

4.02.2026

Dün açıklanan Ocak ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde kalırken, özellikle yüksek gıda enflasyonu dikkat çekti. Yıllık çekirdek enflasyonun %30'un altına gerilemesi ve yıllık hizmet enflasyonunda düşüşün devam etmesi olumlu görülmekle birlikte, hizmet alt kalemlerinde katılıkların devam ettiğini de not ediyoruz. Resmi olarak mevsimsellikten arındırılmış veriler henüz açıklanmasa da, Ocak ayında yükseliş olduğu ve enflasyonun ana eğilimindeki iyileşmenin sektöre uğradığı görülüyor. Bu da, TCMB'nin "temkinli indirim" duruşunu destekliyor. Önümüzdeki aylarda kira enflasyonunda devam eden düşüş eğilimi, eğitim fiyatlarında yapılan düzenlemeler ve yönetilen/yönlendirilen fiyat düzenlemelerinin dezenflasyon sürecine olumlu katkı yapması bekleniyor. Ancak gıda fiyatlarında baskının devam etme ihtimali ve Şubat ve Mart aylarında sınırlı baz etkisi, kısa vadede enflasyonda düşüş patikasına ilişkin beklentileri sınırlarken, yılsonu enflasyon tahminleri üzerinde yukarı riskleri artırıyor. Sepetteki ağırlık değişimi Ocak ayı özelinde sınırlı aşağı yönlü etki yapsa da, TCMB hizmet ağırlığındaki artışın yıllık enflasyonu 1 puan yukarı çekebileceğini açıkladı. Bu durumda, 12 Şubat'ta açıklanacak Enflasyon Raporu'nda, TCMB'nin 2026 yılsonu için %13-19 tahmin aralığına ilişkin olası yukarı yönlü revizyonları söz konusu olabilir.

Dün BIST 100 %1,9 ve BIST banka endeksi %0,5 artışla günü tamamladı. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 15 baz puan artışla %34,71 ve **10-yıllık tahvil faizi** 12 baz puan artışa %29,54 seviyesine yükseldi.

Yurtdışında ise değerli metal fiyatlarında toparlanma devam ediyor. **Altın**, bu sabah %2,7 artışla 5.080 dolar ve **gümüş** %3,6 artışla 88 dolardan işlem görüyor.

Bugün yurtiçinde TÜİK tarafından mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve TCMB tarafından aylık enflasyon değerlendirme notunu, yurtdışında ise euro bölgesi enflasyon ve ABD'de ISM hizmet PMI verilerini takip ediyoruz.

Hazine EUR cinsi tahvil ihracı için yetki verdi. Hazine, 2026 yılı dış finansman programı çerçevesinde Euro cinsinden 8 yıl vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek üzere dün Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan ve Societe Generale'e yetki verdi. İhraçta ilk getiri beklentisi %5,5 civarında oluştu.

Ocak enflasyonu %4,8 ile beklentinin üzerinde gerçekleşti. Ocak ayında aylık enflasyon %4,8 ile beklentilerin üst bandından açıklanırken, geçen yıl Ocak ayında kaydedilen %5,0 aylık artışa göre hafif bir iyileşme gösterdi. Böylece, yıllık enflasyon %30,9'dan %30,7'ye geriledi. Ocak ayı enflasyonunda en önemli belirleyici aylık %7,0 artış gösteren gıda fiyatları oldu. Olumsuz hava koşullarının etkisi ile meyve sebze fiyatları aylık %22 arttı. Yıllık gıda enflasyonu %31,7'ye yükselirken, TCMB'nin 2026 yılsonu varsayımı olan %18'in oldukça üzerinde kaldı.

Gıda hariç, alt kalemlerdeki düşüş eğilimi ise yavaş olmakla birlikte seyrini korudu: çekirdek enflasyon (C) Ocak itibarıyla %30 seviyesinin altına geriledi. Yıllık hizmet enflasyonu %40,2'ye indi; geriden gelen yıllık kira artışında düşüş eğilimi sürerken, bazı alt kalemlerde devam eden katılık dikkat çekiyor. temel mallarda yıllık artış ise Türk Lirası'nın istikrarlı seyrinin katkısı ile %17,5'e indi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.875	1,87
BIST Banka	19.882	0,55
BIST Sınai	16.755	1,85
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.414	1,45
XU030 Nisan	16.004	1,41
Dolar/TL Şubat	44,27	-0,10
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,64	0,05
Euro/TL	51,33	0,12
TLREF	36,96%	0,31
2 Yıllık Tahvil	34,70%	0,75
10 Yıllık Tahvil	29,54%	0,41
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.241	-0,34
S&P 500	6.918	-0,84
NASDAQ	25.339	-1,55
DAX	24.781	-0,07
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1829	0,06
USD/JPY	156,33	0,39
GBP/USD	1,3707	0,08
DX	97,38	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.893	4,89
Gümüş (Ons)	87,71	3,25
Brent	67,14	1,33

Makroekonomik Veriler			
3-Şub-26	Gerç.	Bek.	Önc.
TR TÜFE, aylık	4.8%	4.3%	0.9%
TR TÜFE, yıllık	30.7%	30.0%	30.9%
TR ÜFE, yıllık	27.2%	-	27.7%
4-Şub-26	Saat	Bek.	Önc.
TR REDK	10:00	-	71.1
AB Enflasyon	13:00	1.7%	1.9%
ABD ISM Hizmet PMI	18:00	53.5	54.4

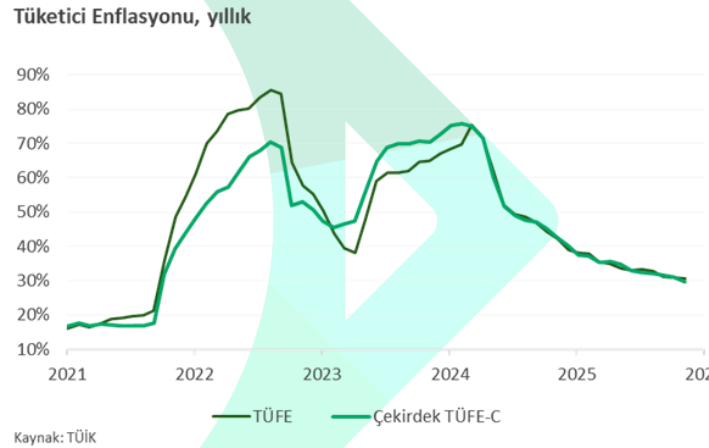
Enflasyon sepet ağırlığındaki değişimin Ocak ayında manşet enflasyona etkisi sınırlı oldu. Ağırlıklar aynı kalsaydı; Ocak ayı manşet enflasyonu %4,8 yerine 4,9 olacaktı.

Mevsimsellikten arındırılmış veriler, Ocak ayında manşet ve çekirdek göstergede aylık artışın %2'nin üzerine çıktığını gösterirken, enflasyonun ana eğiliminde bir miktar bozulmaya işaret etti.

Önümüzdeki aylarda kira enflasyonunda devam eden düşüş eğilimi, eğitim fiyatlarında yapılan düzenlemeler ve yönetilen/yönlendirilen fiyat düzenlemelerinin dezenflasyon sürecine olumlu katkı yapması bekleniyor. Ancak gıda fiyatlarında baskının devam etme ihtimali ve Şubat ve Mart aylarında sınırlı baz etkisi, kısa vadede enflasyonda düşüş patikasına ilişkin beklentileri sınırlarken, yılsonu enflasyon tahminleri üzerinde yukarı riskleri artırıyor.

2026 yılında, maliye politikasının dezenflasyon sürecine vereceği desteğin artacağı, Türk Lirası'nın reel olarak ılımlı değerlenme eğilimini sürdüreceği ve faiz indirimlerine rağmen reel faiz seviyesinin portföy tercihlerini TL lehine tutmak için yeterli düzeyde kalacağı varsayımı ile, enflasyonun %23 beklentimizi korurken, tahminimiz üzerinde yukarı yönlü risklerin arttığını not ediyoruz.

12 Şubat'ta açıklanacak Enflasyon Raporu'nda, TCMB'nin 2026 yılsonu için %13-19 tahmin aralığına ilişkin olası revizyonları izliyoruz.



Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD piyasalarında teknoloji hisselerinde yoğunlaşan satış baskısı devam ediyor. Dow Jones, gün içinde yeni bir rekor denemesinin ardından yön değiştirerek sınırlı kayıpla kapanırken; Nasdaq ve S&P 500 endeksleri sırasıyla %1,4 ve %0,8 geriledi. “Muhteşem Yedili” hisselerinden çıkışlar Microsoft ve Nvidia öncülüğünde teknoloji sektöründe %2’yi aşan düşüşe yol açtı. Nasdaq, gün içerisinde yıllık bazda eksiye geçmesinin ardından kapanışa doğru gelen alımlarla sınırlı bir toparlanma gösterdi. Teknoloji hisselerinden döngüsel hisseler geçişin yıl başından bu yana dikkat çektiği izleniyor. Reuters’ın, ABD donanmasına ait Lincoln uçak gemisine yaklaşan bir İran insansız hava aracının düşürüldüğünü bildirmesinin ardından petrol fiyatları yükselişini sürdürdü. ABD’de geçen hafta başlayan kısmi federal hükümet kapanması ise Temsilciler Meclisi’nin 3 Şubat 2026’da Senato tarafından kabul edilen 1,2 trilyon dolarlık harcama paketini dar bir oyla (217-214) onaylaması ve Başkan Donald Trump’ın tasarısı imzalamasıyla resmen sona erdi. Söz konusu yasa; savunma, sağlık ve eğitim başta olmak üzere birçok kurumu 30 Eylül 2026’ya kadar finanse ederken, İç Güvenlik Bakanlığı için yalnızca iki haftalık geçici bir kaynak sağlıyor. Hükümet yeniden açılmış olmasına rağmen, bu hafta Cuma günü tarım dışı istihdam verisi açıklanamayacak. **Yurt dışında risk alma iştahı sürerken, piyasaların odağında jeopolitik gelişmeler ve teknoloji hisselerindeki fiyatlamalar olmaya devam edecek.**

Yatırım Stratejimiz

 [Podcast için tıklayın.](#)

Ocak ayında enflasyonda korkulan oldu; aylık enflasyon %4,84 ile beklentilerin oldukça üzerinde artarken, yıllık enflasyon %30,89'dan sınırlı bir gerilemeyle %30,65 olarak gerçekleşti. Şubat ayında TÜFE'nin %2,5 artması durumunda yıllık enflasyon yeniden %30,89 seviyesine yükselecek ve dezenflasyon süreci ilk iki ayda duraksamış olacak. Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verileri bugün saat 16.00'da açıklanacak olup, aylık artış görünümünün yukarı yönlü gelmesi bekleniyor. %19'luk enflasyon hedefinin tutturulabilmesi için yılın geri kalanında aylık ortalama %1,15'lik artışların gerçekleşmesi gerekiyor. 2026'nın ilk Enflasyon Raporu'nun 12 Şubat'ta açıklanması beklenirken, rapor öncesinde TCMB'nin yıl sonu hedefine ulaşmak amacıyla ilave adımlar atıp atmayacağı yakından izlenecek. Tahvil piyasasında Hazine'nin şubat ayı ihaleleri öncesinde faizlerde yükseliş gözlenirken, Borsa İstanbul yüksek enflasyona rağmen yükselişini sürdürdü ve kapanış rekorunu kırdı. **Böylece yıl başından bu yana yaşanan rallinin, bir dezenflasyon rallisinden ziyade gelişmekte olan piyasalarda artan risk alma iştahının bir yansıması olduğu görülüyor. Latin Amerika ve Asya'daki gelişmekte olan ülkelerde %1-2 aralığında yaşanacak yükselişler, BIST100'de 14.000 direncinin aşılmasını ve yabancı girişinin hızlanmasını sağlayabilir. 13.600-14.250 aralığında trendin devamı beklenebilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ANHYT	121,40	118,7 -120,8	125,7 -128,5	114,70
TURSG	12,06	11,9 -12,03	12,32 -12,48	11,39
ULKER	138,00	135 -136,6	141,2 -144,2	131,60
YEOTK	44,10	43,6 -44,34	45,56 -46,04	41,48

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Ocak ayında yükselen gıda fiyatlarının Ramazan etkisi ile birlikte şubat ayında da yüksek kalacağı beklentisi ile **Ülker**'i; Suudi Arabistan'ın Türkiye'de 2 milyar \$ GES yatırımı için EPC alanında faaliyet gösteren **Yeo Teknoloji**'yi, yılın ilk yarısında kısa vadeli faizlerin yüksek seyredebileceği ihtimalinin artması nedeniyle **Anadolu Hayat** ve **Türkiye Sigorta**'yı günlük hisse önerilerimizde yer veriyoruz.

Türkiye ile Suudi Arabistan arasında imzalanan anlaşma kapsamında , Türkiye'de ilk fazı 2.000 MW olmak üzere toplamda 5.000 MW büyüklüğünde GES yatırımı gerçekleştirmeyi planlıyor. İlk faz kapsamında Sivas ve Karaman'da hayata geçirilecek projelerin toplam yatırım tutarının yaklaşık 2 milyar dolar olması bekleniyor. İlk fazın 2027'nin sonuna doğru başlaması ve projenin 2029 yılında devreye alınması öngörülüyor. Projede uygulanacak %50 yerlilik şartı kapsamında panel üreticileri arasında **Kalyon PV** ve **CW Enerji** başta olmak üzere **Alfa Solar Enerji** öne çıkarken; panel camı ihtiyacında **Çağdaş Cam** ve **Europen Enerji**, mühendislik ve taahhüt tarafında ise sırasıyla **Yeo Teknoloji**, **Gesan Elektrik** ve **Smart Güneş Enerjisi** hisselerinin olumlu etkilenebilme ihtimalinin olduğunu düşünüyoruz.

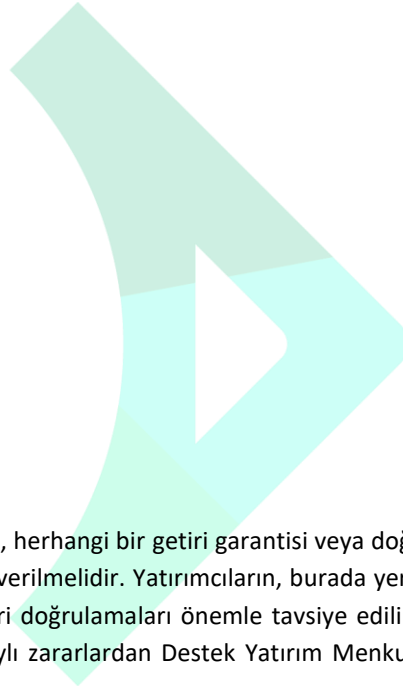
Şirket Haberleri

ECILC: Sahibi olduğu Genseta'nın Şekerpınar'daki hammadde üretim tesisindeki tüm üretim faaliyetlerinin 31.03.2026 itibarıyla kalıcı olarak durdurulmasına, tesisin tamamen kapatılmasına ve tesiste çalışan 44 personelin iş akitlerinin feshedilmesi sonrasında taşınmazın satılmasını karar verilmiştir.

VKGYO: Antalya İli Aksu İlçesi Kundu Mahallesi 12799 Ada 12 Parselde yer alan 28.090,67 m² yüz ölçümlü Kndu Villas Projesindeki 24 adet bağımsız bölüm, Türkiye Vakıflar Bankası TAO'dan 900.000.000,- TL bedelle peşin olarak satın alınmıştır. Tapu tescil süreci 29/01/2026 itibarıyla tamamlanmıştır.

HEKTS: %100 bağlı ortaklığımız Hektaş Asia LLC'nin devam eden yatırımlarına ilişkin olarak Uzbek-Oman Investment Company JV LLC ile yürütülen ortaklık görüşmeleri sonucunda, 24.905.317,23 USD bedel karşılığında Hektaş Asia LLC'ye %33,3 oranında ortak olarak alınmasına, HEKTAŞ'ın yeni pay alma (rüçhan) haklarını kısıtlayarak tamamı nakden karşılanmak üzere %49,93 oranında sermaye artırımına karar verilmiştir.

MGROS: Ocak ayı içerisinde 9 Migros, 5 Migros Jet, 2 Macrocenter ve 1 Mion olmak üzere toplam 17 yeni mağaza ile 1 adet dağıtım merkezini hizmete açmış olup, 31 Ocak 2026 itibarıyla toplam mağaza sayısı 3.804'e ulaşmıştır.

**Yasal Uyarı**

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com