

13.02.2026

Dün TCMB 2026 yılsonu enflasyon tahminini 2 puan artışla %15-21 aralığına çekerken, faiz indirimlerinin daha düşük bir hızda olsa bile devam edeceğinin sinyalini verdi. Beklentileri aşan Ocak enflasyonu, yüksek seyreden gıda fiyatları ve son dönemde artan emtia fiyatlarının ardından TCMB'nin geçen raporda ortaya koyduğu %13-19 enflasyon tahminine ulaşma ihtimalinin düşmesi nedeniyle beklenen revizyon piyasa öngörülerinin bir miktar altında kalırken, TCMB'nin dezenflasyon patikasının da piyasa öngörülerinden daha iyimser kalmaya devam ettiği görüldü. Enflasyon patikası, Şubat ayında manşet enflasyonun yükselebileceğine işaret ederken, aylık enflasyonun ağırlıklı olarak %2,5-3,0 aralığında oluşma olasılığına ima ediyor. Hem rapor sunumu hem soru-cevap sırasında verilen cevaplar, TCMB'nin veri odaklı olarak faiz indirim adımlarını boyutlarını ayarlayacağı; ancak mevcut durumda Mart toplantısının pas geçilme veya 100 baz puanın üzerinde bir indirim yapılma olasılığı düşük görülürken, 50-100 baz puan indirim enflasyon gerçekleştirmelerine ve gelecek bir aydaki gelişmelere göre şekillenecek.

Dün BIST 100 %2,85 ve Banka endeksi %6,96 yükselişle günü tamamladı. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 15 baz puan daha düşüşle %35,77 ve **10-yıllık tahvil faizi** ise 21 baz puan düşüşle %29,90 seviyesine geriledi.

Dün akşam saatlerinde küresel piyasalarda görülen sert düşüşlerin ardından değerli metaller bu sabah bir miktar toparlanma gösteriyor. Altın fiyatı 5.060 dolar seviyesinden 4.900 dolar seviyesinin altına sarktıktan sonra bu sabah 4.975 dolardan işlem görüyor. Gümüş de 83 dolardan 75 doların altına indikten sonra 76,8 dolar seviyesinden işlem görüyor. ABD hisseleri de günü sert düşüşler ile kapadı.

Bugün yurtdışında cari işlemler dengesi ve piyasa katılımcıları anketi, ve yurtdışında ABD tüketici enflasyonu takip ediliyor.

Aralık ayı Cari İşlemler Dengesi bugün 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.

Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi bugün 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.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.180	2,85
BIST Banka	20.609	6,96
BIST Sınai	17.313	2,61
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.875	-0,06
XU030 Nisan	16.497	-0,07
Dolar/TL Şubat	44,12	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,59	0,21
Euro/TL	51,68	-0,11
TLREF	36,74%	-0,35
2 Yıllık Tahvil	35,78%	-0,64
10 Yıllık Tahvil	29,90%	-0,70
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.452	-1,34
S&P 500	6.833	-1,57
NASDAQ	24.688	-2,04
DAX	24.853	-0,01
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1862	-0,07
USD/JPY	153,21	0,34
GBP/USD	1,3611	-0,07
DX	97,01	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.978	1,26
Gümüş (Ons)	77,13	3,07
Brent	67,07	-0,25

Makroekonomik Veriler

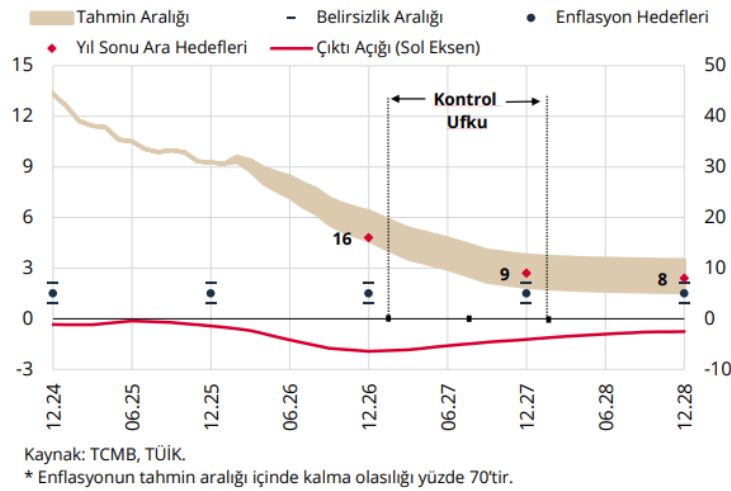
12-Şub-26			Gerç.	Bek.	Önc.
ABD	Haftalık İşsizlik M. Baş.	7 Şub	227 bin	225 bin	232 bin
ABD	İkinci El Konut Satış, ayl	Oca	-8.4%	-3.4%	4.4%
13-Şub-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Cari İşlemler Dengesi, \$	Ara	10:00	-5.3 mlr	-4.0 mlr
TR	Piyasa Katılımcıları Anke	Şub	11:00		
AB	GSYH, çeyrekse	4Ç25	13:00	0.3%	0.3%
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%

TCMB, enflasyon tahminini yükseltirken, daha düşük adımlarla faiz indirim duruşunu koruyor. 2026 yılının ilk Enflasyon Raporu dün yayınlandı. TCMB, 2026 yılsonu için bir önceki raporda %13,0-%19,0 olan enflasyon tahmin aralığını 2 puan artışla %15,0-%21,0 aralığına yükseltti; ara hedefi ise %16,0 seviyesinde korudu. 2027 yılsonu için tahmin aralığı %6,0-%12,0 olarak açıklanırken, ara hedef %9,0 olarak korundu. 2028 yılsonu için ara hedef ise %8,0 olarak belirlendi. 2026 yılı güncellemesinde, 1) TÜFE sepetinde hizmet grubunun ağırlığının artması; 2) enerji dışı emtia fiyatlarındaki artışa bağlı olarak Türk lirası cinsi ithalat fiyatı varsayımındaki güncelleme; 3) gıda enflasyonu varsayımındaki sınırlı güncelleme ve 4) beklentiler ve ana eğilimdeki iyileşmenin öngörülenden daha sınırlı gerçekleşmesi, ve 5) İktisadi faaliyetin öngörülenden daha yüksek seviyelerde seyretmesi etkili oldu.

TCMB'nin bu tahminlerine baz oluşturan varsayımlar ise şöyle: 2026 yılsonu gıda enflasyonu %19, 2026 ortalama petrol fiyatı 60,9 dolar, ithalat fiyatlarında artış %2,2, küresel büyüme %2,3. Bu noktada özellikle Ocak itibari ile %31,7 seviyesinde bulunan gıda fiyatlarında yukarı revizyonun 1 puan ile sınırlı kalması ve mevcut durumda 68 dolar civarında seyreden Brent petrol fiyatının 60,9'a indirilmesi dikkat çekti. TÜFE'de hizmet ağırlığının yükselmesine neden olan metodoloji değişikliğinin tek başına 2026 yılsonu enflasyon tahminlerini 1 puan yukarı çekme potansiyeline ve diğer enflasyonist risklere rağmen, tahminlerde yukarı revizyonun 2 puan ile sınırlı kalması ve gıda ve petrol varsayımlarındaki değişim, TCMB'nin enflasyon görünümüne ilişkin iyimser bakış açısına işaret etti.

Soru-cevap bölümünde, TCMB Başkanı Karahan, Şubat ayında gıda enflasyonu etkisi ile manşet enflasyon sınırlı bir artış görülebileceğini, Mart ayından sonra ise enflasyon ana eğiliminde 2025 Kasım-Aralık seviyelerine geri dönmeyi beklediklerini söyledi. Diğer taraftan, faiz indirim döngüsüne ilişkin olarak, Karahan ve faiz indirim adımlarının büyüklüğünü kısa dönemde artırmak için gerekli eşğin bir miktar yüksek görüldüğünü belirtti.

Özetle, Enflasyon Raporu ve Fatih Karahan'ın yorumları, enflasyonda yukarı revizyonun TCMB'nin varsayımlara ve risklere karşı iyimser yaklaşımı ve kira/egitim hizmetlerindeki aşağı yönlü beklentiler nedeniyle sınırlı kaldığına, Şubat ayında enflasyonun %31,0-31,5 aralığına doğru yükselebileceğine, faiz indirim adımlarının büyüklüğünün Şubat ve Mart aylarındaki enflasyon gerçekleştirmelerine göre şekilleneceğine; faiz indirimlerinin 100 baz puanının üzerine çıkması ihtimalinin düşük olduğuna işaret etti.



Tablo 3.1.2: Varsayımlardaki Güncellemeler*

	2025	2026	2027
İhracat Ağırlıklı Küresel Büyüme Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2,1 (2,0)	2,3 (2,2)	2,2 (-)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	69,0 (69,0)	60,9 (62,4)	56,0 (-)
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	1,5 (0,8)	2,0 (-0,6)	-0,9 (-)
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	28,3 (32,3)	19,0 (18,0)	11,0 (-)

* Parantez içindeki sayılar bir önceki Enflasyon Raporu varsayımlarını göstermektedir.

TCMB Brüt rezervleri, 30 Ocak – 6 Şubat itibariyle 10,7 milyar dolar düşüşle 207,5 milyar dolara geriledi. 30 Ocak'ta brüt rezervler 218 milyar dolar ile zirve seviyesini görmüştü. 30 Ocak-6 Şubat haftasında, altın fiyatlarındaki %3,8 düşüş, brüt rezervleri 5,1 milyar dolar azaltıcı etki yaptı. Altın rezervi 128,6 milyar dolara gerilerken, toplam rezervler içindeki payı %62 ile yüksek kalmaya devam ediyor. Net uluslararası rezerv, 6 Şubat haftasında 2,1 milyar dolar gerileyerek 91,3 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 4,9 milyar dolar düşüşle 77,7 milyar dolara indi. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 5,4 milyar dolar düşüş kaydetti. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 30 Ocak – 6 Şubat haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu yaklaşık 1 milyar dolar bozulma gösterdi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler
milyar dolar



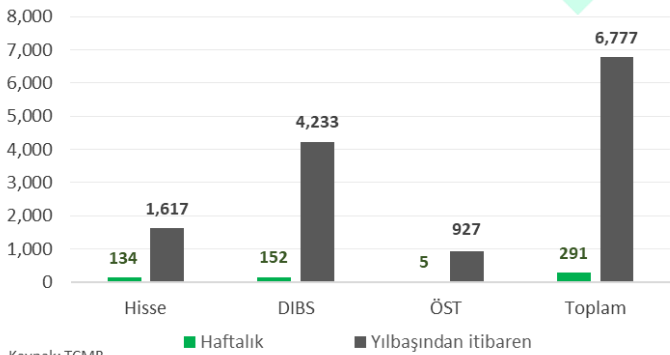
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 6 Şubat haftasında toplam 291 milyon dolar arttı. 6 Şubat haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında 134 milyon dolar ve Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 152 milyon dolar artış gerçekleşti. Yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış, 1,6 milyar dolar hisse, 4,2 milyar dolar devlet tahvili ve 927 milyon dolar özel sektör tahvili olmak üzere, toplam 6,8 milyar dolar oldu.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

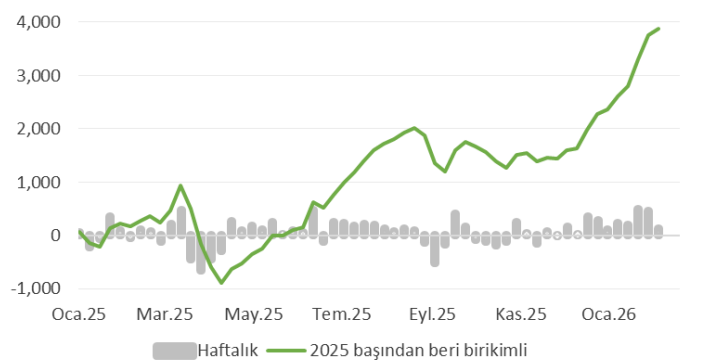
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD piyasaları bugün açıklanacak enflasyon verileri öncesinde hisse senetlerinde satıcı tahvillere alıcı bir seyir izledi. Yapay zekânın ekonomide yaratabileceği yıkıcı etkilerle ilgili artan endişeler, özellikle gayrimenkul, taşımacılık ve yazılım sektörlerinde satış baskısını artırarak ABD'nin önde gelen endekslerinde gerilemeye yol açtı. S&P 500, Dow Jones ve Nasdaq Endeksi sırasıyla %1.6, %1.3 ve %2 düşüşle gerilerken Dow Jones 50.000 seviyesini üzerinde tutunamadı. Muhteşem Yedilinin tamamı günü düşüşle tamamlarken, zayıf beklentiler açıklayan Cisco Systems yaklaşık %12'lik sert gerileme genel piyasa üzerinde de baskı oluşturdu. Öte yandan Apple hisseleri %5 değer kaybederek Nisan 2025'ten bu yana en kötü günlük performansını sergiledi. Beklentilerin oldukça üzerinde gelen istihdam artışı ve imalat istihdamında yeni görülen artış, ABD istihdam piyasasının gücünü işaret ederken, Fed'in faiz indirimine gitme olasılıklarını öteledi. CME Group verilerine göre önümüzdeki aylarda faizlerin büyük ölçüde sabit kalmasını fiyatlamaya devam ederken, odak noktası istihdamdan bugün açıklanacak enflasyon görünümüne çevirmiş durumda. 16:30'da açıklanacak manşet enflasyonun %0,3 ve yıllıkta ise %2,5 artış göstermesi bekleniyor. ABD endeksleri %1-2 aralığında düşüşle haftanın son işlem gününe girecekler.

TCMB yıl sonu enflasyon hedefini %16 seviyesinde sabit tutarken, tahmin aralığını %15–21'e yükseltti. Ocak ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyonun Şubat ayına yansımalarının olacağı, ancak Mart ve Nisan ayları itibarıyla bu etkilerin ortadan kalkmasıyla dezenflasyon sürecinin hızlanacağı mesajı verildi. Enflasyondaki gerilemeyle birlikte faiz indirim adımlarının daha büyük ölçekli olmayacağı vurgulanarak 100 baz puanının üzerindeki indirim ihtimallerinin zayıfladığı, daha sınırlı adımlar için ise beklentilerdeki bozulmanın yakından izleneceği belirtildi. TCMB'nin beklentilerde bozulma görülmesi halinde bile politika tepkisi olarak adım küçülebileceğinin sinyalini vermesi, yıl sonu projeksiyonlarının piyasaya göre oldukça iyimser belirlenmesi ve beklentileri sözlü yönlendirmelerle gerçekleştirmesi, piyasalar tarafından güvercin bir duruş olarak algılanırken; BIST 100'de bankacılık hisselerinin yaklaşık %7 yükselerek endeksin rekor seviyelere taşıdı. **Politika reaksiyonu olmadan Mart'tan itibaren dezenflasyonun hız kazanacağı piyasaları 14.000-15.000 aralığına taşıdı. TCMB piyasalardaki freni kaldırdı, yeni para girişleri için yurt dışı risk alma iştahı ise piyasaları hızlandıracak güç olmaya devam edecek.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
CIMSA	53,45	52,1 -52,9	55,05 -56,4	50,85
LMKDC	31,88	31,46 -31,76	32,46 -32,86	30,38
VAKFA	14,43	14,18 -14,34	14,76 -15,02	13,55
YEOTK	42,60	41,5 -42,16	43,94 -45,06	40,08

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

Son çeyrek finansallarına ABD'de yatırımlarının da olumlu katkı yapmasını beklediğimiz **Çimsa** ile çimento sektörünün en düşük çarpanlı oyuncusu olan **Limak Çimento**'yu, finansman giderlerinde düşüş ile güçlü karlılık açıklayan **Vakıf Faktoring**'i; düzeltmesini artan iş yükü nedeniyle fırsat gördüğümüz **Yeo Teknoloji**'yi günlük önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

KLYPV: Yurtiçi yerleşik muhtelif şirketlerle güneş paneli satışına ilişkin toplam bedeli KDV hariç 61.158.155,49 TL olan sözleşmeler imzalanmış olup, söz konusu panellerin 2026 yılı ilk çeyreği sonuna kadar teslim edilerek hasılatla yansıtılması planlanmaktadır.

BINBN-BINHO: Çamlıca Emlak İnşaat ve Gayrimenkul Danışmanlığı San. ve Tic. A.Ş.'nin tamamının satın alınmasına karar vermiş olup, bu kapsamda şirketin Bin Ulaşım Teknolojileri %25,03'üne karşılık gelen 532.000 nominal değerli 532 adet payı (151.063.528 TL), 1000 Yatırımlar holding ise 533.000 nominal değerli payı almıştır.

VBTYZ: %300 bedelli sermaye artırımını geri çekilmiştir.

TCKRC: FNS Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş. ile Ankara-Kırıkkale-Delice Otoyolu Yap-İşlet-Devret Projesi kapsamında KDV hariç yaklaşık 1.050.000 USD tutarında üretim ve teslim sözleşmesi imzalanmıştır.

RUBNS: Ataköy Prestij Konakları'nda yer alan dört adet depolu dükkân niteliğindeki yatırım amaçlı gayrimenkulün, Botaş Nehir Tekstil İşletmeleri A.Ş.'ye KDV hariç 200.000.000 TL (KDV dâhil 240.000.000 TL) bedelle nakden satılmasına ve satıştan elde edilecek gelirin işletme sermayesi olarak kullanılmasına karar verilmiştir.

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