

5.02.2026

Dün açıklanan mevsimsellikten arındırılmış veriler Ocak ayında enflasyonun ana eğiliminde bozulmayı doğruladı; TCMB bu yükselişi döneme özgü olarak nitelendirdi. Yılsonu enflasyon tahminleri üzerinde oluşan riskler artarken, TCMB'nin 2026 yılı boyunca temkinli faiz indirim adımları ile devam etme olasılığını güçlü görüyoruz. 12 Şubat'ta yayınlanacak Enflasyon Raporu'nu takip ediyoruz.

Dün **BIST 100** %0,4 artarken ve BIST banka endeksi %1 geriledi. Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi sonrasında iki gündür tahvil faizleri yükseliyor. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 19 baz puan artışla %34,90 ve **10-yıllık tahvil faizi** 23 baz puan artışla %29,77 seviyesine yükseldi.

Bu sabah Asya borsaları, yüksek değerlendirme seviyeleri, yapay zekâya yönelik yoğun yatırım harcamaları ve geleneksel yazılım iş modellerinde potansiyel bozulma risklerine ilişkin endişelerin tetiklediği küresel teknoloji hisseleri satış dalgası ile güne başladı. Metal fiyatlarındaki düşüş dikkat çekiyor. Özellikle gümüş fiyatında bu sabah sert düşüş izleniyor. **Gümüş** %13,8 düşüşle 76 dolar, **altın** %1,9 düşüşle 4.870 dolar, **platinium** %5,8 düşüşle 2.107 dolar ve **paladyum** %3 düşüşle 1.715 dolar seviyesinden işlem görüyor. İran'ın ABD ile görüşeceği haberleri bu tarafta endişeleri azaltırken, **Brent** bu sabah %2 düşüşle 68 dolar seviyelerinde bulunuyor. Dün gelen özel sektör istihdam verileri, beklentilerin altında istihdam artışına işaret ederken, Fed üyesi Lisa Cook'tan gelen yüksek enflasyon vurgusu dikkat çekti.

ABD'de kısa süreli hükümet kapanması nedeniyle ertelenen JOLTS raporu bugün ve yarın açıklanması gereken **Ocak ayı tarım-dışı istihdam** verisi ise 11 Şubat Çarşamba günü açıklanacak. Bugün yurtdışında İngiltere Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararları izleniyor. BoE'nin politika faizini %3,75 ve ECB'nin %2,0 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor.

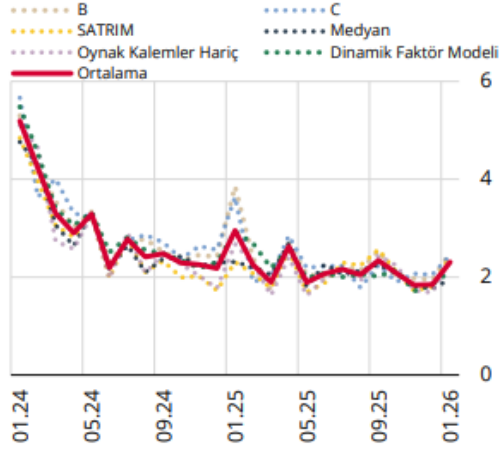
Ocak'ta mevsimsellikten arındırılmış aylık artışlar yükseliş gösterdi. TÜİK'in dün açıkladığı mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, aylık artış manşet enflasyonda %2,88 ve çekirdek C endeksinde %2,45 oldu. Aralık ayında bu artışlar sırasıyla %1,65 ve %2,05 olmuştu. Böylece, çekirdek enflasyon üzerinden hesaplanan ana eğilimi Aralık'ta %27 seviyesinden Ocak'ta %29,7'ye yükseldi; bu eğilim son altı aydır %30 seviyesinin altında seyrediyordu.

TCMB, Ocak ayında tüketici enflasyonunun ana eğiliminde döneme özgü yükseliş kaydettiğini belirtti. TCMB dün yayınladığı değerlendirme notunda, aylık fiyat artışında gıda ve hizmet grupları öne çıktığını belirtti. Hizmet yıllık enflasyonun gerilediğini, temel mal enflasyonu görece ılımlı seyrettiğini ekledi. Ocak'ta yönetilen/yönlendirilen fiyat ve maktu vergi güncellemeleri, geçmiş yıllara kıyasla daha düşük bir oranda gerçekleşerek dezenflasyon sürecini desteklediğini vurguladı. Üretici fiyatlarında son iki ayda gözlenen ılımlı artış eğilimi bu dönemde bir miktar güçlendiğini ifade etti. TCMB bünyesinde takip edilen göstergelerin ocak ayında enflasyonun ana eğiliminde döneme özgü bir yükselişe işaret ettiği; ancak yükselişin üç aylık ortalamalar bazında ise sınırlı olduğu belirtildi.

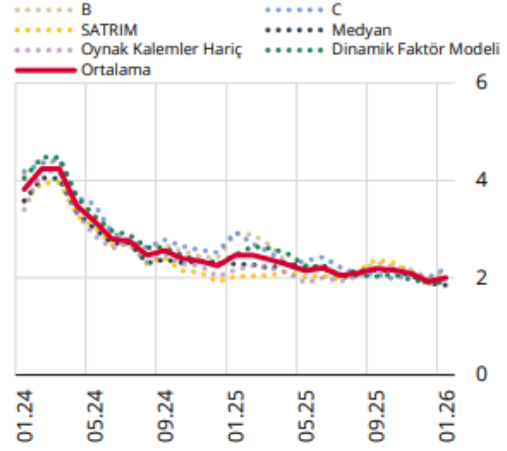
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.891	0,11
BIST Banka	19.404	-2,40
BIST Sınai	16.700	-0,33
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.338	-0,97
XU030 Nisan	15.944	-0,91
Dolar/TL Şubat	44,25	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,68	0,03
Euro/TL	51,53	0,07
TLREF	36,96%	0,00
2 Yıllık Tahvil	34,82%	0,35
10 Yıllık Tahvil	29,77%	0,78
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.501	0,53
S&P 500	6.883	-0,51
NASDAQ	24.891	-1,77
DAX	24.603	-0,72
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1790	-0,12
USD/JPY	156,84	-0,05
GBP/USD	1,3627	-0,17
DX	97,76	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.935	-0,19
Gümüş (Ons)	76,98	-12,00
Brent	69,29	1,86

Makroekonomik Veriler			
4-Şub-26	Gerç.	Bek.	Önc.
AB Enflasyon	1.7%	1.7%	2.0%
ABD ISM Hizmet PMI	53.8	53.5	53.8
5-Şub-26	Saat	Bek.	Önc.
İNG BoE Faiz Kararı	15:00	3.75%	3.75%
AB ECB Faiz Kararı	16:15	2.0%	2.0%
AB ECB Lagarde konuşması	16:45	-	-
ABD Haftalık işsizlik başvuruları	16:30	212 bin	209 bin
ABD JOLTS açık iş pozisyonu	18:00	7.2m	7.15m

Grafik 5: Ana Eğilim Göstergeleri
(Mev. Ar., Aylık % Değişim)

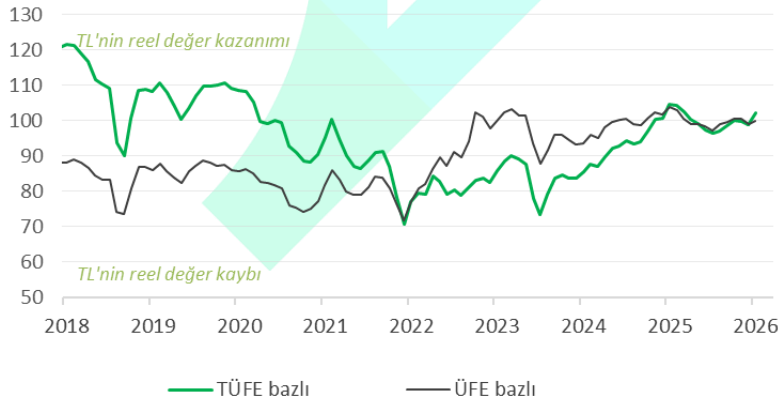


Grafik 6: Ana Eğilim Göstergeleri
(Mev. Ar., Aylık % Değişim, 3 Aylık Ortalama)



Ocak'ta Türk Lirası reel olarak değer kazandı. TÜFE bazlı REDK 2026 Ocak ayında %3,2 artışla 102,17'ye yükseldi. Türk Lirası Ocak ayında döviz sepeti karşısında %1,3 nominal değer kaybetmesi ve aylık tüketici enflasyonunun %4,8 artması sonrasında, Ocak'ta Türk Lirası reel olarak %3 değer kazandı. TL, reel olarak 2024 yılında %20 değer kazanmış, 2025 yılında ise %1,7 ile sınırlı değer kaybetmişti. ÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ise Ocak'ta %0,97 reel değer kazanımına işaret etti.

Reel Efektif Döviz Kuru
2025=100



Kaynak: TCMB

Hazine, 8-yıl vadeli Euro cinsi tahvil ihracında %5,2 getiri ile 2 milyar Euro borçlandı. 2026 yılı dış finansman programı çerçevesinde Euro cinsinden 8 yıl vadeli bir tahvil ihracında %5,2 getiri oranı ile 2 milyar Euro borçlandı. İhraca 3 kattan fazla talep gelirken, getiri üzerinde spread 242 baz puan ile son 15 yıl içerisinde gerçekleştirilen Euro cinsi ihraçlar arasındaki en düşük spread olarak kaydedildi. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2026 yılında uluslararası sermaye piyasalarından sağlanan toplam finansman tutarı yaklaşık 5,9 milyar ABD dolarına ulaşmış oldu.

2026 Yılında Uluslararası Sermaye Piyasalarında Gerçekleştirilen Tahvil İhraçları

İhraç Tarihi	Döviz Cinsi	Miktar	Vade Sonu	Kupon Oranı (%)	Fiyat (%)	Yatırımcıya Getirisi (%)	Yatırımcıya Getirisi (Spread)
14.01.2026	ABD doları	2 milyar	14.03.2033	6,300	99,726	6,350	UST + 244,7 bp
14.01.2026	ABD doları	1,5 milyar	14.01.2038	6,875	99,798	6,900	UST + 276,2 bp
10.02.2026	Avro	2 milyar	10.03.2034	5,150	99,667	5,200	MS + 241,9 bp



Podcast için tıklayın.

Yatırım Stratejimiz

ABD borsaları genel olarak satıcı bir görünümle günü tamamlarken, gün içinde görülen dip seviyelerden toparlanma ile gerçekleşti. Teknoloji hisselerindeki zayıflık özellikle NASDAQ üzerinde baskı yaratırken endeks günü %1,5 düşüşle kapattı, S&P 500 ise teknoloji ağırlığının etkisiyle %0,5 gerilerken sağlık sektörü öncülüğünde Dow Jones %0,5 yükselişle ayrıştı. Çip üreticisi AMD'nin beklentilerin altında kalan ilk çeyrek öngörüsü sonrası hissede %17'yi bulan sert düşüş, yapay zekâ temalı hisselerde baskı yarattı. Yıl başından bu yana teknoloji hisselerinden çıkışa karşılık malzeme, temel tüketim ve enerji gibi daha önce geride kalan sektörlerle yönelim yeni tema olarak çıkıyor. Bu rotasyonun S&P 500 ve Nasdaq yaşanan temel baskının nedeni olarak karşımıza çıkıyor. Makro tarafta ADP verisi özel sektör istihdamında Ocak ayında yalnızca 22 bin kişilik artışa işaret ederek işgücü piyasasında soğuma sinyali verirken, buna karşılık hizmet PMI'nın 53,8 seviyesinde güçlü kalması ABD ekonomisinde faaliyet tarafının halen dirençli olduğunu gösterdi. Jeopolitik cephede ABD ile İran arasındaki artan gerilim ve iptal edilen nükleer görüşmelere ilişkin haberler petrol fiyatlarını yukarı taşımaya devam etti. Alphabet dördüncü çeyrekte beklentileri aşan kâr ve gelir açıklarken özellikle bulut gelirlerinde yıllık yaklaşık %48'lik güçlü artış dikkat çekti, ancak şirketin 2026 için 175–185 milyar dolar aralığında öngördüğü yüksek sermaye harcaması planı kapanış sonrası işlemlerde %2'ye varan düşüş yaşadı. Bu harcama planı sonrasında ise kapanış seansında Nvidia %2 ve Broadcom %6,22 yükseldi. **Küresel piyasalarda teknoloji hisselerinde yaşanan zayıflık ve ABD-İran arasında müzakereleri yakından takip edilecek.**

Mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE 2024 Kasım'dan bu yana, çekirdek C enflasyonu ise 2025 Nisan'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken; TCMB'nin ocak ayı enflasyon değerlendirmelerinde şubat ayına yansiyabilecek unsurlara ve üretici fiyatlarındaki bozulmaya dikkat çektiği görülüyor. TCMB'nin dün blog yazısı olarak yayımladığı değerlendirmede, TÜİK'in yeni hesaplama yönteminin yıllık enflasyonu yaklaşık %1 artırıcı etkisi olacağı belirtilirken, ocak ayı enflasyon verisine ilişkin analizlerin de yıllık enflasyon beklentilerini yukarı çekebileceği vurgulandı. Bu gelişmelerin, **TCMB ve BDDK'nın daha sıkı tedbirler almasına ya da Enflasyon Raporu'nda yıl sonu ara ve ana hedeflerin yukarı yönlü revize edilmesine neden olabilir. Ayrıca; Güney Kore %3,65, Brezilya %2,14 ve Çin borsasında %2'lik düşüşün bugün BIST100'de baskı yaratmasını ve 13.700'de bulunan desteğin test edilmesini bekliyoruz. 13.700 kırılması durumunda ise 14.000 tepe kabul etmek ile birlikte düzeltme 13.300'e kadar derinleşebilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ARASE	84,40	82,7 -83,9	86,8 -88,5	80,40
ENRYA	9,80	9,71 -9,79	9,97 -10,07	9,25
NTGAZ	11,48	11,41 -11,51	11,69 -11,77	10,92
TUPRS	231,70	229,3 -233,5	240,1 -242,5	220,20

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

Petrol fiyatlarında yükseliş ve son beş yılın üzerinde rafineri marjını sürdüren **Tüpraş'ı**, Ahlatçı Altın Madenciliği'ni konsolide eden ve mevsimsellik gereği doğal gaz talebindeki artıştan olumlu etkilenen **Enerya Enerji'yi**, doğal gaz taşıma ve dağıtım faaliyetleri bulunan **Naturel Gaz'ı** ile Vangölü Enerji Yatırım'ın halka arzından benzer şirket olması nedeniyle olumlu etkilenmesini beklediğimiz **Doğu Aras Enerji'yi** günlük hisse önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

SISE: Macaristan Kaposvar'daki yeşil saha cam ambalaj tesisinin 396 bin ton/yıl kapasiteli iki fırınından ilki, 04/02/2026 itibarıyla test üretimleri hedefiyle devreye alınırken, bu stratejik yatırımla Şişecam'ın Avrupa'daki ilk cam ambalaj üretim tesisi faaliyete geçecek ve şirketin toplam kurulu kapasitesi %6 artışla 3,5 milyon ton/yıla ulaşacaktır.

EUPWR: Peak PV Solar Teknolojileri A.Ş.'nin TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen Seydişehir-Afyon 2 EİH yenileme ihalesinin üç kısmında en avantajlı teklifi vererek birinci olduğu KAP'ta duyurulurken, ihale komisyonunun 04/02/2026 tarihli kesinleşme kararıyla şirketin uhdesinde kalan işin toplam baz bedeli 1.663.935.036 TL olarak kesinleşmiştir.

EBEBK: Ocak 2026'da ebebek mağazalarını ziyaret eden kişi sayısı yıllık bazda 4.497.909'dan 4.829.824'e yükselirken, ebebek.com internet sitesi ziyaretçi sayısı aynı dönemde 12.206.862'den 11.297.661'e gerilemiştir.

OZATD: 30.12.2025'te yurt dışındaki üç firma ile imzalanan 2,0 milyon USD tutarındaki üç adet gemi tamir bakım sözleşmesi kapsamında işler başarıyla tamamlanıp teslim edilirken, ilave taleplerle nihai sözleşme bedeli 3,37 milyon USD'ye (yaklaşık 146,3 milyon TL) yükselmiştir.

ULUUN: Merkez fabrikadan sökülerek Çorlu tesisinde kurulan ikinci üretim ünitesi ve kapasite artışı çalışmalarıyla üretim kapasitesi 383 ton/günden 654 ton/güne, grubumuzun toplam kapasitesi ise 4.686 ton/güne yükselmiştir.

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 dayanılarak 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