

11.02.2026

Dün ABD’de Aralık ayı perakende satış verilerinin beklentilerin ötesinde zayıf gelmesinin ardından, Fed’den 2026 yılında iki faiz indirimi beklentisi güçlendi; 2026 yılsonuna kadar 60 baz puanı indirim fiyatlamalara girdi. Zayıf tüketim verisinin ardından, bugün açıklanacak olan tarım-dışı istihdamın seyri izleniyor. Tarım-dışı istihdamın Aralık ayında 65 bin artış göstermesi ve işsizlik oranının %4,4 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. S&P 500 %0,3, Nasdaq %0,6 düşerken Dow Jones %0,1 artış kaydetti. ABD Doları zayıf seyri sürerken, DXY endeksi 96,6 ile Ocak sonundan beri en düşük seviyesine geriledi. ABD 10-yıllık tahvil faizi de %4,15 seviyesinin altına inerek yaklaşık son bir ayın en düşük seviyesine işaret ediyor. Oynaklık aralığı geçtiğimiz haftaya göre daralan altın ve gümüş bu sabah sırasıyla 5.050 dolar ve 82,5 dolar seviyelerinin üzerinde seyrediyor. ABD’nin, İran nükleer programına ilişkin müzakerelerin başarısızlıkla sonuçlanması halinde İran tankerleri durdurmayı ve bölgeye ek bir uçak gemisi gönderebileceğini söylemesi ile Brent petrol 69 doların üzerinde bulunuyor. Diğer taraftan, dün Avrupa Parlamentosu, ödeme sistemlerinde tek para kullanımını artırmak amacıyla dijital euro girişimini onayladı.

Dün **BIST 100** %0,3 ve BIST banka endeksi %0,8 geri çekildi. Yarın açıklanacak Enflasyon Raporu’nda TCMB’nin enflasyon tahminlerini yukarı çekeceği beklentisi, Ocak enflasyon sonrasında yılsonu enflasyon beklentilerindeki yükseliş ve temkinli faiz indirimi beklentileri tahvil piyasasını etkilemeye devam ediyor. Dün **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 45 baz puan artışla %35,78 ile 20 Ocak’tan beri en yüksek seviyeye yükseldi; yabancı yatırımcı girişleri ile 28 Ocak’ta %34,3 seviyesine kadar gerilemişti. **10-yıllık tahvil faizi** ise 16 baz puan artışla %29,88 seviyesinde gerçekleşti.

Dün akşam Resmi Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararıyla Adalet ve İçişleri Bakanlıklarında görev değişikliği yapıldı. Kabine değişikliğini içeren resmi gazete kararına göre, görevden affını isteyen Yılmaz Tunç’tan boşalan Adalet Bakanlığı görevine İstanbul Cumhuriyet Başsavcısı Akın Gürlek atandı. Ali Yerlikaya’dan boşalan İçişleri Bakanlığı görevine ise Erzurum Valisi Mustafa Çiftçi getirildi.

Hazine bu hafta dört ihraç ile 151,5 milyar TL borçlandı. Hazine, dün gerçekleştirdiği 11 ay vadeli (6-Ocak-2027) hazine bonosu ile %35,25 ortalama bileşik faiz ile 15,7 milyar TL ve 5 yıl vadeli (5-Şubat-2031) kira sertifikası ihracı ile 29,9 milyar TL borçlandı. Pazartesi gerçekleşen ihraçlar ile birlikte, bu hafta toplamda 151,5 milyar TL borçlanma yapıldı. Geçen hafta ise Hazine ABD doları cinsi iki ihale ile toplamda 1,8 milyar dolar (yaklaşık 78,2 milyar TL) borçlanmıştı. Gelecek hafta yapılacak dört ihale ile Şubat ayı borçlanma programı tamamlanıyor. Hazine Şubat ayında yüklü iç borç ödemesine (656,6 milyar TL) karşı toplam 525,3 milyar TL iç borçlanma planlamıştı.

Aralık ayı perakende satış verileri bugün 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 sürebileceğini işaret ediyor.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.797	-0,30
BIST Banka	19.185	-0,84
BIST Sınai	16.726	-0,45
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.372	2,52
XU030 Nisan	15.974	2,40
Dolar/TL Şubat	44,17	-0,04
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,66	0,08
Euro/TL	51,78	-0,04
TLREF	36,92%	-0,06
2 Yıllık Tahvil	35,92%	2,05
10 Yıllık Tahvil	30,04%	0,54
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	50.270	0,27
S&P 500	6.959	-0,08
NASDAQ	25.201	-0,27
DAX	24.986	-0,12
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1900	-0,12
USD/JPY	154,21	-1,00
GBP/USD	1,3655	-0,28
DXY	96,80	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	5.063	2,15
Gümüş (Ons)	81,06	-3,35
Brent	68,83	1,69

Makroekonomik Veriler					
10-Şub-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Sanayi Üretimi, yıllık	Ara	-2.1%	-	2.4%
TR	İnşaat Maliyet Endeksi, Ara		24.5%	-	23.9%
ABD	NFIB İyimserlik Endeksi	Oca	99.3	99.9	99.5
ABD	Perakende Satış, aylık	Ara	0.0%	0.4%	0.6%
11-Şub-26			Gerç.	Bek.	Önc.
ÇİN	TÜFE, yıllık	Oca	0.2%	0.4%	0.8%
ÇİN	ÜFE, yıllık	Oca	-1.4%	-1.5%	-1.9%
11-Şub-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Perakende Satış, yıllık	Ara	10:00	-	14.2%
ABD	Tarım-dışı İstihdam, artı	Oca	16:30	65 bin	50 bin
ABD	İşsizlik Oranı	Oca	16:30	4.4%	4.4%
ABD	Ortalama Saatlik Kazanç	Oca	16:30	3.6%	3.8%
ABD	Fed Üyesi Bowman konuşması		18:15		

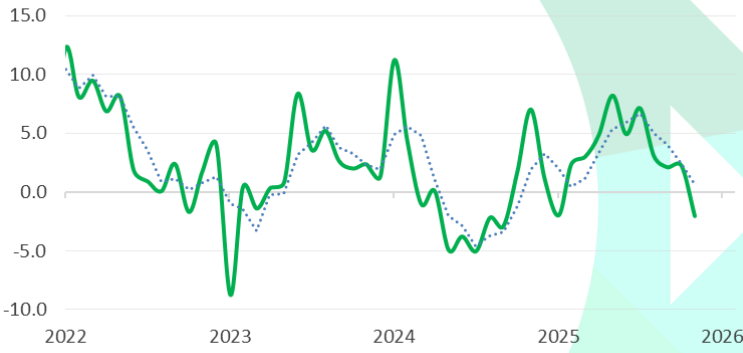
Aralık ayında sanayi üretimi aylık %1,2 arttı. Sanayi üretim endeksi, Aralık ayında %1,2 artış kaydetti; yıllık bazda ise %2,1 geriledi. Yıllık gerilemede geçen yılın Aralık ayında gerçekleşen yüksek baz etkili oldu. 2024 yılı Aralık ayında diğer ulaşım aracı sektörü öncülüğünde yüksek teknoloji mal üretiminde %58 aylık artış gerçekleşmişti. Aralık ayında, aylık bazda aramalı üretimi %1,5, sermaye malı üretimi %2,4, enerji üretimi %4,5 ve dayanıklı tüketim malı üretimi %1,8 artarken, dayanıksız tüketim malı üretimi %2,2 azaldı.

Çeyrekssel bazda, sanayi üretimi 4.çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 ile sınırlı bir toparlama gösterdi; bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise sadece %0,75 artış kaydetti.

2025 yılı genelinde ise, sanayi üretimi yıllık %2,6 artış göstermiş oldu. 2024 yılına göre, yüksek teknoloji mal üretimi %11,4, orta-yüksek teknoloji mal üretimi %5,4 ve orta-düşük teknoloji mal üretimi %4,4 artarken, düşük teknoloji mal üretimi %2,3 geriledi. Sektörler bazında, bilgisayar/elektronik üretimi yıllık %17,4, diğer ulaşım araçları üretimi %12,2, fabrikasyon metal üretimi %12,1 artış ile önde gelen sektörler arasında yer alırken, giyim %14,4, tekstil %5,8 ve deri %5,7 düşüş ile 2025 yılında önemli üretim kaybı yaşayan sektörlerin başında geldi.

Sanayi Üretimi Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim



Kaynak: TÜİK

	Aralık 2025	2025
	Aylık Değişim %	Ort. Değişim %
Toplam Sanayi	1.2	2.6
Ara malı	1.5	2.3
Dayanıklı tüketim malı	1.8	-4.2
Dayanıksız tüketim malı	-2.2	-2.1
Enerji	4.5	5.5
Sermaye malı	2.4	8.5
Düşük teknoloji	-0.5	-2.3
Orta-düşük teknoloji	3.2	4.4
Orta-yüksek teknoloji	2.3	5.4
Yüksek teknoloji	-6.8	11.4
2025		
Seçilmiş Sektörler	Yıllık Ortalama Değişim %	
Bilgisayar/Elektronik	17.4	
Diğer Ulaşım Aracı	12.2	
Fabrikasyon Metal	12.1	
K.Kömürü & Rafine Petrol	8.1	
Diğer Metalik Olm. Mineral	7.6	
Ana Metal	4.3	
Motorlu Kara Taşıtları	3.3	
Deri	-5.7	
Tekstil	-5.8	
Giyim	-14.4	

Aralık ayında inşaat maliyeti aylık %1,2 arttı; yıllık artış %24,5 oldu. İnşaat maliyet endeksi, 2025 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %1,17 arttı, bir önceki yılın aynı ayına göre %24,50 arttı. Aylık bazda, malzeme %1,2 ve işçilik maliyeti %1,1 artış gösterdi. Yıllık bazda ise, malzeme maliyeti %21,5 ve işçilik maliyeti %30,7 arttı. 2025 yılında Türkiye genelinde konut fiyatları yıllık %29,0 artış gösterdiği dikkate alındığında, inşaat maliyet artışı konut fiyat artışının bir miktar altında seyretmeye devam ediyor.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD piyasalarında son iki işlem gününde güçlü hareketler sonrasında ekonomik aktivitede ivme kaybına yönelik artan endişelerle bugün açıklanacak tarım dışı istihdam verisini bekleyişle dünü tamamladı. Beklentilerin altında kalan perakende satış verisi, Aralık ayında tüketici harcamalarının yatay seyrettiğini ve yüksek faiz ortamının özellikle düşük ve orta gelir grubunu baskılamaya başladığını gösterirken, ABD büyümesinin ana sürükleyicisi olan iç talepte soğuma sinyallerini güçlendirdi. Bugün açıklanacak tarım dışı istihdam raporu ile iş gücü piyasasında zayıflama olup olmadığını, Cuma günü açıklanacak enflasyon verisi ile ise Fed'in para politikasında manevra alanının genişleyip genişlemediğini test edecek. Ocak ayında ABD'de istihdam artışının yaklaşık 55 bin kişiyle sınırlı kalması, yeni işlerin büyük ölçüde sağlık sektöründe yoğunlaşması ve işsizlik oranının %4,4 seviyesinde korunması bekleniyor. Ayrıca, 2025 istihdamında önemli ölçüde aşağı yönlü revize edilmesi bekleniyor. Sektörel tarafta teknoloji hisselerinden daha defansif alanlara doğru bir rotasyon eğilimi dikkat çekerken, yatırımcıların yüksek büyüme temasından ziyade ekonomik yavaşlama senaryosuna uyum sağlamaya başladığı görülüyor. **ABD'de zayıf büyüme verilerinin faiz indirimi beklentilerini güçlendirerek risk iştahını mı artıracak, yoksa büyümeye yönelik endişeler olarak mı fiyatlanacak yakından takip edilecek.**

Ocak ayında Borsa İstanbul'daki yükselişin sinyalleri, Kasım ve Aralık döneminde tahvil piyasasına yabancı ilgisinin artması ve faizlerin hızla gerilemesiyle gelmişti. Ancak Hazine'nin bu hafta gerçekleştirdiği tahvil ihalelerinde talep zayıf kalırken, ihalede oluşan faizler ikincil piyasanın üzerinde gerçekleşti. Uzun vadeli tahvillere ilginin azalmasıyla birlikte Hazine yüklü itfaların olduğu bu dönemde hem kısa hem de uzun vadede piyasa faizinin üzerinde borçlanmak zorunda kaldı. Şubat ayında planlanan 525,3 milyar TL'lik iç borçlanmanın yaklaşık 230 milyar TL'lik kısmı tamamlanmış olup geriye üç ihale kalmış durumda. Ocak ayı enflasyonu öncesinde %28,5 seviyesini gören gösterge tahvil faizi ise dün itibarıyla %36'ya yükseldi. Gösterge tahvildeki sert yükseliş ve ihalelerde azalan ilgi, piyasaların TCMB'den daha sınırlı faiz indirimi ve daha yüksek enflasyon beklentisi fiyatladığına işaret ediyor. MSCI Şubat dönemi güncellemesi kapsamında Standart Endeks'e KLRHO dahil edilirken, Small Cap Endeksi'ne BSOKE, IEYHO, KTLEV ve SASA eklendi. Öte yandan Small Cap Endeksi'nden EGEEN, BRSAN, KLRHO ve TKFEN çıkarıldı. **Küresel risk iştahının sorgulandığı bir dönemde BIST100'ün 14.000 seviyesiyle imtihanı, TCMB'nin enflasyonla mücadelesinin test edileceği günlerde netlik kazanacak.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AHGAZ	25,64	25,14 -25,76	26,9 -27,42	24,22
AKGRT	8,43	8,3 -8,5	8,83 -8,96	8,02
DOHOL	20,86	20,68 -20,86	21,24 -21,44	20,00
TRENJ	105,00	101,3 -104,2	110,7 -114,3	96,45

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

Türkiye Altın İşletmeleri'nin ana ortağı olması dolayısıyla **Türkiye Doğal Enerji**'yi, önemli gümüş ve altın rezervlerine sahip Gümüştaş'ın %75'ine sahip bulunan **Doğan Holding**'i; ocak ayı prim üretiminde yıllık bazda büyümenin hızlanmasını beklediğimiz **Aksigorta**'yı ve mevsimsellik etkisiyle doğalgaz talebindeki artıştan olumlu etkilenmesini öngördüğümüz **Ahlatçı Gaz Dağıtım**'ı günlük önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

SMART: Smartiks Yazılım A.Ş. ile E Kampüs Eğitim Yazılım ve Danışmanlık A.Ş.'nin şirkete devrolmak suretiyle birleşmesine yönelik bağlayıcı olmayan görüşmelere başlanmasına karar verilmiştir.

OZSUB: Unifeed Su Ürünleri Yem Sanayi A.Ş.'nin 4.000 kWe (AC) / 5.330 kWp (DC) kurulu güce sahip güneş enerjisi santrali kurulumu için bugün (10.02.2026) tüm taraflarla sözleşmeler imzalanmıştır. (KDV hariç 3,8 milyon dolar)

VBTYZ: VBT Yazılım A.Ş. paylarına ilişkin olarak İpek Canan Başaran'ın kendisine ait 8.325.000 TL nominal tutarlı kapalı hisselerin tamamını virman yoluyla Yönetim Kurulu Başkanı Birol Başaran'a devretmesiyle birlikte Birol Başaran'ın şirketteki payı %42,54'e yükselmiş olup, taraflar arasında söz konusu devir dâhil tüm mevcut ve muhtemel hukuki ihtilaflar bakımından tam uzlaş sağlanarak devam eden davalardan karşılıklı feragat edilmiştir.

ANGEN: Yatırım teşvik belgesi toplam sabit yatırım tutarı ithal makine ve teçhizat alımı için güncellenerek 247.663.704 TL'den 332.123.596 TL'ye çıkarılmıştır.

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

