisini zorunlu kılmaktadır. Yapışkan Üretici Fiyatları (ÜFE yaklaşık %5.2) ile talep kısıtlanmalı Tüketici Fiyatları (TÜFE yaklaşık %4.1) arasındaki öngörülen genişleyen fark, yükselen döviz kuruna bağlı girdi maliyetleri ve çöken ihracat hacimleri nedeniyle "Net İşletme Sermayesi Krizi" ile karşı karşıya kalan Sanayi Reel Sektörü (XUSIN) için ölümcül bir "Marj Tuzağı" yaratmaktadır. Buna karşılık, Bankacılık Sektörü (XBANK), enflasyon eğrisinin üzerinde kredi riskini yeniden fiyatlandırmak için "Fisher Etkisi"nden yararlanma konusunda benzersiz bir şekilde yetenekli bir "Nominal Kale" olarak ortaya çıkmıştır. 5 Şubat için öngörülen rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervleri'nin (176,8 milyar dolar) güvenilirliğine dayanan en uygun stratejik hareket, sıkı bir sermaye rotasyonudur; Nominal spread genişlemesini yakalamak için Bankacılık sektöründe uzun/ağırlıklı pozisyon ve reel sektördeki derinleşen likidite sıkıntısına karşı korunmak için Sanayi sektöründe kısa/ağırlıksız pozisyon uygulanabilir.

5. Hafta Analiz ve Değerlendirmesi

5. Hafta'nın rejimi "Makroekonomik Ölüm Çaprazı ve Rejim Değişimi" olarak tanımlanabilir. Zira 2025 48. Hafta itibariyle oluşan Jeopolitik Stagflasyon Rejimi, "**Politika Felci**" ve "**Japon Yağmuru**" etkisi ile "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" halini aldı. 2026 yılının 5. haftası (25 – 31 Ocak, 2026), "Yumuşak İniş" anlatısının tamamen kaybolduğu ve (ifade edildiği üzere) "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile niceliksel olarak parçalandığı belirleyici bir dönüm noktası olarak öne çıkıyor. Haftanın belirleyici özelliği, talep düşüşü ile enflasyonun devamlılığı arasında şiddetli bir ayrışmaydı. Bu durum, ABD Tüketici Güven Endeksi'nin 84.5'e (90.6 tahmininden 2 sigma sapma) düşmesiyle matematiksel olarak doğrulandı ve hane halkı duyarlılığında yapısal bir kırılmaya işaret ederken, ABD Dayanıklı Mal Siparişleri paradoksal olarak %5,3'e (tahmin %3.1'e karşılık) yükseldi. Bu anormallik, gelir azalmasına rağmen beklenen fiyat artışlarının önüne geçen aktörlerin olduğu bir "Enflasyonist Psikoloji"ye işaret ediyor. Eş zamanlı olarak, API Ham Petrol Stoklarındaki sürpriz düşüş (-0.247 milyon), büyüme üzerinde etkili bir "geriye dönük vergi" yaratan arz tarafı katılığını ortaya koydu. Bu **üçlü kombinasyon, geleneksel çeşitlendirmenin başarısız olduğu durumlarda "Goldilocks" oynaklık ortamının yerini yüksek entropili "Korelasyon-1" dinamikleriyle değiştirerek "Jeopolitik Stagflasyon" rejimini (R_{stg}) kristalize etti** ve bu durum öngörülen ödeme gücü düğümü etkisini artırdı.

Politika Felci ve Korelasyon-1 Tekillliği, 5. Hafta dahilinde etkisini arttıran rejim dinamikleri olarak öne çıktılar. 28 Ocak'ta Federal Rezerv'in (faiz oranlarını %3.75'te tutarak) "Hawkish Hold" kararı, "Politika Felci"nin boyutunu ortaya koydu. AIDA modelleri faiz kararına doğru bir şekilde tahmin ederken, piyasanın tepkisi - hem tahvillerde hem de dolarda yaşanan satış dalgası - FED'in "Zaman Tutarsızlığı Problemi"ne yakalandığını doğruladı. Yapışkan varlık enflasyonu (Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi +%1.4) nedeniyle düşen tüketici güvenini kurtarmak için faizleri düşüremediler, aynı zamanda sistemik bir kredi olayını tetiklemeden enflasyonu ezmek için de faizleri artıramadılar. Bu acizlik, devlet tahvillerinin tipik olarak sağladığı negatif kovaryansın ortadan kalktığı bir "Korelasyon-1 Tekillliği"ni ($P_{eq,fi} \sim 1$) tetikledi. ABD 2 yıllık Hazine tahvili ihalesi önemli ölçüde "geriledi" (yüzde 3,580 getiri), bu da yatırımcıların artık durgunluk ve enflasyonun bir arada yaşandığı bir dünyada vade için daha yüksek risk primi talep ettiğini, "60/40" portföy modelini geçersiz kıldığını ve sermayeyi Altın ve Nakit gibi "Nominal Kaleler"e yönlendirdiğini kanıtlıyor.

Küresel İletim ve Ödeme Gücü Düğümü ise diğer önemli risk faktörleri olarak rejim içerisinde yer aldılar 5. Hafta verilerinin küresel iletim mekanizması, gelişmekte olan piyasaları ciddi şekilde etkileyen bir "Stagflasyon Zinciri" ortaya koydu. ABD Ticaret Dengesi açığının -56.80 milyar dolara yükselmesi, ABD'nin enflasyon ithal ettiğini ve durgunluk içindeki Euro Bölgesi'ne (Alman İşletme Beklentilerinin 89.5'e düşmesiyle doğrulanan) ihracat hacimlerinin çöktüğünü teyit etti. Türkiye için bu dinamik, "Ödeme Gücü Düğümü"nü yarattı. Güçlü USD ve yapışkan enerji fiyatlarının etkisiyle küresel girdi maliyetleri ile azalan ihracat gelirleri arasındaki genişleyen fark, sanayi sektörü için ölümcül bir "Marj Tuzağı" oluşturuyor. 5. Hafta, "Sektörel Ayrışma" tezini doğruladı: Reel ekonomi işletme sermayesi kriziyle karşı karşıyayken, Bankacılık Sektörü (XBANK), rezerv biriktirme stratejilerinin güvenilirliğiyle korunarak, "Fisher Etkisi"nden yararlanarak varlıkları enflasyon eğrisinin üzerinde yeniden fiyatlandıran bir "Nominal Kale" olarak ayrıştı.

Stratejik Sentez dahilinde analiz edildiğinde ve **5. Hafta'nın 6. Haftaya Etkisi incelendiğinde "Jeopolitik Stagflasyon"un kesin olarak gerçekleşmesi, 2026 yılının 6. Haftası için sınır koşullarını belirler. Önceki "Yumuşak İniş"ın başarısızlığı, 6. Hafta için "Ortalamaya Dönüş" (düşüşlerde alım) stratejisinden "Trend Takibi" (yükselişlerde satış) stratejisine geçişi zorunlu kılar. 5. Haftada kurulan "Süre Tuzağı", sermaye maliyeti baskılarının "Daha Uzun Süre Yüksek" kalmasını sağlayarak, 6. Hafta stratejisi olan "Ödeme Gücünün Korunması"nı doğrudan etkiler. Sonuç olarak, AkanakLabs dahilinde 6. Hafta için operasyonel direktif, katı bir "Stagflasyonist Barbell" stratejisi uygulamak olmuştur ve yönetilen portföyde öngörülen strateji uygulanmıştır. Teyit edilmiş "Politika Felci"ne karşı korunmak için kıtlık varlıklarına (Altın, Bitcoin) ve nominal getiri sağlayan varlıklara (Türk Bankaları) agresif bir şekilde ağırlık vermek, aynı zamanda düşen büyüme ve yükselen sermaye maliyeti rejiminde matematiksel olarak düşük performans göstermeye mahkum olan endüstriyel beta ve süre varlıklarına ağırlık vermemek/kısa pozisyon açılmıştır.**

6. Hafta Reel Sektör & Reel Ekonomi Projeksiyon ve Analizleri

Piyasa Enformasyon Notları

Getiri Optimizasyonundan Ödeme Gücünün Korunmasına: 2026'nın 6. Haftası için, yönetici paneli "Büyüme"den "Hayatta Kalma"ya yeniden ayarlanmalıdır. 6. Hafta itibarıyla ABD'nin ve İsrail'in İran'a olası operasyon olasılığı giderek artarken, Ortadoğu'da başlayacak bir çatışmanın küresel emtia piyasasını hareketlendirmesi ve piyasalarda panik etkisini tetiklemesi oldukça muhtemeldir.

5. Haftanın verileriyle "Yumuşak İniş" anlatısının niceliksel olarak geçersiz kılınması -özellikle ABD Tüketici Güven Endeksi'ndeki çöküş ile arz yönlü enflasyonun yapışkanlığı arasındaki ayrışma – "Jeopolitik Stagflasyon" rejimini pekiştirmiştir. Bu ortam, sermaye maliyetinin (faiz oranları) ve girdi maliyetinin (enerji) eş zamanlı olarak yükseldiği ve geleneksel riskten korunma yöntemlerinin etkisiz hale getirdiği bir "Korelasyon-1 Tekilliği" yaratmaktadır. Sonuç olarak, şirket hazineleri "Düşüşü AI" algoritmalarını terk etmemelidir. Operasyonel direktif "Ödeme Gücünün Korunması"dır. Küresel tahvil piyasalarındaki "Süre Tuzağı", Euro Bölgesi'ndeki derinleşen durgunluğa (Alman Perakende Satışlarındaki daralma) rağmen finansman koşullarının kısıtlayıcı kalacağını gösterdiğinden, nakit akışları kar ve zarar muhasebesine göre önceliklendirilmelidir.

Reel Sektör "Ödeme Gücü Düşümü" ve Sterlin Arbitraj Pivotu 6. Hafta içerisinde öne çıkmaktadır. Türk reel sektörü için en kritik iç uyarı, Salı günü (3 Şubat) açıklanacak enflasyon verisiyle kristalleşmesi beklenen "Ödeme Gücü Düşümü'nün oluşumuyla ilgilidir. Modellerimiz, Üretici Fiyatları (ÜFE yaklaşık %5.2) ve Tüketici Fiyatları (TÜFE yaklaşık %4.1) arasında ölümcül bir %1.1'lik fark öngörüyor ve bu da sanayi firmalarının (XUSIN) tüketiciye yansıtılamayacak artan enerji/işçilik maliyetlerini absorbe etmek zorunda kaldığı/kalacağı bir "Marj Tuzağı" yaratıyor. Finans yöneticilerine, liranın nominal istikrarının (176,8 milyar dolarlık rezervlerle desteklenen) ihracat rekabet gücünü boğan reel değer artışını maskeleyiği göz önüne alındığında, işletme sermayesini serbest bırakmak için yavaş hareket eden stokları agresif bir şekilde tasfiye etmeleri tavsiye edilir. Tek geçerli "Alfa Çıkışı" "Sterlin Arbitrajı"dır: Euro Bölgesi fiilen "ölü para" olduğundan, yöneticiler ihracat tahsislerini İngiltere'ye kaydırmalı ve zayıflayan Euro karşısında GBP'nin değerlendirme priminden yararlanmak için İngiltere Merkez Bankası'nın "Şahin Gibi Bekletmesi"nden (5 Şubat) faydalanmalıdır.

Finansal Kale Tahsisi ve Cuma Günü Likidite Boşluğu haftanın öne çıkan bir diğer risk dinamiği. Akıllı sermaye, gerçek sektör yöneticilerinin de örnek alması gereken bir "Sektörel Ayrışma" stratejisi uyguluyor: likiditeyi endüstriyel operasyonlardan Bankacılık Sektörüne (XBANK) kaydırıyor; bu sektör, "Fisher Etkisi"nden (kredi riskini enflasyonun üzerinde yeniden fiyatlandırma) faydalanan bir "Nominal Kale" olarak işlev görüyor. Ancak bu rotasyonun 6 Şubat Cuma gününden önce tamamlanması gerekiyor. ABD Tarım Dışı İstihdam (NFP) raporu kritik bir "Likidite Düşümü"nü temsil ediyor; 100 binin altında bir rakam, "Stagflasyon Ölüm Çaprazı"nı doğrulayarak küresel kredi hatlarını dondurabilir. Bu nedenle, yaklaşan likidite boşluğundan kaçınmak için Cuma gününden önce gerekli tüm kredi olanaklarının kullanıldığından ve likiditenin "Sert" varlıklarda veya yüksek getirili bankacılık araçlarında güvence altına alındığından emin olun. Bu rejimde, Nakit Hızı tek önemli ölçüttür; kazananlar en yüksek teorik kârı elde edenler değil, fırtına boyunca likit ödeme gücünü koruyanlar olacaktır.

Uzman Görüşleri

2026'nın 6. Haftası için sınıflandırılmış, "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin deterministik olarak kesinleşmesiyle birlikte, portföy bölgesinde "Getiri Maksimizasyonu"ndan "Ödeme Gücünün Korunması"na radikal bir geçiş dikte etmektedir. Geleneksel çeşitlendirmenin "Korelasyon-1 Tekil" (hisse ve kredilerin eş zamanlı değer kaybı) işlevsiz kaldığı bu sürdürülebilir, sosyo-ekonomik açıdan acımasız bir "Sektörel Ayrışma" stratejisine tabi olmak: Artan ÜFE ve daralan pazarları arasında başarılı bir "Ödeme Gücü Düşümü"ne (Solvency Knot) ekonomik durumu (XUSIN) durumları nedeniyle hızla ihracatta ve likidite, "Fisher Rekörlerle rezervasyonlarla Bankacılık Sektörünün (XBANK) "Nominal Kalesi"ne park edilmebilir; Bu "Stagflasyonist Barbell" stratejisi, reel sektördeki işletme sermayesi saklanırken nominal makasın (yayımla) getirisini yakalamanın tek kapsamlı bir şekilde saklanması sağlar.

Öngörü ve Projeksiyonlara Dair Notlar

2026 yılının 6. haftası için AkanakLabs kantitatif modelleri, deterministik "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminde yol almak için "Getiri Maksimizasyonu"ndan "Ödeme Gücünün Korunması"na acil bir stratejik dönüşüm yapılmasını zorunlu kıyor. Tahvillerin öz sermaye riskini koruyamadığı küresel "Korelasyon-1 Tekilliği" ile yerel "Ödeme Gücü Düşümü'nün birleşmesi, Türk reel ekonomisi için ölümcül bir sınır koşulu yaratıyor. Projeksiyonumuz, yapışkan Üretici Fiyatları (ÜFE ≈ %5.2) ile talep kısıtlı Tüketici Fiyatları (TÜFE ≈ %4.1) arasındaki farkın yapısal olarak genişlemesinin, Sanayi Sektörü (XUSIN) için bir "Net İşletme Sermayesi Krizi"ni tetikleyeceğini ve akıllı sermayeyi acımasız bir "Sektörel Ayrışma" gerçekleştirmeye zorlayacağını gösteriyor. En uygun uygulama stratejisi, vadeye duyarlı endüstriyel beta'yı agresif bir şekilde tasfiye ederek, matematiksel olarak "Fisher Etkisi"nden ve rekor seviyedeki Brüt Döviz Rezervlerinin (176.8 Milyar Dolar) güvenilirlik çapısından yararlanarak stagflasyon eğrisinin üzerinde reel getiriler üretmek üzere konumlandırılmış Bankacılık Sektörünün ("Nominal Kale") içine yönelmeyi ve aynı zamanda Euro Bölgesi'ndeki talep çöküşünden kaçmak için ihracat pozisyonunu İngiltere'ye (Sterlin Arbitrajı) kaydırmayı gerektirir.

Quant Notları

Sistemik risk, geleneksel "güvenli liman" algısının çökmesidir; ABD 2 yıllık tahvil ihalelerindeki talep yetersizliği, tahvillerin artık hisse senedi riskini hedge etmediğini göstermektedir. Bu nedenle, likidite USD Nakit ve kısa vadeli Eurobond'larda tutulmalıdır. Fırsat tarafında ise, İngiltere Merkez Bankası'nın "Şahinvari Bekleme" kararı (5 Şubat), GBP'yi güçlendirecektir. Bu durum, İngiltere'ye ihracat yapan Türk şirketleri (Otomotiv, Beyaz Eşya) için bir "Döviz Arbitrajı" fırsatı yaratmakta ve bu şirketlerin Euro Bölgesi'ndeki durgunluktan "ayrışmasına" olanak tanımaktadır.

2026'nın 6. Haftası, "Getiri Maksimizasyonu" değil, "Ödeme Gücü Korunması" haftasıdır. Algoritmik modellerimiz, "Yumuşak İniş" senaryosunun matematiksel olarak geçersiz kılındığını ve piyasanın "Seçici Temerrüt" moduna geçtiğini göstermektedir. Yatırımcılar, endeks mühendisliğini (BIST 100 genel alımı) bir kenara bırakmalı ve sadece bilançoları "Fisher Etkisi" ile korunan Bankacılık Sektörü ve "Kıtlık Varlıkları" (Altın/BTC) üzerinde yoğunlaşarak, sanayi sektöründeki kaçınılmaz "Marj Tuzağı"ndan kaçınmalıdır.

5. Haftanın "Jeopolitik Stagflasyon"undan 6. Haftanın "Ödeme Gücü Düşümü" rejimine geçiş, Türk Reel Ekonomisi için ikiye ayrılmış bir gerçeklik yaratıyor. Sanayi ve İmalat Sektörü "Mükemmel Fırtına" ile karşı karşıya: %5.2'lik ÜFE artışının (Enerji/Emtia enflasyonu) tetiklediği yükselen girdi maliyetleri, **Alman Perakende Satışlarındaki daralma (Talep Şoku) ile çarpışıyor.** Bu, üretimde "Negatif Getiri" yaratıyor; kimya ve ağır makine sektörlerindeki fabrikalar, maliyetleri durgunluktaki Euro Bölgesi müşterilerine yansıtamadıkları için faaliyetlerini sürdürmek için fiilen sermaye yakıyorlar. Sonuç olarak, üreticilerin büyüme yerine hayatta kalmayı önceliklendirerek nakit üretmek için genişlemeyi durduracakları ve stoklarını tasfiye edecekleri bir "Kapasite Rasyonelleştirme" aşaması yaklaşıyor.

"Maliyet Artışı" Sıkıntısı Hizmet Sektörü (Turizm, Restoranlar) ciddi bir kar marjı daralması dönemine giriyor. Yerel enflasyon psikolojisi ("fiyatlar yükselmeden önce şimdi satın al") nedeniyle talep nominal olarak dirençli kalırken, Merkez Bankası'nın döviz rezervleriyle desteklenen Lira'nın "Gerçek Değer Kazanımı" sektörün küresel rekabet gücünü aşındırıyor. Oteller bir "Fiyatlandırma Paradoksu" ile karşı karşıya: Dolar cinsinden fiyatlar, satın alma gücü azalan Avrupalı turistler için çok yüksek, ancak hızla artan yerel işçilik ve gıda maliyetlerini karşılamak için çok düşük. **Benzer şekilde, Tarım ve Çiftçilik de "Girdi-Çıktı Uyumsuzluğu" tuzağına düşüyor.** Küresel gübre ve enerji fiyatlarındaki artış ("Jeopolitik Risk Primi" tarafından yönlendiriliyor) sera üretim maliyetini artırıyor, ancak yerel "Kredi Donması" çiftçilerin yeni ekim sezonu için gerekli işletme sermayesini finanse etmesini engelliyor ve 2026'nın ikinci çeyreğinde arz kıtlığı riskini artırıyor.

"Yeni konutlardan ikinci el konut talebine yönelik" dönüşüm inşaat sektöründe en dramatik stratejik dönüşümle karşı karşıya. **Mevcut yüksek faiz rejimi altında spekülatif "İnşa Et ve Sat" dönemi matematiksel olarak sona erdi (Süre Tuzağı).** 6. Hafta analizi, "Bakım ve Yenileme"ye doğru bir kaymayı doğruluyor (İş Kapsamı Revizyonu). Orta ölçekli müteahhitler, sermaye yoğun yeni projelerden nakit akışı pozitif tesis yönetimi ve yenileme hizmetlerine kaynaklarını yeniden tahsis ediyor. Gayrimenkul piyasası bir "Likidite Tuzağı"nda kilitli: nominal fiyatlar "yapışkan" kalıyor (satıcılar fiyatları düşürmeyi reddediyor), ancak işlem hacimleri çöktü ve varlık değerlerinin kağıt üzerinde var olduğu ancak paraya çevrelemediği bir "Hayalet Servet" etkisi yarattı.

6. Haftada Finansal Sistem ile Reel Ekonomi arasındaki etkileşim "Sistemik Rasyonlama" ile tanımlanmaktadır. "Nominal Kale" görevi gören Bankacılık Sektörü (XBANK), reel sektörden fiilen ayrılmaktadır. **Merkez Bankası'nın "Nominal Çapa"sı (Döviz Rezervleri) ve yüksek net faiz marjları ile korunan bankalar, kendi sermaye yeterlilik oranlarını korumak için likidite biriktirmektedir.** Bu durum, reel sektör için bir "Kredi Dondurma"ya yol açmaktadır; KOBİ'ler ve üreticiler, günlük operasyonlar için gerekli olan uygun fiyatlı döner kredi hatlarına erişimden mahrum kalmaktadır. Finansal sistem "uzun oynaklık" (faiz spreadlerinden kar elde etme) pozisyonundayken, reel ekonomi "kısa oynaklık" (girdi fiyat şoklarından muzdarip olma) pozisyonundadır ve geleneksel simbiyotik ilişkiyi bozmaktadır.

Türk reel ekonomisi için rejim giderek "Likidin Hayatta Kalması"na doğru ilerliyor. Sonuç olarak, 2026 yılının 6. haftası "Likidin Hayatta Kalması" rejimini dayatıyor. Makroekonomik yayılım mekanizması bozulmuş durumda; Merkez Bankası'nın para birimini istikrara kavuşturmadaki başarısı, doğrudan endüstriyel karlılığın pahasına gerçekleşiyor. "Ödeme Gücü Düşümü", yalnızca düşük kaldıraçlı ve yüksek nakit rezervine sahip firmaların "Hacim Şoku"ndan sağ çıkabileceğini garanti ediyor. Küresel tahvil piyasasının belirlediği "Sermaye Maliyeti" (**ABD 1 Yıllık Getirileri > 110**), **Türkiye'deki zombi şirketler için cellat haline geldi.** Reel sektör için stratejik direktif açık: Piyasa Payından Önce Nakit Koruma.

Türkiye Hizmetler Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi

2026 yılının 6. haftasında, Türk hizmet sektörü – özellikle turizm ve otelcilik işletmeleri – Euro Bölgesi'nden kaynaklanan belirleyici bir "Talep Şoku" vektörüyle karşı karşıya kalacaklar. "Jeopolitik durgunluk" rejimi, isteğe bağlı harcamalar için öncü bir gösterge görevi gören Alman perakende satış verileri (2 Şubat) ile niceliksel olarak doğrulanmıştır. Modellerimiz, Türkiye'nin birincil turizm kaynak pazarlarından olan Almanya'daki teyit edilmiş durgunluk dinamiklerinin, 2026 yaz sezonu için erken rezervasyon verilerinde bir "Hacim Çöküşü"nü tetikleyeceğini öngörüyor (Rusya'daki veriler de dikkate alındığında bu durumun olası olduğu görülebilir). **Avrupa'daki harcanabilir gelir kendi durgunluklarının ağırlığı altında erozyona uğradıkça, uluslararası seyahat için "Gelir Esnekliği" negatif hale geliyor.** Sonuç olarak, Türk otelciler ve tur operatörleri, operasyonel maliyetleri yapısal olarak yükselirken, daralan bir hedef pazarla karşı karşıya kalıyor ve bu da fiyatlandırmada rekabetçi bir "Düşüğe Doğru Yarış"a yol açıyor.

"Menü Maliyeti" Krizi ve Ödeme Gücü Düşümü ayrı bir sorun olarak ön plana çıkıyor. Yurt içinde, hizmet ve restoran sektörü, **Türkiye Enflasyon Verileri (3 Şubat) ile kristalleşmesi beklenen "Ödeme Gücü Düşümü"nün merkez üssü konumunda.** Üretici Fiyatları (ÜFE yaklaşık %5.2) ve Tüketici Fiyatları (TÜFE yaklaşık %4.1) arasındaki öngörülen fark, ölümcül bir "Menü Maliyeti" krizi yaratıyor. Özellikle yiyecek ve içecek sektöründeki hizmet sağlayıcılar tuzağa düşüyor: Enerji ve temel gıda maddelerindeki "Jeopolitik Risk Primi" (ithal enflasyon) nedeniyle yükselen girdi maliyetleriyle karşı karşıya kalıyorlar, ancak aynı enflasyonist güçler tarafından satın alma gücü ezilen yerli tüketiciye bu zamları yansıtacak fiyatlandırma gücüne sahip değiller. Bu, restoranların ve yerel hizmet firmalarının müşteri trafiğini sübvans etmek için işletme sermayelerini tükettiği ve yüksek nominal ciroya rağmen sektörü teknik olarak iflas durumuna getirdiği bir "Marj Tuzağı" yaratıyor.

"Güçlü Gerçek Lira" Hizmetler endüstrisinde bir **"Rekabet Tuzağı"** unsuru olmaya başlıyor. 6. Hafta için **döviz rejimi**, hizmet ihracat sektörü (Turizm) için sıkıntıyı daha da artırıyor. Türk Lirası'nın nominal istikrarı, rekor seviyedeki **Brüt Döviz Rezervleri** (5 Şubat'ta 176.8 Milyar Dolar) ile desteklenirken, oluşan yapay istikrar iki ucu keskin bir kılıç gibi etki oluşturuyor. **Yüksek enflasyon ortamında, istikrarlı bir nominal döviz kuru, şiddetli bir "Gerçek Değer Kazanımı" (REER hareketi) anlamına gelir.** Bu, Türk turizminin Akdeniz'deki emsallerine (Yunanistan veya İspanya gibi) veya daha ucuz alternatiflere (Mısır) kıyasla **"Fiyat/Değer"** teklifini yok eder. Hizmet ihracatçısı için maliyetler Lira cinsinden artıyor (ücretler, yiyecek, elektrik), ancak gelir para birimi (Euro/Sterlin) bu enflasyonu telafi edecek kadar hızlı bir şekilde Lira karşısında değer kazanmıyor. Bu **"Para Birimi Uyumsuzluğu"**, yabancılara satılan her otel odası ve hizmet paketinin brüt kar marjını fiilen vergilendirir.

AkanakLabs quantları tarafından oluşturulan modellerin analizlerini gerçekleştiren AkanakResearch analistlerinin stratejik sentezleri, hizmetler sektörünün yapay olarak pahalı/güçlü tutulan Lira'dan giderek daha da etkilenenlerini öngörüyor. Sonuç olarak, **6. Hafta rejimi, hizmetler reel ekonomisi için bir "Hayatta Kalma Dönüşümü" gerektiriyor.** Artan işletme maliyetleri (Enerji/İşgücü), düşen dış talep (Alman Resesyonu) ve rekabetçi olmayan döviz kuru, **"Kapasite Rasyonelleştirme"** stratejisini zorunlu kılıyor. Orta ölçekli hizmet şirketleri, pazar payından ziyade likiditeye öncelik vermeli, **değişken maliyetleri agresif bir şekilde azaltmalı ve yalnızca "Fiyat/Değer" bozulmasına daha az duyarlı, yüksek marjlı, esnek olmayan lüks segmentlere odaklanmalıdır.** Daha geniş sektör, yalnızca güçlü bilançolara sahip olan ve "Stagflasyon Kışı"nı atlatabilecek kuruluşların nihai talep toparlanmasını göreceği bir konsolidasyon dalgasıyla karşı karşıya; bu da sektörün hisse senedi göstergelerine yönelik düşük ağırlıklı duruşumuzu doğruluyor.

Türkiye Sanayi & İmalat Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi

"Ödeme Gücü Düşümü" ve İmalat Marjı Sıkışması Türk imalat sektörünü derinden etkiliyor. 2026 yılının 6. haftası için, Türk sanayi üretim ortamı matematiksel olarak "Ödeme Gücü Düşümü"nün kristalleşmesiyle kısıtlanmıştır. 3 Şubat'ta açıklanacak kritik enflasyon verilerinin, Üretici Fiyatları (ÜFE $\approx$ %5.2) ve Tüketici Fiyatları (TÜFE $\approx$ %4.1) arasındaki farkın genişlediğini ortaya koyması bekleniyor. Orta ölçekli imalat işletmeleri için – özellikle Montaj ve Küçük Atölyelerde – bu %1.1'lik negatif fark ölümcül bir "**Marj Tuzağı**"nı temsil ediyor. **Türk küçük ölçekli imalat işletmelerinin, artan girdi maliyetlerini (enerji ve ithal ara mallardaki "Jeopolitik Risk Primi"nden kaynaklanan) absorbe ediyor ancak bu maliyetleri satın alma gücü azalan iç pazara yansıtacak fiyatlandırma gücüne sahip değiller.** Bu durum nakit akışı krizine yol açıyor. **Düşük kar marjlarıyla çalışan küçük fabrikalar, teknik olarak yenileme maliyeti bazında zarar ederek, "kârsız gelir" üreten üretim hacimlerini korumak için işletme sermayelerini tüketme riski ile karşı karşıyalar.** Türk imalat sektöründe ciddi bir verimlilik optimizasyonu koşullar gereği kaçınılmaz görünüyor.

Ağır Sanayi üretiminde maliyetlerle birlikte tüketim istikrarı riski söz konusu. "**Alman Resesyonu**" Şoku ve Sterlin'in Rolü **Otomotiv ve Makine Üretimi sektörlerinde 6. Hafta dahilinde, şiddetli bir dış talep şokuyla tanımlanıyor.** Alman Perakende Satış verileri (2 Şubat), Euro Bölgesi resesyonunun niceliksel teyidi niteliğinde olup, Alman tedarik zincirine büyük ölçüde endeksli **Türk ihracatçıları için doğrudan bir "Hacim Çöküşü" sinyali veriyor.** Bu negatif talep vektörü, operasyonel verimliliğin faydalarını etkisiz hale getiriyor. Bununla birlikte, stratejik bir "**Alfa Penceresi**" mevcut, İngiltere Merkez Bankası'nın "**Şahin Gibi Bekleme**" kararı (5 Şubat), GBP'yi güçlendirerek bir "**Sterlin Arbitrajı**" fırsatı yaratıyor. **Otomotiv ve beyaz eşya tedarik zincirindeki yöneticiler, ihracat tahsislerini acilen İngiltere pazarına yönlendirmeyi planlayarak Almanya pazarına alternatif aramaya başlamalıdır.** Sterlin'in Lira karşısındaki yapısal gücü, Euro'nun artık sağlamadığı bir "değerleme koruması" sunarak, ihracatçıların kıta Avrupası'ndaki daralmayı İngiltere'den gelen daha yüksek marjlı siparişlerle telafi etmelerini sağlıyor. AkanakLabs quantlarının gerçekleştirdiği modellemeler ve AkanakResearch analistlerinin ortaya koyduğu analizler ve çözümlemeler Hindistan'ın Avrupa Birliği ülkelerine düşük gümrükle ihracatta bulunması Türk makine endüstrisini 18 ay içerisinde etkileyeceğini ortaya koyuyor.

Enerji Yoğun ve Tekstil Sektörleri, yüksek lira ve aynı zamanda artan maliyetler riski ile karşı karşıyalar. "**Real Lira**" **Tuzağı** **Tekstil üretimi ve petrokimya sektörlerinde, "jeopolitik stagflasyon" rejiminden kaynaklanan "çift kıskaç" tehdidi oluşturuyor.** Birincisi, OPEC toplantısı ve ABD – İran gerilimleri, enerji ve hammadde (pamuk, polyester hammaddesi) maliyetlerine yüksek bir taban uygulayarak üretime geriye dönük bir vergi gibi etki ediyor. İkincisi, rekor seviyedeki brüt döviz rezervleri (176.8 milyar dolar) ile desteklenen **Türk Lirası'nın nominal istikrarı, enflasyonist bir ortamda ciddi bir "reel değerlenme" anlamına geliyor.** Düşük maliyetli ülkelerle (Bangladeş veya Mısır gibi) rekabet eden tekstil ihracatçıları için bu "güçlü real lira", fiyat rekabet gücünü yok ediyor. Küçük tekstil fabrikaları fiilen piyasadan dışlanıyor; döviz kuru sabitlemesi nedeniyle fiyat konusunda rekabet edemiyorlar ve yükselen enerji ÜFE'si nedeniyle kar marjları konusunda rekabet edemiyorlar, bu da bir "kapasite rasyonelleştirme" (kapanmalar) veya zorunlu birleşme dalgasını tetikliyor. AkanakLabs quantları tarafından geliştirilen modeller ve AIDA çıktıları, Hindistan'ın Avrupa Birliği ile bir gümrük anlaşması imzalaması ile birlikte Türk tekstil endüstrisinin ciddi bir riskle karşı karşıya kaldığını ve Türk tekstil sektörünün 8 ay gibi bir sürede etkilenerek Pazar kaybı ve devamında seri iflaslarla karşı karşıya kalabileceğini ortaya koyuyor. Bu durum henüz konuşulmayan ciddi bir risk oluşturuyor.

Gıda Endüstrisi ve KOBİ Likidite Açığı **Gıda üretim sektörü, benzersiz bir "Tarım-Stagflasyon" dinamiğiyle mücadele ediyor.** Temel gıda maddelerine olan talep esnek kalmazken, enerji fiyatları ile gübre/nakliye maliyetleri arasındaki yüksek korelasyon (Emtia Üretici Fiyat Endeksi) nedeniyle maliyet tabanı hızla artıyor. Orta ölçekli gıda işleme şirketleri, talebi yok etmeden girdi enflasyonuna ayak uydurmak için fiyat listelerini yeterince hızlı güncelleyememe nedeniyle bir "**Menü Maliyeti**" krizine yakalanmış durumda. Aynı zamanda, daha geniş KOBİ ekosistemi, ABD Tarım Dışı İstihdam Verileri (6 Şubat) öncesinde bir "**Likidite Açığı**" ile karşı karşıya. "**Korelasyon-1 Tekilliliği**" nedeniyle küresel kredi limitlerinin daralması ve yerel ticari kredi faiz oranlarının çok yüksek olması nedeniyle KOBİ'ler bir "**İşletme Sermayesi Donması**" ile karşı karşıya. Bu mülk sahipleri için stratejik öncelik kesinlikle "Nakit Koruma"dır: yeni sermaye harcamalarını durdurmak, nakit elde etmek için stokları indirimli fiyatlarla tasfiye etmek ve "Ödeme Gücü Düşümü"nün zincirleme etkilerinden etkilenmemek için alacak riskini en aza indirmek.

Türkiye Tarım Gıda & Hayvancılık Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi

"Tarım-Stagflasyon" Sıkıntısı ve Girdi Maliyeti Şoku özellikle küçük çiftliklerde ciddi bir sorun ve risk kaynağı olmaya devam ediyor. 2026 yılının 6. haftasında, Türk tarım ve hayvancılık sektörü, enerjideki "Jeopolitik Risk Primi" ve yaklaşan Türkiye Enflasyon Verilerinin (3 Şubat) birleşmesiyle tetiklenen ciddi bir **"Tarım-Stagflasyon"** evresine giriyor. **Üretici Fiyatları (ÜFE yaklaşık %5.2) ve Tüketici Fiyatları (TÜFE yaklaşık %4.1) arasındaki farkın genişlemesi, küçük çiftçileri ve sera işletmecilerini en çok etkiliyor. Enerji maliyetleri, seralar (ısıtma) ve mekanize tarım (dizel) için temel bir girdi olup, OPEC Toplantısı ve ABD – İran gerilimlerinin petrol fiyatlarına taban oluşturmalarıyla bu maliyetler hızla artıyor.** Aynı zamanda, doğal gaz ve küresel emtia endeksleriyle yüksek oranda ilişkili olan gübre ve yem fiyatları da enflasyonu ithal ediyor. Küçük ölçekli çiftçiler "maliyet baskısı kısılacı" içinde sıkışıp kalmış durumdadır: Girdiler için küresel "savaş primi" fiyatlarını ödemek zorunda kalırken, tüketici satın alma gücünün azaldığı iç pazara satış yapıyorlar; bu da talebi yok etmeden maliyet artışının tamamını yansıtmasını engelliyor.

Hayvancılık Krizi arıca bir risk niteliğinde ve Türkiye’de girerek büyüyen bir kırmızı et sorunu söz konusu. Yemden Et Üretimine Kar Marjının Çöküşü ciddi bir risk unsuru. **Süt çiftlikleri, hayvan besleme çiftlikleri ve kümes hayvanı/yumurta üretimi gibi hayvancılık alt sektöründe bu hafta "Yemden Et Üretimine Kar Marjının Çöküşü" ile tanımlanıyor.** Gıda maddelerini enflasyona karşı koruma aracı olarak ele alan **"Jeopolitik Stagflasyon"** rejimiyle daha da kötüleşen, yumuşak emtia fiyatlarındaki (Mısır, Buğday, Soya Fasulyesi) küresel artış, yem maliyetlerini dikey olarak yükseltiyor. Bununla birlikte, gıda enflasyonunu sınırlama yönündeki düzenleyici baskı (TÜFE yönetimi) nedeniyle, yerel çiğ süt ve karkas et referans fiyatları bu maliyet eğrisinin gerisinde kalıyor. Orta ölçekli süt çiftlikleri ve tavuk üreticileri için bu, biyolojik varlıklar üzerinde **"Negatif Getiri"** yaratıyor; bir hayvanı beslemenin maliyeti, ürününün ürettiği marjinal geliri aşıyor. Bu dinamik, nakit kaybını durdurmak için damızlık hayvanların tasfiye edildiği bir **"Erken Kesim"** dalgasına yol açıyor ve **paradoksal olarak kısa vadeli et arzını artırırken uzun vadeli üretim kapasitesini yapısal olarak yok ediyor.**

Pamuk ve Endüstriyel Ürünlerde en önemli risk pazar ve üretim maliyetleri riski. **"Güçlendirilmiş Lira"** Rekabet Tuzağı oluşturuyor. Endüstriyel ürün üreticileri, özellikle pamuk üreticileri için, rejim bir **"Para Değerleme Tuzağı"** oluşturmaktadır. 5 Şubat için öngörülen rekor brüt döviz rezervleri (176.8 milyar dolar) ile desteklenen Türk Lirası'nın nominal istikrarı, enflasyonist bir ortamda önemli bir **"Gerçek Değer Kazanımı"** anlamına gelmektedir. **Türk pamuk çiftçileri yerel yüksek enflasyonla (iş gücü, enerji, su) karşı karşıya kalırken, ürünlerini ABD doları cinsinden küresel göstergelere göre fiyatlandırmak zorundadırlar.** Lira'nın gerçek anlamda yapay olarak güçlü olmasıyla, Türk pamuğu Brezilya veya ABD gibi emsallerine karşı rekabetçi olmaktan çıkmaktadır. Bu **"Güçlü Gerçek Lira"** dinamiği, tekstil bağlantılı tarım için bir **"Ödeme Gücü Düşümü"** yaratmaktadır; çiftçiler karlı seviyelerde vadeli sözleşmeler sağlayamamaktadır çünkü **"Alman Resesyonu"** talep şokundan etkilenen yerli tekstil fabrikaları, ithal elyafa göre prim ödemeyi karşılayamakta zorlanabilirler ve iç piyasada pamuk talebinin düşmesi ya da iş piyasaya alternatif ithal ucuz pamuk Türkiye’de pamuk üreticini ciddi risklerle karşı karşıya bırakabilir.

Küçük Çiftçilerin Likiditesi ve "Kredi Donması" riski söz konusu. ABD Tarım Dışı İstihdam Verileri (6 Şubat) öncesinde, küçük ölçekli çiftçiler ve kırsal atölyelerden oluşan daha geniş ekosistem, ciddi bir **"Likidite Boşluğu"** ile karşı karşıya. **Küresel "Korelasyon-1 Tekillliği"** kredi koşullarını sıkılaştırdı ve yerel ticari kredi faiz oranlarının yüksek kalması (Politika Faiz Oranı aktarımı) nedeniyle **Tarım Kredi Mekanizması duraksıyor.** İlkbahar ekim sezonunu finanse etmek için döner krediye güvenen küçük çiftçiler, işletme sermayesine erişemiyor. **Haftanın stratejik gerçeği bir "Nakit Koruma" modu; makine yükseltmeleri iptal ediyor ve nakit tasarrufu için girdi kullanımı (gübre/pestisitler) optimize edilmiyor, ve bu durum da kaçınılmaz olarak gelecek sezon için daha düşük verim tahminlerine yol açıyor. Piyasa sorunlarından kaynaklanan yatırım eksikliği döngüsü, arz tarafının "Ödeme Gücü Düşümü" nedeniyle yapısal olarak zarar görmesi nedeniyle, gıda enflasyonunun 1. çeyreğin çok ötesine uzanacağı yönündeki tahminimizi doğruluyor.** Türkiye’de tarım sektöründeki sorunlar gıda enflasyonu ile bütünsel olması nedeni ile ciddi riskler oluşturuyor.

Türkiye İnşaat & Taahhüt Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi

2026 yılının 6. haftasında, Türk inşaat sektörü "Ödeme Gücü Düşümü"nin birincil iletim mekanizması olarak hareket ediyor. 3 Şubat enflasyon verilerinde öngörülen kritik sapma - Üretici Fiyatlarının (ÜFE $\approx$ %5.2) Tüketici Fiyatlarını (TÜFE $\approx$ %4.1) temel olarak geride bırakması - müteahhitler için ölümcül bir **"Stagflasyon Kısaç"** yaratıyor. **Enerji maliyetleriyle korelasyon katsayısı 1'e yakın olan ($\rho \approx 1$) Çimento ve Çelik gibi temel yapı malzemeleri, küresel enerji piyasalarında (ABD – İran gerilimleri) yerleşik "Jeopolitik Risk Primi" nedeniyle agresif bir şekilde daha yüksek fiyatlandırılıyor.** Bununla birlikte, konut ve ticari geliştiriciler, **yüksek ipotek faiz oranları** ve azalan tüketici satın alma gücü nedeniyle düzleşmiş bir talep eğrisiyle karşı karşıya kalıyor. Sonuç olarak, orta ölçekli müteahhitler tuzağa düşüyorken büyük ölçekli müteahhitler ölçek ekonomisi ve hakkediş sürecinden kar maksimizasyonu sağlıyorlar. Mevcut projeleri tamamlamak için malzemeleri "Savaş Primi" fiyatlarından tedarik etmek zorunda kalan orta ölçekli taahhüt firmaları ciddi bir riskle karşı karşıya, ancak bu maliyet artışlarını nihai satış fiyatlarına yansıtmaları, işlemlerin tamamen durmasına ve bilançolarında ciddi negatif öz sermayeye yol açabilir.

Mekanik, Elektrik ve Tesisat (MEP), Kaynak ve Teknik Bileşen Sıkıntısı oluşabilir. Mekanik, Elektrik ve Tesisat (MEP) alt sektörlerinde, durum "Teknolojik Enflasyon Şoku" olarak kendini gösteriyor. Türk Lirası'nın nominal istikrarı (176.8 milyar dolar rezerv) teorik olarak ithalatçılara yardımcı olsa da, bakır, kablo ve HVAC bileşenlerinin küresel ABD doları fiyatları, arz kısıtlamalarından kaynaklanan **"Emtia Süper Döngüsü"** nedeniyle yükseliyor. **Kaynak ve Endüstriyel İmalat atölyeleri için temel sıkıntı vektörü, küresel enerji kompleksiyle birlikte yükselen elektrik ve endüstriyel gaz maliyetleridir. 2025'in 4. çeyreğinde imzalanan sabit fiyatlı sözleşmelerle çalışan küçük MEP yüklenicileri artık teknik olarak iflas durumunda; elektrik şalt cihazları ve mekanik pompalar için satılan malların maliyeti (COGS) sözleşme değerini aşmış durumda.** Bu durum, küçük taşeronların garantili bir kayıpla siparişleri yerine getirmek yerine şantiyeleri terk etmeyi seçmesiyle bir **"Sözleşme Yeniden Müzakereleri"** veya doğrudan temerrüt dalgasını tetikliyor. Özellikle enerji altyapısında çalışan küçük taşeronların maliyet artışı nedeni ile sözleşme müzakerelerine yönelmeleri riski EPC ana yüklenicilerin karlarının erimesinde etken olurken, işveren (müşteri) ile EPC ana yüklenici arasında da sözleşme müzakereleri ve sözleşmelerin yeniden yapılandırılması gibi riskler ön plana çıkıyor. Türkiye'nin en önemli ve en büyük işverenlerinden BOTAŞ, DSİ, KGM gibi kurumları 2026 1. Çeyreği henüz tamamlanmadan bütçe revizyonu riski ile karşı karşıya kalmış durumdalar.

Tüm bu dalgalanma gayrimenkul piyasasını da etkiliyor. Değerleme Felci ve Kredi Donması ABD Tarım Dışı İstihdam Verileri (6 Şubat) öncesinde konut gayrimenkul piyasası "değerleme felci" durumuna giriyor. **Küresel "likidite boşluğu" ikincil kredi piyasasını dondurdu ve yerel ticari kredi faiz oranlarının kısıtlayıcı kalmasıyla konut için "kredi aktarım mekanizması" bozuldu.** Bir ayrışma gözlemliyoruz: "Nakit zengini" alıcılar likiditelerini kullanmak için büyük indirimler (%25 – 30) talep ederken, yüksek tarihi inşaat maliyetlerine bağlı kalan geliştiriciler teslim olmayı reddediyor. Bu alış-satış farkı işlem hacimlerini büyük ölçüde azalttı. Dahası, "Alman Resesyonu" (Perakende Satışlarda daralma), kıyı ve lüks gayrimenkuller için geleneksel bir destek sütunu olan Euro-Türk diasporasından gelen talebi ciddi şekilde azalttı ve nominal fiyatlar yapışkan kalsa bile reel olarak hızla değer kaybeden bir stok fazlalığı yarattı.

AkanakLabs quantları ve AkanakResearch analistlerinin stratejik sentezleri, "kapasite rasyonelleştirme" stratejisinin ön plana çıktığını ortaya koyuyor. "Bakım Odaklılık" ve Nakit Koruma Sonuç olarak, 6. Hafta rejimi, tüm inşaat ekosistemi için bir "Kapasite Rasyonelleştirme" stratejisini dikte almak ve özellikle taahhüt sektöründe verimliliği arttırmak amacı ile SoW (Scope of Work) revizyonları oluşturmak gerekiyor. **Mevcut sermaye maliyeti rejimi altında spekülasyon "İnşa Et ve Sat" dönemi matematiksel olarak geçerliliğini yitirmiştir.** Başarılı orta ölçekli inşaat yöneticileri, "Bakım Odaklılık" uyguluyor, bir anlamda **kaynakları yeni sermaye yoğun projelerden, marjların daha düşük ancak nakit akış hızının daha yüksek ve daha az sermaye yoğun olduğu yenileme, tadilat ve tesis yönetimi hizmetlerine kaydırıyorlar. Küçük müteahhitlik firmaları için zorunluluk "Stok Tasfiyesi"dir; "Yüksek Reel Faiz Oranı" ortamında bitmiş konut stoğu tutmak bir yükümlülüktür.** "Ödeme Gücünü Koruma" zorunluluğu, "Ödeme Gücü Düşümü" 1. Çeyrekte daha da sıkışmadan önce pahalı döner kredi borçlarını kapatmak için varlıkların piyasa denge fiyatlarından tasfiye edilmesini gerektirir.

YASAL UYARI

Onto AI Labs haftalık bülteni, AI/YZ tabanlı modellemeler ve analizler içeren, Quant ve Analistler tarafından hazırlanmış profesyonel bir bültendir ve yatırımcıların piyasa asimetrisine karşı korunması ve bilgi edinmesi amaçlıdır. **Analizler ve değerlendirmeler kesinlikle finansal tavsiye değildir.** Bülten, Yönetici Özetleri, raporlar, ekler, grafikler ve ilgili tüm analitik veriler dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere bu raporda sunulan içerik, yalnızca bilgilendirme, eğitim ve araştırma amaçlıdır. Finansal, yatırım, hukuki veya vergi tavsiyesi teşkil etmez ve bu şekilde yorumlanamaz. Burada yer alan hiçbir şey, Onto AI Labs veya herhangi bir üçüncü taraf hizmet sağlayıcısı tarafından bu veya başka bir yargı bölgesinde herhangi bir menkul kıymet veya diğer finansal araçların (BIST hisseleri, ABD Tahvilleri, Döviz pariteleri veya Emtialar, ABD ve diğer ülke borsaları dahil) alım satımı için bir talep, tavsiye, onay veya teklif teşkil etmez.

AI/Yapay Zeka ve Quantitative (Nicel) Analizin Doğası gereği Müşteriler, Onto AI Labs tarafından sağlanan öngörülerin, ve içgörülerin profesyonel analistler ve stratejistler tarafından yönetilen tescilli ve patentli AI modelleri, algoritmik simülasyonlar ve nicel çerçevelerden türetildiğini kabul ederler. İşbu kapsamda bülten müşterileri Model Limitasyonlarını, Sistemik Riskleri ve Garanti Muafiyetini kabul ederler ve söz konusu kabul edilen önkoşullar aşağıda tanımlandığı gibidir;

Model Limitasyonları: Nicel modeller ve yapay zeka algoritmaları, geçmiş verilere, olasılıksal varsayımlara ve matematiksel kalıplara dayanır. Geleceği kesin olarak tahmin edemezler.

Sistemik Riskler: Algoritmik stratejiler, aşırı piyasa oynaklığı, "Black Swan/Kara Kuğu" olasılıkları (örneğin jeopolitik şoklar, merkez bankası politika değişiklikleri) veya benzeri görülmemiş korelasyon bozulmaları dönemlerinde sapmalar olabilir veya anomali gözlemlenebilir.

Garanti Muafiyeti: Onto AI Labs, herhangi bir algoritmik modelin gelecekte geçmişte olduğu gibi performans göstereceğine dair hiçbir beyanda bulunmaz veya garanti vermez.

Verilerin Doğruluğu Onto AI Labs profesyonel kaynaklardan (örneğin Bloomberg, Reuters, Merkez Bankası verileri) ve titiz doğrulama süreçlerinden yararlansa da, sağlanan bilgilerin doğruluğunu, piyasadaki elektronik veri transferlerindeki arıza, sorun ve gecikme olasılıkları nedeni ve olası eksiklikler veya güncelleme hataları olasılığına karşı garanti edilemez. Piyasa verileri önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

BÜLTEN MÜŞTERİLERİ İŞBU RAPORU EDİNEREK VE/VEYA ERİŞEREK, SORUMLULUK REDDİ BEYANINI OKUDUĞUNU, ANLADIĞINI VE BUNA BAĞLI KALMAYI KABUL EDER. TİCARET FAALİYETLERİNİZ SONUCU OLUŞABİLECEK HERHANGİ BİR KAYIPTAN ONTO AI LABS SORUMLU TUTULAMAZ.



AkanakLabs

2026

**Profesyonel/Kurumsal
Yatırım Raporu**

Onto AI Labs

www.ontoailabs.com

www.akanak.com

www.paraanaliz.com

AkanakLabs Pro