

Güne Bakış

BIST-100: 13.831,9 (+%3,16), işlem hacmi 6.966 milyon ABD doları (+3 aylık ortalamaya göre %106). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %34,50 (37 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 43,4934/43,5012.

TCMB brüt rezervleri 216 milyar ABD doları ile rekor seviyeye yükseldi (swap hariç net rezervler 85 milyar ABD doları). Başkan Trump'ın bugün Fed guvernör adayını açıklaması bekleniyor. 4Ç25 sonuçları: ANSGR beklentilerin üzerinde. Not etmek gerekir: ay başından bu yana güçlü yabancı portföy girişleri => 4,2 milyar ABD doları (1,0 milyar ABD doları hisse / 3,2 milyar ABD doları tahvil). Ocak-26 performansı: BIST100 +%23,3, 2 yıllık TL tahvil -237 baz puan, 5 yıllık CDS +16 baz puan, TL sepet karşısında -%2,1. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif bir kâr realizasyonu bekliyoruz.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, günlük Sabah gazetesinde 2026 görünümü ve temel başlıklara ilişkin bir makale yayımladı. 2026 için genel vizyon: Türkiye'nin küresel konumunu pekiştirecek ve uzun vadeli politikaların sonuçlarını ortaya koyacak belirleyici bir reform ve dönüşüm yılı olarak çerçeveleniyor. Dış politika ve barış diplomasisi: Türkiye'nin bölgesel ve küresel çatışmalarda kilit bir arabulucu ve sorun çözücü olarak konumlanması, ne Doğu'dan ne Batı'dan kopmadan "Türkiye Eksenli" yaklaşımının izlenmesi. Ekonomik performans ve büyüme: küresel çalkantılara rağmen büyümenin sürdüğü, milli gelirin 1,5 trilyon ABD dolarını aştığı ve Türkiye'nin OECD'nin en hızlı büyüyen ekonomileri arasında yer aldığı vurgulanıyor. Parasal istikrar ve rezervler: Merkez Bankası rezervlerinin 200 milyar ABD dolarını aşmasıyla makro istikrarın güçlendiği ve bunun dış şoklara karşı bir tampon olduğu ifade ediliyor. Enflasyon ve gelir dağılımı: 2026'nın enflasyonun kalıcı biçimde kırılacağı ve tek hanelere inilmesinin hedeflendiği yıl olacağı, satın alma gücünün sadece enflasyon ayarlamalarıyla değil büyümeye bağlı gelir artışları ve daha adil dağılımla iyileştirileceği belirtiliyor. Doğrudan yabancı yatırımlar ve yüksek teknoloji: özellikle yüksek teknoloji sektörlerinde uluslararası doğrudan yatırımların yeniden çekilmesi ve genç nesiller için nitelikli istihdam yaratılması hedefleniyor. Deprem yeniden inşası ve konut: deprem sonrası geniş ölçekli yeniden inşa, yüz binlerce konut teslimi ve güvenli ve dayanıklı şehirleşmeye odaklanmanın süreceği vurgulanıyor. Savunma sanayii ve stratejik özerklik: prototipten seri üretime geçiş ve yerlilik oranının %80'in üzerine çıkması öne çıkarılıyor. Enerji güvenliği ve bağımsızlık: yurtiçi petrol ve gaz üretimi, Karadeniz gazı, Gabar petrolü, nükleer enerji (Akkuyu) ve Türkiye'nin bölgesel enerji koridoru rolü ile dışa bağımlılığın azaltıldığı belirtiliyor. Terörle mücadele ve iç istikrar: "terörsüz Türkiye" süreci, kısa vadeli siyasi hesaplardan bağımsız ve kurumsal mekanizmalarla desteklenen, onlarca yıllık güvenlik yükünü sona erdirmek için tarihi bir fırsat olarak sunuluyor.

İran Dışişleri Bakanı, ABD saldırısını önlemeye yönelik görüşmeler için Türkiye'yi ziyaret ediyor. Türkiye başlıca arabulucu olarak öne çıkarken, Cumhurbaşkanı Erdoğan Washington ile Tahran arasında üst düzey temas önermekte ve Dışişleri Bakanı Fidan, bölgesel bir savaşı önlemek için İran'ın nükleer programı konusunda sınırlı tavizleri değerlendirmesi gerektiğini ifade etmektedir. Başkan Trump giderek daha sert tehditler savurmuş ve olası saldırıları İran'ın nükleer faaliyetleri ve füze kapasitesiyle ilişkilendirmiştir, İran ise meydan okuyan bir tutum sergilemiştir. İçeride İran derin şekilde kutuplaşmış durumda olup, uzlaşma çağrılarını bastıran direnç söylemleri diplomasiyi zorlaştırmakta, Türkiye diyalogu teşvik ederken bölge ülkeleri çatışmadan

Güne Bakış

uzak durmaya çalışmakta ve uluslararası aktörler tırmanmanın hızla tüm Ortadoğu'ya yayılabileceği uyarısında bulunmaktadır.

Geçen hafta faiz indirimiyle uyumlu olarak mevduat faizleri gerilerken kredi faizlerinde oynaklık devam etti. TCMB'nin 100 baz puanlık faiz indirimi yaptığı 23 Ocak haftasında, bileşik yıllık gösterge 3 aylık mevduat faizi haftalık 112 baz puan düşerek %45,09'a gerilemiştir (basit %39,0; politika faizi %37,00). Ortalama bileşik mevduat faizi 101 baz puan düşerek %44,00 olmuştur (basit %38,2). Krediler tarafında ise sınırlı yeni kredi kullandırımı nedeniyle önemli oynaklık sürmektedir; ticari taksitli kredilerde sert artış (+585 baz puan ile %45,95) ve ihtiyaç kredilerinde sert düşüş (-767 baz puan ile %56,37) görülürken, taşıt kredileri (-3 baz puan ile %37,94) ve konut kredilerinde (-1 baz puan ile %36,25) sınırlı gerilemeler kaydedilmiştir.

Kur etkisinden arındırılmış toplam kredi büyüme momentumu %27'ye geriledi. Düzeltme yapılmamış yıllık kredi büyümesi 23 Ocak itibarıyla %43,2'ye düşerken, kurdan arındırılmış yıllık kredi büyümesi %30,6'ya geriledi. Kurdan arındırılmış 13 haftalık yuvarlanan kredi büyüme momentumu %27,4'e gerilemiş olup, TL kredi büyümesi %38,3'e düşerken döviz kredi büyümesi %9,8 ile yatay kalmıştır. Özel bankaların kredi büyümesinin %28,5'e, kamu bankalarının ise %26,2'ye gerilediğini tahmin ediyoruz. Tüketici kredisi (kredi kartları dahil) büyümesi %41,0'a gerilerken, kurdan arındırılmış ticari kredi büyümesinin %23,1'e düştüğünü, TL ticari kredi büyümesinin %36,5'e gerilediğini tahmin ediyoruz.

Haftalık döviz akımları: döviz mevduatları yukarı, yabancı portföy girişleri yukarı, bankaların döviz borçlanmaları yukarı ve TCMB swap hariç net rezervleri yukarı. Bankacılık sistemi toplam banka dışı döviz mevduatları 23 Ocak haftasında 8,8 milyar ABD doları artmıştır; önceki hafta artış 3,1 milyar ABD dolarıydı. TCMB verilerine göre, altın fiyatı ve EUR/ABD doları paritesi etkilerinden arındırıldığında yerleşiklerin döviz mevduatları 1,8 milyar ABD doları artmıştır. Perakende yurtiçi döviz mevduatları 1,6 milyar ABD doları artarken, kurumsal mevduatlar 0,1 milyar ABD doları artmıştır. Düzeltilmemiş banka dışı döviz mevduatları bir yıl öncesine göre 68,4 milyar ABD doları artmıştır (düzeltilmiş 22,9 milyar ABD doları artış). Kur korumalı TL mevduat bakiyesi ise haftalık 1,6 milyar TL azalarak 3,1 milyar TL'ye gerilemiştir. Yabancılar bir önceki hafta 197 milyon ABD doları alım yaptıktan sonra 23 Ocak haftasında ilave 491 milyon ABD doları hisse almıştır. Son bir yılda toplam giriş 3,2 milyar ABD dolarıdır. Yabancı payı %30,7 seviyesinde kalırken piyasa ABD doları bazında %2,3 artmıştır. Tahvil tarafında ise yabancılar bir önceki hafta 920 milyon ABD doları alım yaptıktan sonra ilave 1.306 milyon ABD doları alım yapmıştır. Son bir yılda giriş 7,2 milyar ABD dolarıdır. Yabancı payı %9,2'den %9,7'ye yükselirken 2 yıllık tahvil faizi %36,5'ten %34,8'e, 10 yıllık tahvil faizi %30,1'den %29,2'ye gerilemiştir. Aynı hafta swaplar yoluyla yaklaşık 1,4 milyar ABD doları giriş tahmin ediyoruz. Bankaların döviz borçlanmaları 0,03 milyar ABD doları artarak 184,3 milyar ABD dolarına yükselmiştir. Son bir yılda artış 40,7 milyar ABD dolarıdır. TCMB brüt rezervleri 10,5 milyar ABD doları artarak 216,1 milyar ABD dolarına, swap hariç net rezervler ise 6,7 milyar ABD doları artarak 85,5 milyar ABD dolarına yükselmiştir.

Kart harcamaları yatay kalırken elektrik tüketimi geçen hafta sıçradı. İklim koşullarına bağlı oynaklığa rağmen 2023 ortasından bu yana yıllık ortalama %5 büyüyen elektrik tüketimi 25 Ocak itibarıyla yıllık %9 artmıştır. Banka kartı harcamaları pandemi sonrası negatif reel faizler ve yüksek

Güne Bakış

enflasyon nedeniyle güçlü seyretmiştir. Faizlerin yeniden yükselmesi ve TL'deki değer kaybı ile birlikte, enflasyondaki düşüşün de etkisiyle harcama artışı ivme kaybetmiş, son dönemde kısmen toparlanmıştır. Haftalık bazda harcamalar yatay kalmış, 4 haftalık ortalama büyüme momentumu %53'te değişmemiştir. Sektörel olarak 4Ç25'te en güçlü performans akaryakıt, gıda, konaklama ve sigortada görülürken; havacılık, elektronik, giyim ve bireysel emeklilikte zayıf performans izlenmiştir. 1Ç26'da ise gıda, konaklama, eğitim ve mobilya güçlü; havacılık, bireysel emeklilik, elektronik ve giyim zayıf seyretmektedir.

Açığa satış ilgisi dün hafif arttı. AKBNK (%37) ve BIMAS (%32) listenin başında yer alırken, TAVHL (%32), SAHOL (%29) ve KCHOL (%29) izledi. Haftalık bazda TAVHL (%36) ve AKBNK (%33) öne çıkarken FROTO (%31) ve BIMAS (%31) da yüksek seviyelerdeydi. Son 5 gün ile önceki 5 gün arasındaki açığa satış değişimlerini ve endekse göre göreceli performansı düzenli olarak yayımlıyoruz. Son verilere göre TOASO (+%8), MAVI (+%5) ve TRMET (+%4) açığa satış ilgisinde en yüksek artışları gösterirken, CCOLA (-%9), TUPRS (-%8) ve SISE (-%7) en büyük düşüşleri kaydetmiştir.

SPK, Best Brands Grup Enerji'nin halka arzını onayladı ve toplam 18,5 milyon ABD doları tutarında hisse arzı öngörülüyor. Yenilenebilir enerji üreticisi olan şirket 18,5 milyon ABD doları tutarında hisse satmayı ve halka arz sonrası yaklaşık 64 milyon ABD doları piyasa değerine ulaşmayı planlıyor. 2026'da 4 şirket halka arz edildi. Halka arz gelirleri 0,1 milyar ABD dolarına ulaştı.

Tüpraş'ın İzmit rafinerisinde çıkan yangın tamamen kontrol altına alındı. Bakım çalışması sırasında tank sahasına yakın bir bölgede yangın çıktı. Şirket yangının tamamen kontrol altına alındığını ve personel ya da operasyonlar üzerinde bir etkisi olmadığını açıkladı.

Anadolu Sigorta 4Ç25'te 4.090 milyon TL solo net kâr açıkladı ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Net kâr yıllık %36 ve çeyreklik %19 artarken özkaynak kârlılığı %42 oldu ve 3.591 milyon TL'lik piyasa beklentisini aştı. Brüt yazılan primler yıllık %30, kazanılmış primler %60 artarken net hasarlar %77 ve faaliyet giderleri %30 arttı. Buna bağlı olarak 4Ç25'te 1.452 milyon TL teknik zarar oluştu ve birleşik rasyoda çeyreklik düşüşle %105 seviyesi görüldü. Aynı zamanda net yatırım geliri güçlü şekilde artarak 8.154 milyon TL'ye yükseldi; Eurobondlarda kâr realizasyonu ve yatırım fonlarında iyi performans etkili oldu. Yatırım marjı %43 gibi istisnai bir seviyeye ulaştı ve yönetilen varlıklar 78 milyar TL'ye çıktı. Hissenin 1,4x geçmişe dönük PD/DD, 4,9x F/K ve 2026 tahminlerimize göre 1,0x PD/DD ile 3,2x F/K gibi cazip çarpanlarla işlem gördüğünü not ediyoruz.

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.