

Bir Bakışta

Küresel piyasalarda son derece dalgalı bir haftayı geride bıraktık. **Gümüş**, haftanın çeşitli anlarında ocak ayındaki zirvesine kıyasla %50'ye varan bir değer kaybı yaşarken, **Bitcoin** haftalık bazda %25 geriledi ve 70.000 doların altına inerek Kasım 2024'ten bu yana ilk kez bu seviyeyi gördü. Teknoloji sektörünün bazı bölümlerinde belirgin bir çözüme yaşandı; yapay zeka harcama endişeleri ve yazılım sektöründeki satışlar nedeniyle **Nasdaq** haftalık %1,9 kayıpla kapanırken, **S&P 500** %0,1 düşüş gösterdi. Diğer yandan **Dow Jones**, tarihinde ilk kez 50.000 seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. **DXI** (Dolar Endeksi) 97,5 civarında seyrederken 4 aylık düşük seviyelerinde kaldı; EURUSD 1,17-1,18 bandında dalgalandı. **Brent** 67,5 dolar civarında seyretti. ABD istihdam raporu, kısmi hükümet kapanması nedeniyle bu haftaya ertelenirken, diğer işgücü göstergeleri işgücü piyasasında gerçek bir yavaşlamanın sinyallerini verdi. Fed'in Haziran ayında 25 baz puan faiz indirme olasılığı %60'a yükselirken, ABD getiri eğrisi dikleşmeye devam etti.

Yurt içinde ise, Ocak ayı **enflasyonu** %4,8 ile beklentilerin üzerinde kalırken, mevsimsellikten arındırılmış çekirdek enflasyon %2,45'e yükseldi; TCMB enflasyonun ana eğiliminde döneme özgü etkilerle yükseliş olduğunu belirtti. Ocak itibarıyla değişen TÜFE metodolojisinin ardından, TCMB yayınladığı çalışmada hizmet sektörünün ağırlığındaki artışın 2026 enflasyonu üzerinde 1 puan yukarı yönlü etki yapabileceğini açıkladı. Diğer taraftan, TCMB **brüt rezervleri**, altın fiyatlarındaki yükseliş ile 30 Ocak'ta 218 milyar dolar ile yeni bir rekor kırarken, net rezervler geriledi. Paralel olarak, gerçek kişilerin altın mevduatlarında artış eğilimin devam etmesi dikkat çekti. Ocak'ın son haftasında yabancı yatırımcıların DİBS ve hisse senedi alımları artarken, bir ayda toplam giriş 6,5 milyar dolar oldu.

Yurt içinde bu hafta, Perşembe günü açıklanacak **Enflasyon Raporu** öne çıkıyor. Beklentilerin üzerinde kalan Ocak enflasyonu, TCMB varsayımlarının üzerinde seyreden gıda enflasyonu ve petrol fiyatlarına ek olarak TÜFE sepetinde hizmet sektörü ağırlığının yükselmesi nedeniyle, TCMB'nin 2026 yılsonu için %13-19 olan tahmin aralığını yukarı güncellemesini bekliyoruz. Ayrıca bu hafta hazine ihaleleri, Aralık ayı sanayi üretimi, perakende satış, ödemeler dengesi veri ve Şubat Piyasa Katılımcıları anketi takip ediliyor.

Yurt dışında bu hafta, ABD Çarşamba günü açıklanacak Ocak ayı tarım-dışı istihdam ve Cuma günü açıklanacak Ocak ayı TÜFE verileri, Fed üyelerinin konuşmaları, Çin TÜFE verileri yakından izleniyor.

Haftalık Piyasa Özeti

Endeks	Kapanış	Haf. Değ.%
BIST 100	13,522	-2.29
BIST Banka	18,856	-11.64
BIST Sınai	16,447	-3.51
VIOP	Kapanış	Haf. Değ.%
XU030 Şubat	15,089	-1.85
Dolar/TL	44.23	-0.33
Para Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Dolar/TL	43.61	0.25
Euro/TL	51.58	0.06
		Haf. Değ. Baz puan
TLREF	36.95%	0.13
2 Yıllık Tahvil	35.06%	0.45
10 Yıllık Tahvil	30.19%	0.50
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Haf. Değ.%
DOW JONES	50,116	2.50
S&P 500	6,935	-0.06
NASDAQ	25,076	-1.87
DAX	24,721	0.74
Pariteler	Son	Haf. Değ.%
EUR/USD	1.1814	-0.31
USD/JPY	157.10	1.41
GBP/USD	1.3619	-0.47
DXI	97.63	0.66
Emtia Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Altın (Ons)	4,965	2.38
Gümüş (Ons)	77.86	-6.53
Brent	67.67	-2.96

Bu Hafta: Öne Çıkanlar

9-10 Şubat Pazartesi-Salı

Hazine bu hafta dört ihraç gerçekleştiriyor.

Hazine, Pazartesi günü gerçekleştireceği 4-yıl vadeli (9-Ocak-2030) TLREF'e endeksli devlet tahvili ve 5-yıl vadeli (2-Ekim-2030) sabit kuponlu devlet tahvili; Salı günü ise 11-ay vadeli (6-Ocak-2027) hazine bonosu ve 5-yıl vadeli (5-Şubat-2031) kira sertifikası ihraçları gerçekleştiriyor. Şubat ayının ilk haftasında ABD doları cinsi iki ihale ile toplam 1,8 milyar dolar (yaklaşık 78,2 milyar TL) borçlanma gerçekleşti. Ayın tamamında toplam 656,6 milyar TL iç borç ödemesine karşı toplam 525,3 milyar TL iç borçlanma planlandı.

10 Şubat Salı, 10:00

Aralık ayı Sanayi Üretim Endeksi açıklanıyor.

Kasım ayında sanayi üretimi aylık 2,5 artış ile toparlanma gösterirken, yıllık bazda %2,4 artış kaydetmişti. Aralık ayına ilişkin öncü göstergelerden, reel kesim güven endeksi, satın alma gücü endeksi (PMI) ve ithalat verisi detayları Aralık ayında da sanayi üretiminde toparlanmanın devamına işaret ediyor. Ancak Ocak ayı öncü göstergeleri toparlanmanın Ocak ayında yavaşladığı sinyalini veriyor.

Sanayi Üretim Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Kaynak: TÜİK

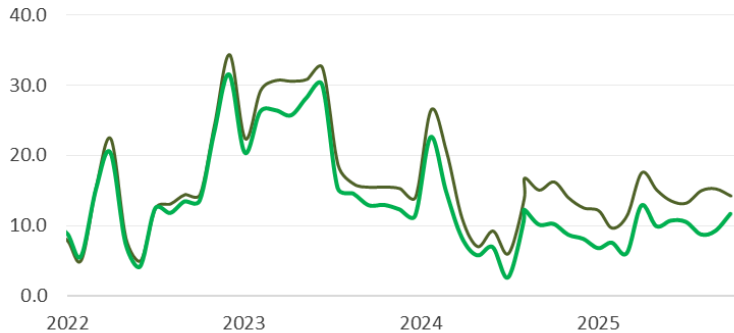
11 Şubat Çarşamba, 10:00

Aralık ayı Perakende Satış Endeksi açıklanıyor.

Kasım ayında perakende satışlar aylık bazda %1,5 ile artmaya devam ederken, yıllık artış %14,2 olmuştu. Saat ve mücevher hariç tutulduğunda ise perakende satışlar aylık artış %2,2 olurken, yıllık artış %11,7'ye hızlanmıştı. Aralık ayına ilişkin öncü veriler, bu hızlanmanın sürebileceğine işaret ediyor.

Perakende Satışlar

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim

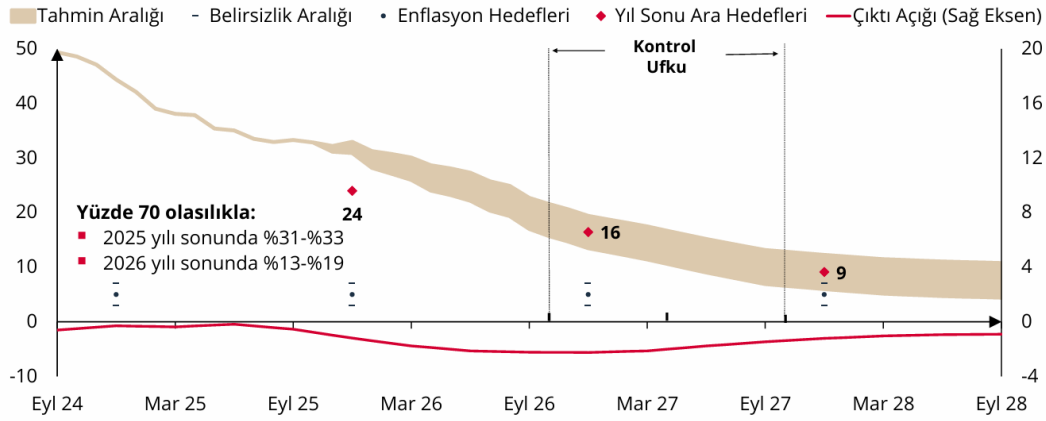


Kaynak: TÜİK

12 Şubat Perşembe, 10:30

2026 Yılı I. Enflasyon Raporu açıklanıyor.

2025 yılı 4. Enflasyon Raporu, 7 Kasım 2025 tarihinde yayınlanmıştır. TCMB, bu raporda, para politikasına dair öngörülen patikanın önceki Rapor dönemine göre daha yukarıda kaldığı bir görünüm altında 2026 yılı tahmin aralığı korunduğunu belirtmiş ve 2026 yılsonu için enflasyon ara hedefini %16 ve enflasyon tahmini ise %13-19 aralığı olarak sabit bırakmıştır. Bu tahminlerde, 2026 için yılsonu gıda enflasyonu %18 ve ortalama petrol fiyatı 62,4 dolar olarak varsayılmış; ithalat fiyatlarının %0,6 düşeceği ve küresel büyümenin %2,2 artacağı varsayılmıştır. 2026 yılında değişen TÜFE metodolojisi ile hizmet sektör ağırlığının artması, gıda enflasyonun ve petrol fiyatlarının yüksek seyretmesi nedeniyle, bu Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminleri yukarı yönlü güncellenebilir.



13 Şubat Cuma, 10:00

Aralık ayı Cari İşlemler Dengesi açıklanıyor.

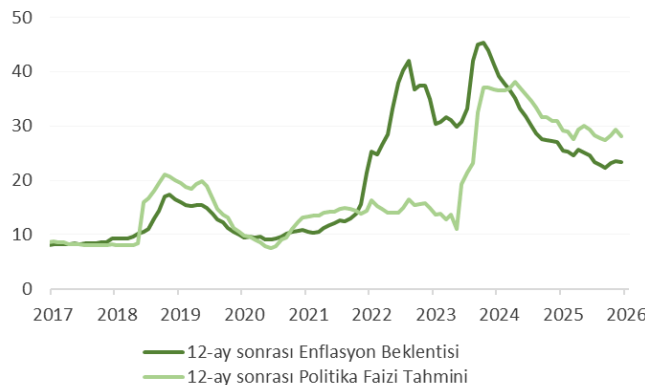
Cari işlemler açığı, Kasım'da 4 milyar dolar açık verirken, açık Ocak-Kasım döneminde 18,5 milyar dolara yükselmişti. Kasım'da 12-aylık birikimli cari işlemler açığı 23,2 milyar dolar ile GSYH'ya oran olarak %1,5 seviyesine hafif yükseliş göstermişti. Cari işlemler açığının Aralık ayında 5,3 milyar dolar ve 2025 yılsonunda 24 milyar dolar olması bekleniyor.

13 Şubat Cuma, 10:00

Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanıyor.

Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, 1-yıl sonrası için enflasyon beklentisi Aralık'ta %23,3 seviyesinden Ocak'ta %22,2'ye gerilemiş; 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi sınırlı düşüşle %23,2 olurken, 2027 yıl sonu beklentisi 0,3 puan artışla %17,75 seviyesine yükselmişti. 2026 yılsonu politika faizi tahmini ise %28 seviyesinde bulunuyordu. Beklentilerden yüksek gelen Ocak ayı enflasyon verisi ve TCMB'nin Ocak ayında faiz indirim adımını küçültmesinin ardından 2026 yılsonu enflasyon ve politika faizi beklentilerinin yükselmesi bekleniyor.

Enflasyon ve Politika Faizi Tahmini



Geçen Hafta: Öne Çıkanlar

Ocak tüketici enflasyonu %4,8 ile medyan 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. Yıllık gıda enflasyonu %31,7'ye yükselirken, TCMB'nin 2026 yılsonu varsayımı olan %18'in oldukça üzerinde kaldı. Ocak itibariyle yeni metodoloji ile açıklanan TÜFE'de ana grupların ağırlıkları değişti. TCMB çalışması, hizmet sektörünün ağırlığının yükselmesinin 2026 yılsonu enflasyonu üzerinde 1 puan yukarı yönlü etki yapabileceğini söyledi.

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. 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 kaydedildiğini belirtti. TCMB 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.

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 enflasyonun %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.

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.

TCMB Brüt rezervleri, 23-30 Ocak haftasında 2,5 milyar dolar artarak 218,2 milyar dolar ile rekor tazeledi. 23-30 Ocak haftasında, altın rezervi 4,3 milyar dolar artarak 133,8 milyar dolar oldu; altın fiyatındaki yükseliş brüt rezervi 3,6 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Net uluslararası rezerv ise geçen hafta 4 milyar dolar düşüşle 93,4 milyar dolara geriledi; swap hariç net rezerv 2,9 milyar dolar düşüşle 82,6 milyar dolara indi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 1,9 milyar dolar düşüş gösterdi. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 23-30 Ocak haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu yaklaşık 4,5 milyar dolar kötüleşirken, TCMB'nin döviz satışına işaret etti.

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları, 30 Ocak haftasında toplam 1,9 milyar dolar arttı. 23-30 Ocak haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında 455 milyon dolar ve Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 840 milyon dolar artış gerçekleşti. Yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış, 1,5 milyar dolar hisse, 4,1 milyar dolar devlet tahvili ve 923 milyon dolar özel sektör tahvili olmak üzere, toplam 6,5 milyar dolar oldu.

Yurtiçi yerleşiklerin altın mevduatlarında yükseliş sürüyor. 23-30 Ocak haftasında yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin altın mevduatında fiyat etkisinden arındırılmış artış 3,7 milyar dolar olurken, yılbaşından beri artış yaklaşık 8 milyar dolar oldu. 30 Ocak itibari ile, gerçek kişilerin altın mevduatları 97 milyar dolara ulaşırken, bu toplam YP mevduatlarının (161 milyar dolar) %60'ını oluşturuyor. YP mevduatların %20'si ABD Doları ve %17'si EUR cinsinden tutuluyor. Tüzel kişilerin YP mevduatı ise 77,5 milyar dolar düzeyinde bulunuyor.

Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem

9 Şubat, Pazartesi		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
AB	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Şub	12:30	-0.9	-1.8
ABD	NY Fed 1y Enflasyon Beklentisi	Oca	19:00	-	3.4%
ABD	Fed Üyesi Waller konuşması		21:30		
ABD	Fed Üyesi Miran konuşması		22:30		
ABD	Fed Üyesi Bostic konuşması		23:15		
10 Şubat, Salı		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Sanayi Üretimi, yıllık	Ara	10:00	-	2.4%
TR	İnşaat Maliyet Endeksi, yıllık	Ara	10:00	-	23.9%
ABD	NFIB İyimserlik Endeksi	Oca	14:00	99.9	99.5
ABD	Perakende Satış, aylık	Ara	16:30	0.5%	0.6%
ABD	Fed Üyesi Hammack konuşması		20:00		
ABD	Fed Üyesi Logan konuşması		21:00		
11 Şubat, Çarşamba		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Perakende Satış, yıllık	Ara	10:00	-	14.2%
ÇİN	TÜFE, yıllık	Oca	04:30	0.4%	0.8%
ÇİN	ÜFE, yıllık	Oca	04:30	-1.5%	-1.9%
ABD	Tarım-dışı İstihdam, artış	Oca	16:30	70 bin	50 bin
ABD	İşsizlik Oranı	Oca	16:30	4.4%	4.4%
ABD	Ortalama Saatlik Kazanç, yıllık	Oca	16:30	3.6%	3.8%
ABD	Fed Üyesi Bowman konuşması		18:15		
12 Şubat, Perşembe		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	TCMB Enflasyon Raporu	2026-I	10:00		
JPY	ÜFE, yıllık	Oca	02:50	2.3%	2.4%
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	7 Şubat	16:30	235 bin	231 bin
ABD	İkinci El Konut Satış, aylık	Oca	18:00	-3.4%	5.1%
13 Şubat, Cuma		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Cari İşlemler Dengesi, \$	Ara	10:00	-5.3 mlr	-4.0 mlr
TR	Piyasa Katılımcıları Anketi	Şub	11:00		
AB	GSYH, çeyrekse	4Ç25	13:00	0.3%	0.3%
AB	Dış Ticaret Dengesi, €				
ABD	TÜFE, yıllık	Oca	16:30	2.5%	2.7%
ABD	Çekirdek TÜFE, yıllık	Oca	16:30	2.5%	2.6%

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

