

12.02.2026

Dün ABD’de Aralık ayı tarım-dışı istihdam artışı 130 bin ile beklentilerin oldukça üzerinde açıklandı. Veri, Aralık 2024’ten beri aylık bazda en yüksek artışa işaret etti. Artışların sağlık sektörü başta olmak üzere hizmet sektöründe bazı spesifik sektörlerde yoğunlaştığı, imalat sanayinde istihdam artışının sınırlı artış gösterdiği ve finansal hizmetlerde ise gerilediği görüldü. Diğer taraftan, beklendiği gibi 2025 yılı verileri de aşağı revize edildi; böylece ortalama aylık istihdam artışının daha önce raporlanan 49 bin seviyesinden 15 bine gerileyerek, 2025 yılında işgücü piyasasının ivmesinde belirgin bir zayıflama olduğunu teyit etti. Veri sonrasında, son dönemde ilk faiz indirimi tarihi olarak öne çıkan Haziran toplantısında 25 baz puan faiz indirimi beklentisi Temmuz ayına ötelenirken, 2026 yılında toplam 60 baz puan indirim beklentisi de yeniden 50 puana (iki tam faiz indirimi) doğru geriledi. **10-yıllık ABD tahvil faizi** %4,13 seviyelerinden %4,20 üzerinde çıktıktan sonra %4,18’lerde istikrar kazandı. **ABD Doları** (DXY), 96,5’ten 97 seviyesinin üzerine doğru güçlendikten sonra 96,75-96,95 aralığına doğru geri çekildi. **S&P 500** günü yatay tamamlarken, **Nasdaq** %0,2 ve **Dow Jones** %0,1 düşüş gösterdi. Dün gün içinde 5.100 doları aşan **altın**, veri sonrasında 5.050 doların altına geldikten sonra bu sabah 5.070 dolardan işlem görüyor. **Gümüş** ise dün 86 doların üzerini gördükten sonra 83 dolara doğru geriledi; bu sabah 84 dolar civarında seyreliyor.

Yurtiçinde gözler bu sabah açıklanacak Enflasyon Raporu’nda olacak. Aşağıda belirttiğimiz faktörler nedeniyle, TCMB’nin %13-19 olan 2026 yılsonu enflasyon tahminlerini yukarı revize etme ihtimalini yüksek görüyoruz. Beklentilerin üzerinde kalan Ocak enflasyonunun ardından, Ramazan ayı başlangıcı öncesinde gıda fiyatlarının yüksek seyretmesi Şubat ayı enflasyon beklentilerini de yüksek tutuyor. Yılsonu enflasyon beklentileri %23 seviyelerinden %24-25 aralığına doğru yükselirken, TCMB’nin daha önce Mart ayında 100 baz puan indirim yapacağı fiyatlamaları 50 baz puana doğru kaymış görünüyor. Dün **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 18 baz puan daha artışla %35,92 seviyesine ile 16 Ocak’tan beri en yüksek seviyeye yükseldi; yabancı yatırımcı girişleri ile 28 Ocak’ta %34,3 seviyesine kadar gerilemişti. **10-yıllık tahvil faizi** ise 23 Aralık’tan beri en yüksek seviyesine olan %30,11’e yükseldi; 26 Ocak’ta %29,2 seviyesine kadar gerilemişti.

2026 Yılıın ilk Enflasyon Raporu bugün açıklanıyor. 2025 yılı 4. Enflasyon Raporu, 7 Kasım 2025 tarihinde yayınlanmıştı. 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 bırakmıştı. 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 varsayılmıştı. 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.

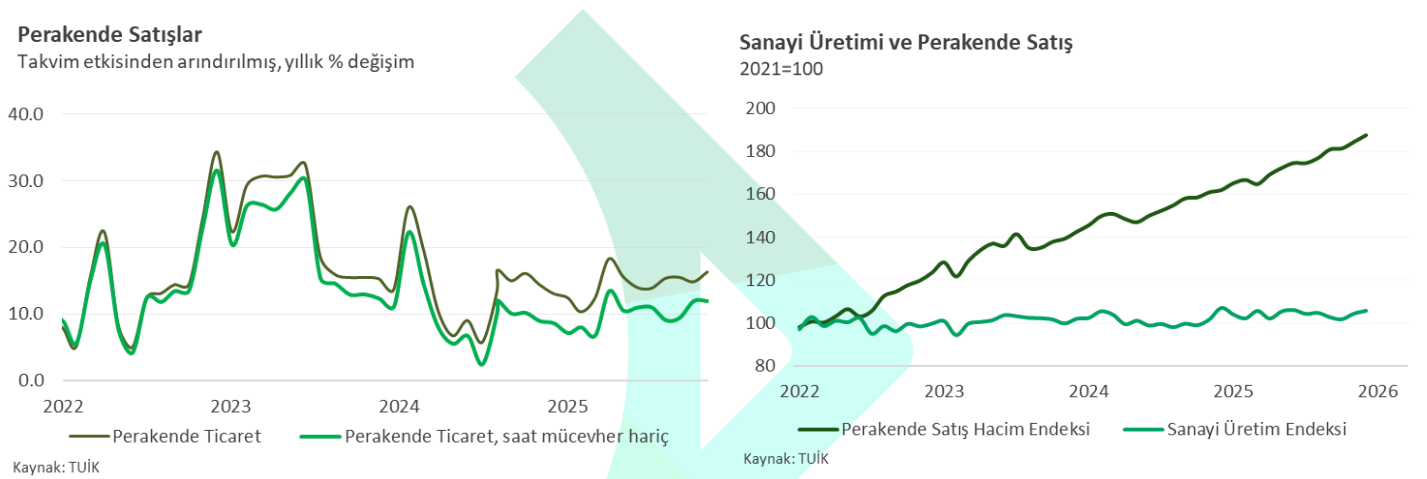
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.788	-0,07
BIST Banka	19.268	0,43
BIST Sınai	16.872	0,87
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.328	0,80
XU030 Nisan	15.930	0,84
Dolar/TL Şubat	44,14	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,68	0,03
Euro/TL	51,73	-0,09
TLREF	36,87%	-0,14
2 Yıllık Tahvil	36,01%	0,25
10 Yıllık Tahvil	30,11%	0,23
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	50.121	-0,13
S&P 500	6.941	-0,01
NASDAQ	25.201	0,29
DAX	24.880	-0,43
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1882	-0,11
USD/JPY	152,87	-0,95
GBP/USD	1,3647	0,03
DXY	96,80	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.092	1,22
Gümüş (Ons)	84,14	3,88
Brent	69,31	0,80

Makroekonomik Veriler					
11-Şub-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Perakende Satış, yıllık	Ara	16.3%	-	14.2%
ABD	Tarım-dışı İstihdam, artı	Oca	130 bin	65 bin	50 bin
ABD	İşsizlik Oranı	Oca	4.3%	4.4%	4.4%
ABD	Ortalama Saatlik Kazanı	Oca	3.7%	3.6%	3.7%
12-Şub-26			Gerç.	Bek.	Önc.
JPY	ÜFE, yıllık	Oca	2.4%	2.3%	2.4%
12-Şub-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	TCMB Enflasyon Rap.	26-I	10:30		
ABD	Haftalık İşsizlik M. Baş.	7 Şub	16:30	235 bin	231 bin
ABD	İkinci El Konut Satış, aylı	Oca	18:00	-3.4%	5.1%

Aralık'ta perakende satışlar artmaya devam etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış perakende satışlar, Aralık ayında aylık bazda %1,7 artarken, yıllık artış %16,3'e hızlandı. Saat ve mücevher hariç tutulduğunda ise perakende satışlar aylık artış %0,8 ile daha sınırlı artış gösterirken, yıllık artış %11,9 seviyesinde yatay kaldı. Alt kalemlerde genel bir artış eğilimi dikkat çekti. Bilgisayar/kitap/iletişim kategorisinde satışlar aylık %3,5 artarken, elektrikli eşya/mobilya %2,5 ve tekstil ve giyim %2,3 artış kaydetti. Gıda satışları %0,1 ile yatay kalırken, Kasım'da hızlı artış gösteren internet üzerinden alışveriş Aralık'ta %0,5 geriledi. Özetle, Aralık itibari ile perakende satışlar canlı kalırken, dezenflasyona sınırlı katkı vermeye devam etti.

4.çeyrekte, perakende satışlar bir önceki çeyreğe göre %4,0 artış ile hızlanma gösterdi. Saat ve mücevher hariç, 4.çeyrek artışı %2,7 ile daha sınırlı olmakta birlikte bir önceki çeyreğe göre ivme kazandı.

Diğer taraftan, Aralık'ta üretim ve tüketim arasındaki makas açılmaya devam etti.



Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD borsalarında güçlü gelen Ocak ayı tarım dışı istihdam verisinin yarattığı iyimserlik, finans ve iletişim hizmetleri sektörüne gelen satışlarla dengelendi. S&P 500 sınırlı yükselişle tamamlarken, NASDAQ ve Dow Jones hafif düşüş kaydetti. Böylece, Dow Jones'ta üç günlük yükseliş seri bozuldu. Ocak ayında ABD'de tarım dışı istihdam 130 bin kişi artarak beklentilerin belirgin şekilde üzerine çıktı; işsizlik oranı ise %4,4'ten %4,3'e geriledi. İmalat sektöründe uzun bir aradan sonra yeniden istihdam artışı görülmesi, istihdam piyasasının zayıf olmadığını ortaya koydu. Mevcut enflasyon ortamında bu güçlü istihdam artışının Fed kısa vadede faiz indirimine alan bırakmadığı görüşü ağırlık kazandı. CME FedWatch'ta, tarım dışı istihdam verilerinin açıklanmasının ardından, merkez bankasının Mart ayında faiz oranlarını sabit tutma olasılığı bir önceki günkü %80 civarından yaklaşık %94'e yükseldi. Bu arada, Fed'in Nisan ayında faiz oranlarını sabit tutma olasılığı da bir gün öncesine göre %58'den %80'e çıktı. İlk faiz indirimi beklentisi ise Haziran'dan Temmuz'a ötelendi. Kansas City Fed Başkanı Schmid, enflasyonun hâlen işgücü piyasasından daha büyük bir risk unsuru olduğunu vurgulayarak, talebin güçlü seyrettiği ve enflasyonun %2 hedefinin üzerinde kaldığı bir ortamda kısıtlayıcı para politikasının sürdürülmesinin uygun olduğunu ifade etti.

2026 yılının ilk Enflasyon Raporu bugün saat 10:30'da TCMB Başkanı Fatih Karahan tarafından açıklanacaktır. Başkan Karahan'ın enflasyon raporu sunumunun ardından katılımcılar ile gerçekleştirilecek soru-cevap bölümünde, piyasaların merak ettiği birçok sorunun cevap bulması beklenmektedir. Piyasalar, şubat ayında da aylık enflasyon artışının %3'e yakın gerçekleşmesini ve yıllık bazda Şubat-Mart döneminde manşet enflasyonda artış öngörüyor. Bu çerçevede TCMB'nin, enflasyon beklentilerinde son dönemde gözlenen bozulmayı sınırlamak amacıyla üst tahmin bandını %19 seviyesinden %22'ye yükselterek iletişim yoluyla beklentileri yeniden çıpalamaya çalışmasını ana senaryo olarak görmekteyiz. Bununla birlikte TCMB'nin enflasyon tahminlerinde değişikliğe gitmeyerek daha sıkı bir para politikası duruşunu koruyacağına yönelik güçlü bir mesaj vermesi de göz ardı edilmemesi gereken alternatif bir senaryo olarak durmaktadır. Enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü bir revizyonun mart ayında faiz indirimi beklentilerini güçlendirebileceğini, tahminlerin sabit tutulmasının ise piyasalarda ilave sıkılaştırma ihtimalinin yeniden fiyatlanmasına neden olabileceğini değerlendiriyoruz. Dün Brezilya Bovespa Endeksi %2 yükselişle, bugün ise Güney Kore Kospi 200 Endeksi %2,53 artışla rekor tazeledi. Benzer gelişmekte olan ülkelerde son bir haftada görülen yeni zirvelerin ardından, Borsa İstanbul'a yönelik yabancı ilgisi gün boyunca yakından izlenecek. **TCMB'nin enflasyon hedefinin yukarı revize ederek Mart ayında faiz indirimine açık kapı bırakması 14.000'ni yeniden zorlamamızı sağlayabilecekken, enflasyon hedefini sabit tutarak yeni sıkılaştırma beklentilerini artırması 13.600 ve 13.300 desteklerine yöneltebilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
DOAS	235,20	229 -232,2	241,6 -247,8	224,40
TOASO	315,25	309 -313,5	324 -330	301,00
VAKFA	14,10	13,91 -14,25	14,78 -14,97	13,20
VAKKO	67,75	65,45 -67,25	71,3 -73,55	64,40

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

Yurt içi otomobil pazarın etkisiyle güçlü finansallar açıklayan **Tofaş Oto** ile sektörün diğer distribütörü **Doğuş Otomotiv**'i, finansman giderlerini kontrol altına alması ile güçlü karlılık açıklayan **Vakıf Faktoring**'i; son çeyrekte mevsimsellik etkisini finansallarını yansıtmaması beklediğimiz **Vakko**'yu günlük önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

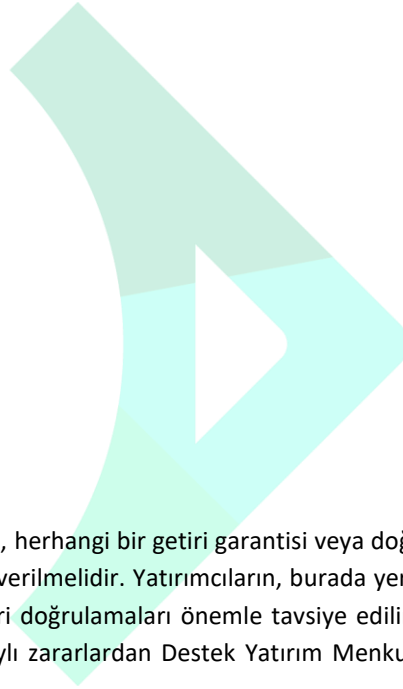
OZRDN: Naci Tamer Özerden'e ait 4.674.657,119 adet A tipi hisse 46,70 TL/adet fiyat ile ve 25.599.383,275 adet B grubu 11,50 TL/adet fiyat ile payların tamamı Yucatan Investment LTD'ye devretmiştir. Naci Tamer Özerden'in payı kalmamış, Yucatan Investment LTD toplamda 4.674.657,119 adet A grubu pay ve toplam 29.082.857,275 adet B grubu paya ulaşmıştır.

GSDDE: GSD Shipping B.V. bünyesinde yer alan Malta'da kurulu GSD 3 Limited tarafından bir adet ultramax tipi kuru yük gemisi alımına karar verilmiştir.

CGCAM: Yurtiçinde yerleşik müşterisinden 109.053.804 TL tutarında yeni sipariş almıştır. Teslimatın, 2026 yılı Mayıs ayı sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.

MEYSU: Kayseri İli, İncesu OSB, Sultansazı Mahallesi, 4. Cadde N38 adresinde bulunan fabrikasındaki pet dolum hattı faaliyete geçmiştir.

GEREL: Yeni nesil elektrikli araç şarj istasyonlarının OTOJET Enerji sahalarında başarıyla tamamlanan test sürecinin ardından, test edilen cihazların satışını ve 2026 yılı ve sonrasında iş birliğinin sürdürülmesini kapsayan üç yıllık bir sözleşme imzalanmıştır.

**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