

04/02/2026

GÜNÜN YORUMU

TÜİK verilerine göre enflasyon Ocak 2026'da %4,84, yıllık olarak ise %30,65 olarak gerçekleşti. Suudi Arabistan ile Türkiye arasında 2 milyar dolarlık güneş enerjisi anlaşması imzalandı. Bugün Türkiye'de açıklanacak önemli bir veri bulunmazken Yurt dışında, EUR Bölgesi TÜFE, ABD Tarım Dışı İstihdam ve PMI verileri endeksi verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif alıcılı, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

4 Şubat

GARAN 4Ç25 finansalları PB: TL26,258mn OYAK: TL25,644mn

5 Şubat

AMB toplantısı

YKBNK 4Ç25 finansalları PB: TL8,243mn OYAK: TL8,358mn

6 Şubat

ISCTR 4Ç25 finansalları PB: TL16,236mn OYAK: TL16,157mn

TUPRS 4Ç25 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL209,603/15,525/5,037mn OYAK:

TL215,502/15,178/5,032mn

9 Şubat

FROTO 4Ç25 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL227,648/13,222/9,104mn OYAK:

TL224,484/13,222/9,097mn

OTKAR 4Ç25 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL19,991/1,340/-405mn OYAK: TL25,145/1,340/-550mn

TTRAK 4Ç25 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL12,488/930/4mn OYAK: TL12,359/869/27mn

TOASO 4Ç25 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL122,431/3,266/3,019mn OYAK: TL125,625/3,609/2,811mn

MAKRO HABERLER

Enflasyon (Ocak-26)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
4 Şubat 26			Beklenti	Önceki
PIYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	13,875	%1.9	%20.7	%41.5
BIST-30	15,166	%1.7	%21.2	%39.5
BIST-BANKA	19,882	%0.6	%15.3	%34.1
BIST-SINAI	16,755	%1.8	%17.8	%34.5
YURTDIŞI PIYASALAR				
Shanghai Comp*	4,063	-%0.1	%2.4	%25.0
NIKKEI 225*	54,253	-%0.9	%7.8	%39.8
Hang Seng*	26,761	-%0.3	%1.6	%28.7
Dow Jones	49,241	-%0.3	%1.8	%10.5
S&P	6,918	-%0.8	%0.9	%14.6
NASDAQ	23,255	-%1.4	%0.1	%18.3
Almanya DAX	24,781	-%0.1	%1.0	%15.2
İngiltere FTSE 100	10,315	-%0.3	%3.7	%20.3
Fransa CAC 40	8,180	%0.0	-%0.2	%3.5
Brezilya BOVESPA	185,674	%1.6	%15.7	%48.4
Hindistan SENSEX	83,698	%0.0	-%2.4	%6.5
MSCI GOP Endeksi	1,536	%2.8	%7.5	%40.5
DÖVİZ PIYASALARI				
USD/TL	43.4848	%0.1	-%1.1	%21.0
EUR/TL	51.4149	%0.3	-%2.0	%37.7
EUR/USD	1.1834	%0.1	%1.0	%14.0
USD/JPY	156.25	-%0.3	%0.1	%1.2
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	5078.4	%2.7	%14.1	%78.6
Gümüş (\$/ons)	87.7	%3.0	%14.5	%172.7
Brent (\$/varil)	67.9	%0.8	%12.3	-%4.2
Buğday (\$/ton)	529.3	%0.1	%4.5	-%18.0
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	0.00 bp	0.08 bp	-0.24 bp
VIX	18.00	%10.2	%24.1	%4.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

MAKRO HABERLER**Enflasyon (Ocak-26)**

Aylık TÜFE enflasyonu %4,84... Ocak ayında manşet TÜFE enflasyonu aylık bazda %4,84 olarak gerçekleşti ve hem piyasa beklentisi olan %4,2'yi hem de bizim %3,9'luk tahminimizi aştı. Buna bağlı olarak, yıllık enflasyon Aralık ayındaki %30,9'dan %30,7'ye hafifçe geriledi, ancak bu düşüş daha çok baz etkisinden kaynaklandı. Bu arada, çekirdek enflasyon B ve C endekslerine göre sırasıyla %30,1 ve %29,8'e geriledi (bir önceki ay %31,7 ve %31,1'den), aylık çekirdek enflasyon ise %4,22 ve %4,55 olarak gerçekleşti. Ayrıca, yönetilen-yönlendirilen fiyatları hariç tutan aylık çekirdek F enflasyonu, geçen yılın aynı ayındaki %4,2'ye kıyasla %4,8 olarak gerçekleşti. Bu durum, temel fiyat momentumunun yıllık bazda anlamlı bir iyileşme göstermediğini ortaya koyuyor. Manşet enflasyondaki yukarı yönlü sürpriz, büyük ölçüde gıda ve içecek (+%6,6 m/m) ve sağlık fiyatlarındaki (+%14,9 m/m) güçlü artışlardan kaynaklandı. TÜİK ayrıca TÜFE sepeti ağırlıklarını revize etti; gıda grubunun payı %25,0'dan %24,4'e, konut %15,3'ten %11,4'e ve sağlık %4,1'den %2,8'e gerilerken, sigorta %1,1 ağırlıkla yeni eklendi. Verilerin açıklanmasının ardından, 2026 yıl sonu enflasyon tahminimizi %24,1 olarak koruduk; bu rakam, TCMB'nin %19'luk üst bandının oldukça üzerinde. Şubat ayı için ön tahminimiz aylık enflasyonun %3,0 civarında olacağı yönünde; bu durum, TCMB'nin 12 Şubat'ta açıklayacağı Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmesine neden olabilir.

Gıda fiyatları sert yükseldi... Alt kategoriler arasında gıda enflasyona 1,61 puanlık katkı sağlarken, ulaşım ve restoranlar ve kafeler sırasıyla 0,88 puan ve 0,65 puan katkı sağladı. Sebze, meyve, dondurma ve baharat fiyatlarındaki keskin artışların etkisiyle gıda enflasyonu aylık bazda %6,59 arttı. Öte yandan, yumurta ve şekerlemeler aylık bazda düşüş kaydetti. İşlenmemiş gıda, TÜİK'in TÜFE sepetinin %10'undan fazlasını oluşturduğundan (Euro Bölgesi'nde bu oran %4,3), bu gruptaki dalgalanmalar enflasyon tahminlerini zorlaştırmaya devam ediyor. Ulaşım enflasyonu, uçak bileti, köprü geçiş ücreti ve kurye hizmetleri fiyatlarındaki artışın etkisiyle yıllık bazda %5,3 arttı.

Hizmet enflasyonunda artış... Ocak ayında mal enflasyonu, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki belirgin artışın etkisiyle aylık bazda %3,25 yükseldi ve yıllık mal enflasyonu %25,0'dan %25,7'ye çıktı. Temel mal enflasyonu, nispeten güçlü TL'nin desteğiyle aylık bazda %0,5'te sınırlı kaldı, enerji fiyatları ise yakıt ÖTV'sindeki artış nedeniyle %2,3 yükseldi. İşlenmemiş gıda fiyatları, birkaç aylık zayıf seyrin ardından aylık bazda %11,8 artarak yıllık işlenmemiş gıda enflasyonunu %21,5'ten %32,4'e yükseltti. Yıllık bazda, temel mal enflasyonu %17,5'e hafifçe gerilerken, enerji ve gıda hariç mal enflasyonu %19,5'te kaldı. Bu arada, hizmet enflasyonu aylık bazda %7,4'e (Aralık'taki %0,9'dan) sert bir şekilde yükselirken, yıllık hizmet enflasyonu %44,0'dan %40,2'ye geriledi ve yine baz etkilerini yansıttı. Kira enflasyonu mevsimsellik nedeniyle aylık bazda %5,3 ile yüksek seviyede kalırken, ulaşım hizmetleri fiyatları aylık bazda %8,1 arttı. İleriye baktığımızda, hizmet enflasyonunun eğitimle ilgili fiyat sınırlandırmaları ve kira artışlarının yavaşlaması ile desteklenerek kademeli olarak azalmasını bekliyoruz.

Üretici enflasyonu nispeten ılımlı seyretti... Ocak ayında aylık ÜFE enflasyonu %2,67 olarak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemindeki %3,06'nın altında kaldı, yıllık ÜFE enflasyonu ise Aralık ayındaki %27,7'den %27,2'ye geriledi. Alt gruplar arasında, ilaç ürünleri ve metal cevherleri sırasıyla aylık bazda %6,2 ve %7,8 oranında güçlü artış gösterirken, içecek fiyatları %6,9 arttı. Öte yandan, elektrik ve ham petrol ve doğal gaz fiyatları mevsimsel faktörlerin etkisiyle sırasıyla %2,6 ve %1,5 oranında geriledi.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
ARSAN	ARSAN TEKSTİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	04 Şubat 26
IZINV	İZ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	06 Şubat 26
EGEPO	NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ	09 Şubat 26
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	12 Şubat 26
SAMAT	SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK	13 Şubat 26
KUYAS	KUYUMCUKENT	18 Şubat 26
BALAT	BALATACILAR BALATACILIK	20 Şubat 26
EFOR	EFOR YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	25 Şubat 26
OZSUB	ÖZSU BALIK ÜRETİM A.Ş.	27 Şubat 26
DENGE	DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	03 Mart 26
BAGFS	BAĞFAŞ	06 Mart 26
IEYHO	IŞIKLAR ENERJİ	11 Mart 26
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mart 26

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.