

Güne Bakış

BIST-100: 13.838,29 (+%0,05) US\$5.611mn işlem hacmi ile (3 aylık ortalamaya göre +%62). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %34,61 (11 baz puan). Sabah USD/TRY: 43,4951/43,5051.

Küresel hisse senetleri Şubat ayına riskten kaçış modunun hakim olduğu negatif bir tonla başlıyor. TCMB ve BDDK makro finansal istikrara yönelik eşgüdümlü önlemler aldı, bu pozitif. **4Ç25 KARLARI:** ARCLK hafif düşük. Dikkat çekici olarak altın (-%13) ve gümüş (-%34) son iki günde sert düşerek yılbaşından bu yana kazançları +%8'e indirdi. Bitcoin haftalık bazda %16 düşerek 75 bin ABD dolarına geriledi (yılbaşından bu yana -%14). BIST50'de son 1 ayın en iyi/en kötü performans gösterenleri: DSTKF(+%19), GUBRF(+%14), ASTOR(+%14) / KONTR(-%30), SASA(-%26), MIATK(-%22). Geçen haftaki halka arzlara yaklaşık 1 milyon bireysel yatırımcı katıldı. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif negatif bir piyasa bekliyoruz.

Başkan Trump, İran'ın nükleer programı konusunda ABD ile ciddi şekilde müzakere yürüttüğüne inanıyor. Bu arada ABD, Ortadoğu'ya ek deniz ve hava unsurları konuşlandırarak askeri baskıyı artırmaya devam ediyor, anlaşma için zamanın daraldığını ve askeri seçeneklerin masada kalmaya devam ettiğini uyarıyor. Katar, Türkiye, Umman ve BAE dahil bölgesel arabulucular gerilimi azaltmak için çalışıyor. İran ise yalnızca eşit şartlarda müzakere edeceğini ve füze programını görüşmeyi ya da uranyum zenginleştirmeyi kalıcı olarak durdurmayı reddettiğini söyledi. İran'ın dini lideri Hamaney, herhangi bir ABD saldırısının güçlü bir bölgesel karşılık tetikleyeceğini uyarısında bulundu. (Financial Times, T24)

İstanbul TÜFE artışı Ocak'ta %4,6 oldu, beklentilerle genel olarak uyumlu. İstanbul Ticaret Odası, İstanbul'da tüketici fiyatlarının Ocak ayında aylık %4,6 ve yıllık %36,1 arttığını, Aralık'taki %37,7'den gerilediğini açıkladı. Detaylara baktığımızda gıda enflasyonunun İstanbul'da %4,3 olduğu, Ankara gıda anketindeki %3,6'nın üzerinde gerçekleştiği görülüyor. Sağlıkta (%11,9), ulaşımda (%10,0), diğer (%8,5) ve horeca (%6,2) segmentlerinde çok yüksek fiyat artışları gözlenirken; konut eşyası (%4,4), haberleşme (%4,3) ve eğlence (%3,2) segmentlerinde de yüksek artışlar eşlik etti. Konut (%2,6), eğitim (%2,5) ve alkol & tütün (%0,2) segmentlerinde artışlar sınırlı kalırken, giyimde (-%2,3) düşüş görüldü. Resmi Türkiye Ocak enflasyon verisi Salı sabahı (3 Şubat) açıklanacak ve piyasa beklentisi aylık %4,2 seviyesinde. Beklenti doğru çıkarsa yıllık TÜFE Aralık'taki %30,9'dan Ocak'ta %29,9'a gerileyecek. İstanbul verisinin resmi TÜFE ile genel olarak uyumlu bir tabloya işaret ettiğini değerlendiriyoruz. (İTO, Tera Yatırım)

Avrupa Parlamentosu havayolu bagaj ücretlerine kısıtlamalar getirmeyi değerlendiriyor. Bu durum <PGSUS TI> için potansiyel negatif, <THYAO TI> için ise daha sınırlı ölçüde negatif olabilir. FT'de yer alan habere göre Avrupa Parlamentosu, yolcuların ücretsiz olarak 7 kg'lık bir kabin bagajını dizüstü bilgisayar ya da sırt çantasıyla birlikte taşımasına izin vermeyi planlıyor. Bu durum, özellikle bagaj ücretlerinin yüksek marjlı yan gelirlerin önemli bir bölümünü oluşturduğu düşük maliyetli taşıyıcılar (örneğin Pegasus) için düzenleyici bir baskı yaratabilir. Türk Hava Yolları ise ücretlerine dahil daha kapsamlı hizmetler sunan ve daha çeşitlendirilmiş bir iş modeline sahip (yüksek büyüme gösteren AJET düşük maliyetli markası filonun %18'ini oluşturuyor ve muhtemelen EBITDAR'ın çok daha düşük bir kısmını temsil ediyor). (Kaynak: FT, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Hazine önümüzdeki üç ay için yurtiçi borç çevirme oranını %83 hedefliyor. Hazine önümüzdeki üç aya ilişkin borçlanma programını ve itfa takvimini açıkladı. Programa göre Şubat'ta 657 milyar TL, Mart'ta 390 milyar TL ve Nisan'da 493 milyar TL itfa bulunuyor. Buna karşılık sırasıyla 525 milyar TL, 312 milyar TL ve 444 milyar TL borçlanma hedefleniyor. Bu, söz konusu üç aylık dönemde %83'lük bir borç çevirme oranına işaret ediyor ve piyasaya 259 milyar TL likidite bırakılacağını gösteriyor. Hazine'nin toplam yurtiçi borç çevirme oranı 2025'te %119'luk hedefe karşılık %133 olmuştu. 2026 yılı geneli için resmi hedef %106'dır. (Hazine, Tera Yatırım)

Türkiye'de elektrik spot fiyatları Ocak'26'da aylık %3,7 düşüşle 68 ABD dolarına geriledi. Ağırlıklı ortalama ile hesaplanan elektrik spot fiyatı yıllık bazda %5 düşerek 68 ABD doları/MWh oldu. Spot fiyatlardaki değişim makroekonomik gelişmelerle yakından ilişkili olduğundan, küresel piyasalardaki ithal kömür, Brent petrol ve doğalgaz fiyatlarının seyri önem taşımaktadır. (Tera Yatırım, EPIAŞ)

Dış ticaret açığı Aralık'ta yıllık %6 arttı. Aylık dış ticaret açığı Aralık'ta 9,3 milyar ABD doları oldu ve yıllık %6 yükseldi. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ay başında öncü verileri açıkladığı için resmi duyuru yeni bir haber niteliği taşıyor. Aralık'ta ihracat yıllık %12,7 artarken ithalat %10,7 yükseldi. Bu detaylarla 12 aylık kümülatif dış ticaret açığının Aralık itibarıyla 92,0 milyar ABD dolarına çıktığını hesaplıyoruz. Enerji, kıymetli metaller ve demir-çelik ithalatı sırasıyla yıllık %11, %19 ve %16 azalırken; makine (+%14), otomotiv (+%21) ve elektrikli ekipman (+%22) ithalatında artış görüldü. İhracat tarafında otomotiv (+%12), makine (+%11), elektrikli ekipman (+%18) ve silah sanayi (+%167) dikkat çekti. Bölgesel kırılımda, Türkiye'nin ana ihracat ortağı AB'ye ihracatı yıllık %8 arttı ve bu artış tamamen EUR/USD paritesinden kaynaklandı. Irak (+%14), Fransa (+%29) ve Romanya (+%22) ihracatında güçlü artışlar görüldü. Bu verilerin Aralık'ta yaklaşık 5 milyar ABD doları cari açık ve Kasım'daki 23 milyar ABD dolarlık 12 aylık cari açığın Aralık'ta hafif artarak 24 milyar ABD dolarına, yani GSYH'nin yaklaşık %1,5'ine çıkacağını işaret ettiğini tahmin ediyoruz. (TÜİK, Tera Yatırım)

MÜSİAD PMI endeksi Ocak'ta 52,7 oldu. Endeks aylık 1,3 puan artarken hizmetler endeksi 4,5 puanlık güçlü artışla 54,5'e yükseldi, sanayi endeksi ise 3,9 puan düşüşle 48,8'e geriledi. Hizmetlerde satın alma faaliyetleri ve istihdamdaki artış iyileşmeyi desteklerken iş hacimleri durağan kaldı; sanayide ise üretim, yeni siparişler ve istihdamda sert düşüşler görüldü. (MÜSİAD, Tera Yatırım)

Türkiye'ye gelen yabancı turist sayısı Aralık'ta arttı. Turizm Bakanlığı verilerine göre Aralık 2025'te yabancı ziyaretçi sayısı yıllık %5 artarak 2,7 milyon oldu. Böylece 12 aylık toplamda ziyaretçi sayısı yıllık %0,3 artışla 52,8 milyona ulaştı. Aralık ayında en çok ziyaretçi Almanya'dan (266 bin, +%4), Bulgaristan'dan (258 bin, +%11), İran'dan (255 bin, yatay), Rusya'dan (225 bin, +%9) ve Gürcistan'dan (106 bin, -%3) geldi. (Turizm Bakanlığı, Tera Yatırım)

TÜRK-İŞ Ankara'da gıda fiyat artışını Ocak'ta aylık %3,6 ve yıllık %41,1 olarak hesapladı. Buna göre yıllık artış %43,0'tan %41,1'e geriledi. Resmi enflasyon verisi Salı sabahı açıklanacak ve beklenti aylık %4,2 olup bu da yıllık enflasyonda %29,9'a gerilemeye işaret ediyor. (TÜRK-İŞ, Tera Yatırım)

Güne Bakış

BDDK, bankacılık sektörünün 12A25 toplam net kârını yıllık %42 artışla 940 milyar TL ve özkaynak kârlılığını %28 olarak açıkladı. Aralık'ta kârlar aylık %7 artarken yıllık %26 yükseldi. 4Ç25 aylık ortalama kârlılık 3Ç25'in %9 ve 4Ç24'ün %35 üzerinde. IAS muhasebe değişikliği nedeniyle efektif vergi oranı Aralık'ta %40'a yükseldi. TL kredi-mevduat makası 47 baz puan artarak %4,5'e çıktı. Döviz makası da 19 baz puan artarak %7,0 oldu. TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin yeniden fiyatlanması ve daha düşük swap maliyetleri NIM'de aylık 94 baz puan genişlemeye katkı sağladı. Risk maliyeti 100 baz puan civarında kalırken, ücret-komisyon gelirleri yıllık %48, gider artışı ise %52 oldu. Önümüzdeki dönemde marj iyileşmesinin 2026 boyunca sürmesini ve yaklaşık 150 baz puan NIM artışıyla özkaynak kârlılıklarının yüksek %20'lerde kalmasını ve EPS'de yaklaşık %70 büyüme yaratmasını bekliyoruz. Bankalar 2026 tahmini 0,95x PD/DD ve 4,0x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor. (BDDK, Tera Yatırım)

Pasif hisse senedi fon varlıkları Ocak'26 itibarıyla 3,6 milyar ABD dolarına ulaştı. Geniş endeks fonları 1,0 milyar, banka temalı fonlar 1,4 milyar, temettü fonları 0,6 milyar ve sürdürülebilirlik temalı fonlar 0,4 milyar ABD doları seviyesinde. Kıymetli maden fonları 34 milyar ABD doları oldu. Fiyat etkisinden arındırılmış akımlara göre kıymetli maden fonlarına 2,8 milyar ABD doları güçlü giriş olurken, banka temalı fonlarda 27 milyon ABD doları çıkış görüldü. (Tefas, Tera Yatırım)

Açığa satış ilgisi geçen Cuma sınırlı azaldı. Günlük listede BIMAS ve AKBNK öne çıktı. Haftalık bazda AKBNK ve TAVHL liderdi. Kısa pozisyon ilgisindeki haftalık değişimlerde TOASO, YKBNK ve SOKM artış gösterirken MGROS, TUPRS ve DOHOL düşüş kaydetti.

Halka arz güncellemesi. Netcad Yazılım 43 milyon ABD doları, Akhan Un Fabrikası 27 milyon ABD doları fon topladı. Katılımcı sayıları 1 milyona yaklaştı. 2026'da 6 şirket halka arz edildi ve toplam halka arz geliri 0,2 milyar ABD dolarına ulaştı. (KAP, Tera Yatırım)

Şirket haberleri

Şişecam Bulgaristan'da kaplamalı cam hattını devreye aldı ve bu olumlu. Astor Enerji Trench Group ile 53,3 milyon euro tutarında sözleşme imzaladı, olumlu. BofA, SASA'daki payını %5,15'e yükseltti, olumlu. Torunlar GYO toplam 349 milyon euroya iki Forum AVM'yi satın alacak, olumlu. Gülermak Varşova Metro projesi için davet aldı, sınırlı olumlu.

Güne Bakış

İZLENECEKLER

2 Şubat Pazartesi – AKBNK 4Ç25
4 Şubat Çarşamba – GARAN 4Ç25
5 Şubat Perşembe – YKBNK 4Ç25
6 Şubat Cuma – ISCTR 4Ç25
6 Şubat Cuma – TUPRS 4Ç25
4 Mart Çarşamba – SAHOL 4Ç25
4 Mart Çarşamba – MGROS 4Ç25

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.