

3.02.2026

Bugün piyasaların **odak noktasında Ocak ayı enflasyon** verileri bulunuyor. Ocak ayı tüketici enflasyon tahminleri %3,9-4,9 arasında değişirken, medyan **tahmin %4,2** civarında oluştu. Hem gıda enflasyonu hem hizmet fiyatları hem de **metodoloji değişikliği** nedeniyle bu Ocak ayı enflasyonuna ilişkin belirsizlik oldukça yüksek. Metodoloji değişikliği ile, alt kategori sayısı 12'den 13'e çıkarken, kategorilerin ağırlığı da değişecek. Tahminlere uygun bir aylık veri gelmesi durumunda, yıllık enflasyon %30,9'dan %30'lara doğru gerileyecek; ancak **mevsimsellikten arındırılmış** olarak aylık artışın geçtiğimiz iki aydaki artışların üzerinde kalması ve **enflasyonun ana eğiliminde** yükselişe işaret etmesi bekleniyor. Diğer taraftan, Ocak ayı boyunca artan emtia fiyatlarının üretici enflasyonu üzerinde de yukarı yönlü baskı yapması muhtemel. Dün açıklanan PMI verilerinin detaylarında da Ocak ayında girdi maliyetlerinin keskin bir şekilde arttığı, enflasyonun üst üste ikinci ay hızlanarak Nisan 2024'ten bu yana en yüksek düzeye çıktığı belirtilmişti.

Makroihtiyati önlemlerin sıkışması ile dün BIST banka endeksi %BIST 100 yatay seyrederken, BIST banka endeksi %2,8 yükseldi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 12 baz puan düşüşle %34,56 ve **10-yıllık tahvil faizi** 8 baz puan düşüşle %29,42 seviyesine geriledi.

Yurtdışında ise finansal piyasalarda yüksek dalgalı seyir devam ediyor. Değerli metallerde Fed başkan adayının açıklanması ile başlayan kar realizasyonu dipten bir miktar toparlanma gösteriyor. Dün 4.486 dolara kadar inen spot **Altın**, bu sabah 4.825 dolar ve 72 dolara kadar inen spot **Gümüş** 83,8 dolardan işlem görüyor. ABD -İran arasında başlaması beklenen görüşmeler ile gerileyen **Brent** petrol ise 66 dolar seviyesinde yatay kaldı.

İmalat sanayi için 100 milyar TL finansman paketi açıklandı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, imalat sanayine yönelik yeni destek kapsamında tüm imalat sanayi işletmelerine açık, 100 milyar TL büyüklüğünde uygun koşullu bir finansman paketinin devreye alındığını duyurdu. Paket kapsamında 6 ay anapara ödemesiz ve 36 aya kadar vade imkânı sunulacağı; finansman maliyetlerinin piyasa şartlarının altında olacağı; istihdam yoğunluğuna bağlı olarak işletme başına 50 milyon liraya kadar kredi imkânı sağlanacağı; ve paket kredi kefalet mekanizmasıyla destekleneceği belirtildi.

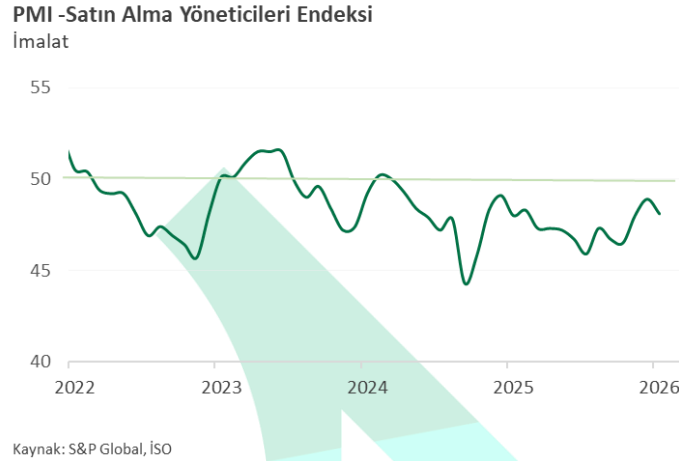
TCMB Başkan Yardımcılığına Fatma Özkul ve Gazi İshak Kara atandı. TCMB yönetiminde boş olan iki başkan yardımcılığı koltuğuna mevcut Para Politikası Kurulu üyesi Fatma Özkul ve ABD Merkez Bankası Fed'de Finansal İstikrar Değerlendirme Bölümü Başkanı Gazi İshak Kara atandı. Mevcut başkan yardımcılarından Cevdet Akçay'ın yaş haddi nedeniyle Nisan ayında başkan yardımcılığı görevinden ayrılması bekleniyor.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 30 Ocak ile biten haftada brüt rezervlerin 2,6 milyar dolar artarak 218 milyar dolara ulaştığı hesaplanıyor. 23-30 Ocak haftasında, altın fiyatlarındaki artış brüt rezervleri 3,5 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Aynı hafta, Net Uluslararası Rezerv yaklaşık 1 milyar dolar arttı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, TCMB net rezerv pozisyonun bir önceki hafta göre yaklaşık 4 milyar dolar azalış gösterdiği görülüyor.

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	15.242	-1,44
XU030 Nisan	15.815	-1,37
Dolar/TL Şubat	44,31	-0,15
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,46	-0,09
Euro/TL	51,38	-0,55
TLREF	36,85%	0,08
2 Yıllık Tahvil	34,44%	-0,49
10 Yıllık Tahvil	29,42%	-0,27
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.408	1,05
S&P 500	6.976	0,54
NASDAQ	25.739	0,73
DAX	24.785	1,00
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1801	-0,44
USD/JPY	155,50	0,47
GBP/USD	1,3660	-0,17
DX	97,56	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.679	-3,63
Gümüş (Ons)	78,76	-5,38
Brent	65,81	-5,96

Makroekonomik Veriler					
2-Şub-26			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	İmalat PMI	Oca	50.3	50.1	50.1
JPY	İmalat PMI	Oca	51.5	51.5	51.5
TR	İmalat PMI	Oca	48.1	-	48.9
ALM	İmalat PMI	Oca	49.1	48.7	48.7
AB	İmalat PMI	Oca	49.5	49.4	49.4
ABD	İmalat PMI	Oca	52.4	51.9	51.9
ABD	ISM İmalat PMI	Oca	48.1	48.5	47.9
ABD	ISM İmalat Fiyatları	Oca	59.0	59.3	58.5
03-Şub-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	TÜFE, aylık	10:00	4.3%	0.9%	
TR	TÜFE, yıllık	10:00	30.0%	30.9%	
TR	ÜFE, yıllık	10:00	-	27.7%	
ABD	Fed Üyesi Barkin konuşması	16:00			
ABD	Fed Üyesi Bowman konuşması	17:40			

Türkiye İmalat PMI Ocak'ta 48,1'e geri çekildi. PMI endeksi, Aralık'ta 48,9'dan Ocak'ta 48,1'e geri çekilirken, son 22 aydır 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Endeksin 2025 yılı ortalaması da 47,3 ile 48,1 olan 2024 yılı ortalamasının altında kalmıştı. Veri değerlendirmesinde, talep koşullarının zayıf seyrettiğini belirttiği ve bu durumun yeni siparişlerde yavaşlamanın devam etmesine yol açtığı belirtildi. Yeni ihracat siparişleri de ivme kaybetti ve toplam yeni siparişlere göre daha belirgin bir daralma sergiledi. Yeni siparişlerdeki zayıflamaya bağlı olarak imalatçılar üretim hacmini de azalttı. Firmalar yılın başında istihdam ve satın alma faaliyetlerinin yanı sıra girdi ve nihai ürün stoklarını da azalttı. Girdi maliyetleri ocak ayında keskin bir şekilde artarken, enflasyon üst üste ikinci ay hızlanarak Nisan 2024'ten bu yana en yüksek düzeye çıktı. Anket katılımcıları, metaller başta olmak üzere ham madde maliyetlerinin arttığını bildirdi. Maliyetlerdeki artışın müşterilere yansıtılmasıyla birlikte nihai ürün fiyatlarında son 21 ayın en hızlı artışı kaydedildi. Satış fiyatları enflasyonu tarihsel ortalamasının da üzerinde seyretti.



Ocak ayında dış ticaret açığı %11 artışla 8,3 milyar dolara yükseldi. Ticaret Bakanlığı geçici verilerine göre, Ocak ayında ihracat %3,9 düşüşle 20,3 milyar dolara gerilerken, ithalat 28,7 milyar dolar seviyesinde yatay kaldı. Dış ticaret açığı ise %11 artarak 7,5 milyar dolardan 8,3 milyar dolara yükseldi. Ocak'ta enerji ithalatı %20 düşüşle 5,1 milyar dolar olurken, altın ithalatı %13 artışla 1,7 milyar dolar olarak kaydedildi. Böylece, altın ve enerji hariç dış ticaret açığı bir önceki yıl Ocak ayında 1,3 milyar dolardan bu yıl Ocak ayında 2,8 milyar dolara arttı. Ocak'ta sermaye malı ithalatı %9,6 artarken, tüketim malı ithalatı %5,6 geriledi. Aramalı ithalatı ise %1 gerileme kaydetmesine rağmen altın ve enerji hariç %6,7 artış gösterdi. Öncü dış ticaret verileri, Ocak ayında cari işlemler açığının kademeli olarak genişlemeye devam edeceğine işaret ediyor.

Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi Ocak'ta 73,7'ye geriledi. Bloomberght tüketici güveni ocak ayında bir önceki aya göre %2,87 oranında azalarak 73,67 seviyesine indi. Açıklamada, tüketici güveninin geçtiğimiz yılın son iki ayında mevsimsel nedenlerle artan tüketim eğiliminin desteğiyle yukarı hareketlendiği; Ocak'ta ters eğilimli konjonktürel nedenlerle düşüş gösterdiği; ücretlerdeki sınırlı artışın kişisel finansal durum beklentisini olumsuz etkilediği vurgulandı.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD endeksleri Hindistan ile yaptığı yeni anlaşmayı ve kar rakamlarına odaklanırken, kıymetli madenler ve emtiada sert satışlara rağmen risk iştahının etkilenmediği görüldü. Dow Jones Sanayi %1,1 artışla son haftaların en güçlü günlük artışını yaşarken, S&P 500 ve NASDAQ endeksleri günü %0,6 yükselişle kapattı. ABD Başkanı Donald Trump, Hindistan'ın Rusya'dan petrol alımını durdurmayı ve ABD'den daha fazla petrol ithal etmeyi kabul ettiğini açıkladı. Ayrıca iki ülke arasında gümrük vergilerinin düşürülmesini içeren bir ticaret anlaşmasına varıldığı ve Hindistan'ın ABD'den yüksek tutarda ürün alım taahhüdünde bulunduğu açıklandı. ABD ile İran arasındaki gerilimin azalması ve OPEC+ grubunun üretim politikasında değişikliğe gitmemesi, Brent ve ABD ham petrolünde %4'ü aşan düşüşlere yol açtı. Cuma günü açıklanacak Ocak ayı tarım dışı ABD istihdam raporu hükümetin kısmi kapanması nedeniyle ertelendi. Microsoft'un güçlü gelir artışına rağmen yapay zekâ yatırımlarının geri dönüşlerine ilişkin soru işaretleri sürerken, Nvidia'nın OpenAI'ye yönelik büyük yatırım planının askıya alındığına dair haberler Nvidia hisselerinde baskı yarattı. Palantir Technologies hisseleri, şirketin dördüncü çeyrek kazançlarının ve gelecek yıla ilişkin gelir beklentilerinin Wall Street tahminlerini aşmasının ardından, piyasa kapanışı sonrası işlemlerde %7 yükseldi. Bu hafta Amazon, Alphabet ve çok sayıda büyük ölçekli şirketin finansal sonuçları izlenecek.

Dün Güney Kore borsasında yaşanan %5,26'lık düşüşün ardından küresel sarsıntıdan görece daha az etkilenen BIST100, yıl başından bu yana en fazla yükselen borsa konumuna geldi. Yeni Fed Başkanı adayı Kevin Warsh'ın Fed bilançosunun daraltılmasına yönelik geçmiş söylemleri ABD dolarına talebi artırırken, Fed'in daha az tahvil alacağı beklentisi ABD tahvil faizlerinde yükselişe yol açıyor. En riskli varlıklarda satışlar daha sert olurken, ABD ve Avrupa borsaları gibi görece düşük riskli varlıklar daha sınırlı etkilendi. TCMB'nin faizi sınırlı ölçüde indirdiği, karar metninde uyarılarını koruduğu ve geçtiğimiz ay önemli sıkılaştırma adımları attığı ortamda, ocak ayı enflasyon verisi saat 10.00'da açıklanacak olup, **piyasa aylık %4,2 artışla yıllık enflasyonun %29,9'a gerilemesini bekliyor. %4.2-4.5 aralığında gelecek bir artışın büyük bir olumsuz piyasa tepkisini beklemiyorken, %4.5-5 aralığında gelecek bir enflasyonun ek bir sıkılaştırma getirebileceğini düşünüyoruz. BIST100'ün yurt içi ve yurt dışı gelişmelerin 13.250-14.000 aralığında takip etmesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
TUKAS	2,90	2,82 -2,94	3,07 -3,14	2,72
ULKER	134,10	129,9 -134,6	139,9 -144,1	129,10
ULUFA	4,21	3,99 -3,84	4,48 -4,69	3,65
VAKFA	13,11	12,83 -13,13	13,6 -13,89	12,18

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

Yılın ilk çeyreğinde yüksek gıda fiyatlarından olumlu etkilenecek **Tukas**, ve **Ülker**'i; kredi büyüklüklerinde gelen sınırlamalar ile artan faktoring talebine karşın halka arzdan yeni kaynak sağlayan **Vakıf Faktoring**'i, son çeyrek finansallarıyla güçlü özsermaye karlılığı ve düşük çarpanlara gerileyen **Ulusal Faktoring**'i günlük hisse önerilerimizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

AKBNK: 2026'da güçlü kredi büyümesi, artan ücret-komisyon gelirleri ve ~%4 net faiz marjı ile birlikte giderlerin kontrollü seyrettiği, aktif kalitesinin ~%3,5 NPL ve ~200 bp kredi maliyetiyle yönetildiği, özsermaye kârlılığının ise yüksek %20'li seviyelerde hedeflendiği bir görünüm öngörülüyor.

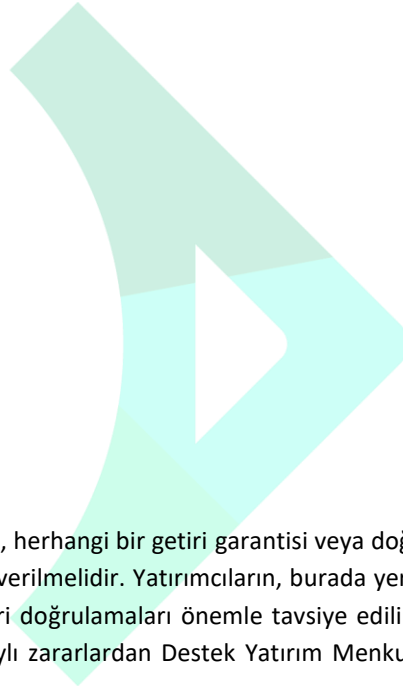
MOGAN: Ocak 2026'da RES üretimi 241.749 MWh ile son 5 yılın en yüksek Ocak seviyesine ulaşarak yıllık bazda %108,72 artış gösterirken, Fatma, Albay Çiğiltepe ve Kocatepe RES'ler tüm zamanların en yüksek aylık üretimlerini, Fatma, Albay Çiğiltepe, Kocatepe, Kaniye, Zeliha ve Ulu RES'ler ise bugüne kadarki en yüksek Ocak ayı üretimlerini gerçekleştirdi.

BIGCH: 2 Şubat 2026 itibarıyla şube sayımız Türkiye'de 29 şehirde 125, yurt dışında 10 ülkede 13 olmak üzere toplam 138'e gerilerken, 1-31 Ocak 2026 döneminde Avolta Grup iş birliğiyle kahve zinciri markasının ikinci şubesi olan "Kont Sabiha Gökçen" açılmıştır.

BANVT: Rekabet Kurulu'nun 947.305.871,90 TL tutarındaki idari para cezasına ilişkin gerekçeli karar tebliğ edilirken, %25 erken ödeme indiriminden yararlanılarak ödeme yapılması ve kararın iptaline yönelik hukuki sürecin değerlendirilmesine karar verilmiştir.

EBEBK: Türkiye'de 300 mağazası bulunan şirketimizin mağaza sayısı, Ocak ayında Kocaeli ve Tekirdağ'da açılan 2 yeni mağaza ile 31 Ocak 2026 itibarıyla 279'u geleneksel ve 23'ü mini konsept olmak üzere 302'ye yükselmiştir.

SEGMN: Payların %74,85'ine karşılık gelen A ve B grubu payların devrine ilişkin olarak potansiyel alıcılar arasında 02.02.2026 tarihinde bir Pay Devrine İlişkin Ön Protokol imzalanmıştır. Yönetim kontrolünün el değiştirmesi nedeniyle zorunlu pay alım teklifi süreci gerçekleşecektir.

**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