

2.02.2026

Bu haftaya TCMB ve BDDK'nın genel olarak makro-ihtiyati çerçeveyi sıkılaştırıcı yönde attığı adımlar ile başlıyoruz. TCMB YP kredilerde büyüme sınırını daraltırken, KMH'a %2 büyüme sınırı getirildi; kredi kartı limitleri ise sınırlandırıldı. Konut kredisine ilişkin değişiklikler hariç tutulduğunda, diğer önlemlerin para politikası duruşunu sıkılaştırıcı yönde olduğunu ve dezenflasyon sürecine destek vermeyi amaçladığını görüyoruz. YP kredi büyüme eğilimi, genel olarak yavaş seyretmekle birlikte son dönemde hızlanarak %10'un üzerine yükselmisti. Tüketici kredilerinde büyüme eğilimi %45 civarında yüksek seyrederken, kredi kartlarında büyüme eğiliminin son yılbaşından sonra %40'lara doğru hızlandığını takip etmiştik. Bu önlemler bu kanallardan kullanılabilir ve iç tüketimi bir miktar sınırlandırabilir.

Bu anlamda, yarın açıklanacak Ocak ayı enflasyon verileri yakından izleniyor. Haftasonu açıklanan İstanbul tüketici endeksi Ocak ayında %4,6 ile geçen yıl Ocak'ta açıklanan %5,7'nin altında bir aylık enflasyona işaret etti; detaylar gıda enflasyonu üzerinde artan baskıyı da teyit etti. TÜİK tüketici fiyatlarının ise, Ocak ayında %4,2 civarında artması bekleniyor. Ancak hem gıda enflasyonu hem hizmet fiyatları hem de metodoloji değişikliği nedeniyle bu Ocak ayı enflasyonuna ilişkin belirsizlik oldukça yüksek. Tahminlere uygun bir veri gelmesi durumunda, yıllık enflasyon %30,9'dan %30'lara doğru gerileyecek.

Cuma günü BIST 100 yatay seyredirken, BIST banka endeksi %2,8 yükseldi. Tahvil piyasasında düzeltme eğilimi devam etti: **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 17 baz puan artışla %34,68 ve **10-yıllık tahvil** faizi 3 baz puan artışla %29,50 seviyesine yükseldi.

Yurtdışında ise ABD Başkan adayı olarak Kevin Warsh'ın açıklanmasının ardından, geçen hafta ortası gördüğü zirvelerinden sert bir şekilde düşmeye başlayan değerli metal fiyatlarında satış eğilimi devam ediyor. Bugün **Altın** %4 düşüşle 4.683, **gümüş** %7 düşüşle 79 dolar seviyelerinden işlem görüyor. ABD Doları, **DX** 97 seviyesinin üzerine doğru güçlenirken, **ABD 10-yıllık** tahvil faizi %4,22 seviyesinde bulunuyor. **Brent** petrol de 70,7 dolardan 66 dolara doğru sert geriledi.

Yurt dışında bugün dünya genelinde imalat PMI endeksleri ve ABD'de ISM imalat endeksi, Salı günü ABD'de JOLTS raporu, Çarşamba dünya genelinde hizmet PMI endeksleri ve ABD'de ISM hizmet endeksi ile ADP raporu, Cuma ise Almanya'da sanayi üretimi ve ABD'de tarım dışı istihdam raporu takip edilecek. Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası yılın ilk faiz kararlarını Perşembe günü açıklayacak.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.838	0,05
BIST Banka	20.020	2,84
BIST Sınai	16.799	-1,30
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.373	-0,64
XU030 Nisan	15.965	-0,46
Dolar/TL Ocak	43,38	-0,02
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,50	0,19
Euro/TL	51,68	-0,90
TLREF	36,82%	0,04
2 Yıllık Tahvil	34,61%	0,32
10 Yıllık Tahvil	29,50%	0,10
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	48.892	-0,36
S&P 500	6.939	-0,43
NASDAQ	25.552	-1,28
DAX	24.539	0,94
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1853	-0,94
USD/JPY	154,77	1,08
GBP/USD	1,3683	-0,88
DX	97,13	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.882	-10,53
Gümüş (Ons)	83,24	-28,56
Brent	69,73	0,26

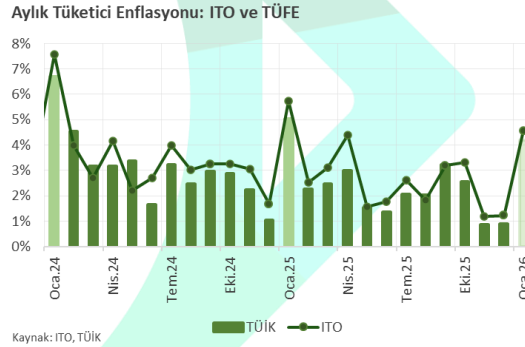
Makroekonomik Veriler					
29-Oca-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	Dış Ticaret Dengesi, \$	Ara	-9,3 mlr	-9,4 mlr	-8,8 mlr
ALM	TÜFE, yıllık	Oca	2.1%	2.0%	1.8%
ALM	GSYH, yıllık	4Ç25	0.4%	0.3%	0.3%
AB	GSYH, yıllık	4Ç25	1.3%	1.2%	1.4%
ABD	ÜFE, aylık	Ara	0.5%	0.2%	0.2%
02-Feb-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
ÇİN	İmalat PMI	Oca	50.3	50.3	50.1
JPY	İmalat PMI	Oca	51.5	51.5	51.5
02-Feb-26		Saat	Bek.	Önc.	
TR	İmalat PMI	Oca	10:00	-	48.9
ALM	İmalat PMI	Oca	11:55	48.7	48.7
ALM	Perakende Satış, aylık	Ara	10:00	-0.1%	-0.6%
AB	İmalat PMI	Oca	12:00	49.4	49.4
ABD	İmalat PMI	Oca	17:45	51.9	51.9
ABD	ISM İmalat PMI	Oca	18:00	48.5	47.9
ABD	ISM İmalat Fiyatları	Oca	18:00	59.3	58.5
ABD	Fed Üyesi Bostic Konuşuyor	Oca	20:30		

Makroihtiyati çerçeve sıkılaştı. Cuma akşamı TCMB ve BDDK, kredi limitlerini sıkılaştıran ve kredi kartı limitlerini sınırlandıran bir dizi yeni önlem açıkladı. Buna göre, TCMB, yabancı para kredilerde sekiz haftalık dönemler için %1 olan büyüme sınırını %0,5'e indirdi; tüketicilere tahsis edilen kredili mevduat hesabı için sekiz haftalık dönem büyüme ise %2 ile sınırlandırdı.

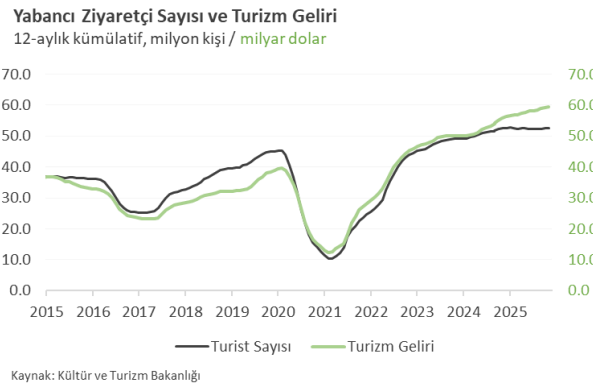
BDDK ise, bireysel kredi kartı kullanıcılarının gelirleriyle orantılı olarak harcama yapmalarının temin edilmesine ve sürdürülebilir bir ödeme performansının sağlanmasına yönelik olarak Kredi Kartı limitlerini sınırlandırdı. Kart hamillerinin, tüm bankalardaki toplam kart limitlerinin 400.000 TL'nin üzerinde olması hâlinde, son bir yıl içerisindeki en yüksek harcamanın yapıldığı hesap kesim tarihindeki kullanılmayan kart limitlerinin, bankalarca kısmi bir oranda azaltılmasına, Bankalar tarafından, tüm kart hamillerinin kredi kartı limitlerinin, 01.01.2027 tarihine kadar aylık/yıllık ortalama gelirleriyle uyumlu hale getirilmesine karar verildi. Bireysel müşterilere ait kredili mevduat hesabı (KMH) açılışı ile mevcut KMH limitlerinin artışı işlemlerinde KMH limiti; müşterinin bankalarca ispata elverişli belgeler üzerinden tespit edilen aylık ortalama gelirinin azami iki katı olarak belirlendi. Ayrıca "Konut Kredilerinde Kredi Değer Oranı Değişikliğine İlişkin Düzenleme" ile alt gelir gruplarının ilk evlerini almaları konusunda desteklenmelerine yönelik olarak temelde birinci el ve ikinci el konut ayrımı kaldırıldı.

İTO İstanbul tüketici fiyatları endeksi Ocak ayında %4,56 arttı. İstanbul Tüketici fiyatları geçen yıl Ocak ayında %5,74 artmıştı. Yıllık artış %37,7'den %36,15 seviyesine geriledi. Gıda fiyat artışı %4,27 ile geçen yıl Ocak ayındaki %4,1 artışın üzerinde gerçekleşti. Ocak'ta sağlık %11,9, ulaştırma %10,0, çeşitli mal ve hizmetler %8,5, lokanta ve oteller %6,2, ev eşyası %4,4, haberleşme %4,3, eğlence ve kültür %3,2, konut %2,6, eğitim %2,5, alkollü içecekler ve tütün ise %0,2 arttı; giyim ve ayakkabı %2,3 geriledi. 2024 ve 2025 yılları Ocak aylarında İTO aylık tüketici enflasyonu TÜİK'in üzerinde gerçekleşti. Son anketlere göre, TÜİK aylık tüketici enflasyonu medyan tahmini %4,2 oldu.

Türk-İş, açlık sınırı Ocak ayında %3,58 artışla 31.223,88 TL'ye yükseldi. Böylece, 2026 yılı net asgari ücret seviyesi (28.075 TL) Ocak itibarı ile açlık sınırının %10 altında kaldı.



2025 yılında turizm geliri %6,8 artışla 65,2 milyar dolar oldu. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, turizm gelirleri 2025 yılı 4.çeyrekte yıllık %9,9 artışla 15,2 milyar dolar oldu. Böylece, turizm geliri 2025 yılında bir önceki yıla göre %6,8 artarak 65,2 milyar dolara ulaştı. 2025 yılında ziyaretçi sayısı %2,7 artarak 63,9 milyon kişi olurken, kişi başı ortalama harcama %3,7 artarak 1.008 dolara yükseldi. Turizm gideri ise %24 artışla 9,6 milyar dolar oldu; kişi başına harcama %19 artışla 807 dolara çıktı. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, 2025 yabancı ziyaretçi sayısı 52 milyon 775 bin kişiye yükselerek bir önceki yıla kıyasla %0,3 artış gösterdi.



Hazine Şubat ayında 525 milyar TL borçlanacak. Hazine, Salı günü 1 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ve 1 yıl vadeli ABD doları cinsi kira sertifikası ihraçları gerçekleştiriyor. Şubat ayında toplam 656,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 525,3 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

Başkan Donald Trump'ın Fed'in başına Kevin Warsh'ı aday göstermesi başta kıymetli metaller olmak üzere piyasalarda büyük bir volatiliteye neden oldu. Kevin Warsh'ın ismi; eski Fed deneyimiyle Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeleri azaltabileceği ve Kongre'den daha rahat onay alabileceği beklentileriyle ABD dolarının değer kazanmasına ve ABD tahvillerine geri dönüşe neden oldu. Altın ve gümüş bu süreçte sırasıyla yaklaşık %9 ve %28 gerilerken, yeni haftada da sırasıyla %4 ve %7 düşüşle kayıplarını sürdürüyor. ABD'de bu hafta açıklanacak ISM İmalat ve Hizmet PMI verileri, ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin önemli sinyaller verecek. JOLTS, ADP ve haftalık işsizlik başvuruları istihdam piyasasının güncel görünümünü izlemek açısından kritik olurken, haftanın en önemli başlığı Cuma günü açıklanacak Tarım Dışı İstihdam Raporu olacak. Öte yandan teknoloji hisseleri cephesinde Palantir, AMD, Alphabet ve Amazon bilançoları, hem sektör geneli hem de risk iştahı üzerinde belirleyici rol oynayabilir. **Yeni Fed Başkanı Kevin Warsh'ın yarattığı küresel risk alma iştahında düşüşün yapay zeka endişeleri tetikleyip tetiklemeyeceği yakından izlenmelidir.**

BIST 100, geçen hafta %6,51 yükselişle dünyada en fazla yükselen borsa olurken, ocak ayında da %22,88 artışla dünyada en fazla yükselen ikinci borsa oldu. Geçen hafta banka, aracı kurum ve finansal kiralama sektörü %11 yükselirken, ocak ayını madencilik sektörü %33 artışla tamamladı. Yükselişte yabancı yatırımcıların bankacılık sektörüne ilgisi ile kıymetli metallerdeki yükselişin madencilik hisselerine olumlu yansımaları etkiliydi. Yeni haftaya, altın ve gümüşte yaşanan büyük düşüşün madencilik sektörü üzerindeki etkileri ile TCMB ve BDDK tarafından cuma gecesi açıklanan önlemlerin bankacılık sektörü üzerindeki yansımalarını fiyatlayarak başlayacağız. Söz konusu sıkılaştırma adımlarının nedeni olarak düşündüğümüz ocak ayı enflasyon verisi ise yarın saat 10:00'da açıklanacak. TCMB'nin bankaların yabancı para kredi büyüme sınırını düşürmesi ve KMH büyümesine sınırlama getirmesi ile BDDK'nın borçlara ilişkin yapılandırma adımlarının yanı sıra kullanılmayan kredi kartı limitlerinin azaltılacağını açıklaması, bugün bankacılık sektörü ve yurt içi tüketime duyarlı şirketler üzerinde baskı oluşturabilir. Buna karşılık, **altın ve maden fiyatlarında yaşanan düşüşün madencilik sektörü üzerindeki olası baskısı izlenirken, Güney Kore Kospi 200 endeksinde bugün görülen %4,30'luk değer kaybı sonrasında yabancı yatırımcı işlemleri volatilitenin boyutunu belirleyecek. BIST 100'de 14.000 direnci önemini korurken, 13.500 desteğinin kırılması 13.000 seviyesine doğru bir geri çekilmeye neden olabilir.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CCOLA	71,90	71,2 -71,9	73,25 -73,9	68,65
LIDFA	3,15	2,94 -3,05	3,36 -3,56	2,94
ULKER	135,40	133,3 -134,6	138 -140,1	129,40
YYLGD	12,81	12,65 -12,85	13,2 -13,35	12,07

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

TCMB ve BDDK'nın sıkılaştırma adımlarından görece daha az etkilenmesini ve enflasyondaki yükselişe karşı dayanıklı kalmasını beklediğimiz gıda sektöründen **Coca-Cola, Ülker** ve **Yayla Gıda'yı**; faktoring sektöründe ise düşen finansman maliyetleriyle birlikte güçlü kârlılık artışları açıklamaktadır, bu nedenle henüz finansallarını açıklamamış olan **Lider Faktoring'i** günlük hisse önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TRGYO: Forum Mersin AVM'nin %100 payı, 219.020.660,35 Euro ve Forum Kayseri AVM'nin %100'ü 130.430.877,34 Euro bedel karşılığında satın alınmıştır.

UCAYM: Gelişim Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Ardalya İnşaat A.Ş. Adi Ortaklığı ile THY A.O. İstanbul Havalimanı OC Otopark ve Ofis Binası Elektrik Tesisatı Yapım İşleri kapsamında KDV hariç 6.860.140,97 USD bedelli sözleşme imzalanmış olup, işin 31.12.2026 tarihinde tamamlanması planlanmakta ve sözleşme bedelinin %10'u teminat mektubu karşılığında avans olarak tahsil edilecektir.

LILAK: Erzurum Merkez II. OSB 3. Etap'ta Şirketimize tahsis edilen parselin toplam alanı 168.316,08 m²'ye yükseltilmiş olup, Erzurum II. OSB Bölge Müdürlüğü'nün 29 Ocak 2026 tarihli Arsa Tahsis Belgesi ile 10003 Ada 278 No.lu parselde mevzuata uygunluk ve gerekli uygunluk görüşlerinin alınması şartıyla Güneş Enerjisi Santrali (GES) kurulmasına izin verildiği bildirilmiştir.

ASTOR: Trench Group GmbH ile, güç transformatörü üretiminde kullanılmak üzere muhtelif tip ve teknik özelliklerde yüksek gerilim bushing ürünlerinin teminine ilişkin olarak 30.01.2026 tarihinde toplam 53.250.000 EUR (TCMB döviz satış kuru üzerinden yaklaşık 2.744.986.600 TL) tutarında 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