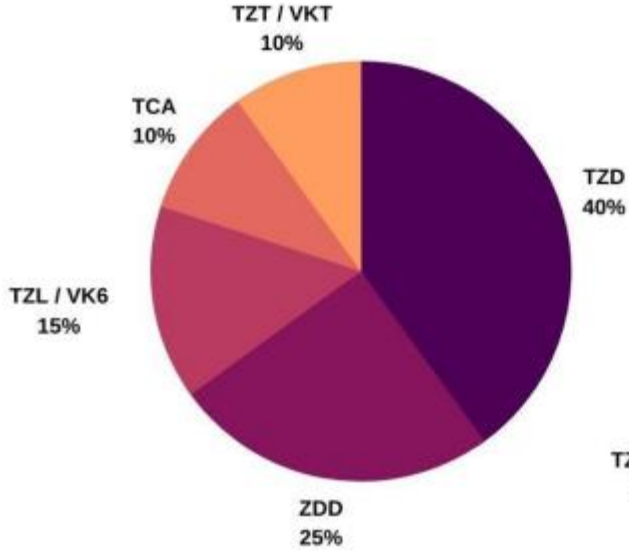


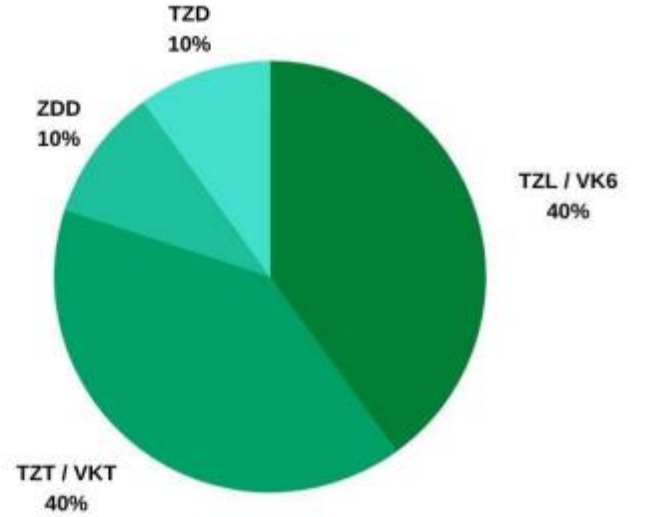
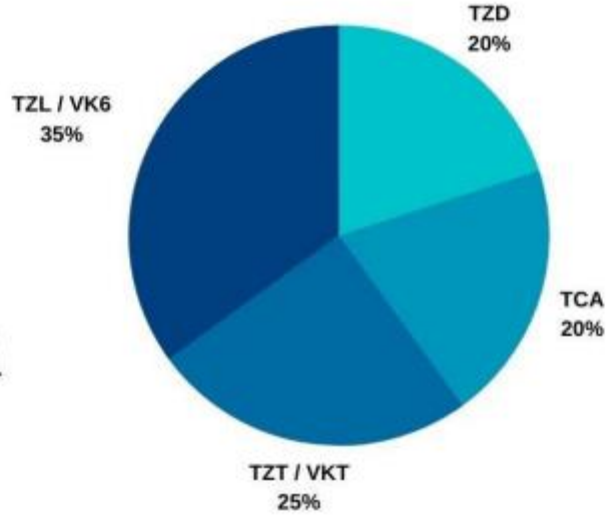
Aylık Yatırım Stratejisi – Şubat 2026

- ❑ Küresel piyasalar ocak ayına ABD'nin Venezuela Devlet Başkanı Nicolas Maduro'nun alıkonmasına yönelik operasyonu ve sonrasında artan jeopolitik gerilimlerle başlasa da borsalar yeni yıla iyimser bir hava ile girdi. Fed Başkanı Powell'ın, Fed binalarının yenilenmesiyle ilgili olarak kendisine yönelik bir cezai iddianame tehdidinde bulunulduğu açıklamaları, yeni Fed Başkanı Adaylığı, İran'da yükselen tansiyon, ABD'nin Grönland'ı ilhak edebileceğine ilişkin gerilim ve ABD Başkanı Trump'ın Avrupa ülkelerine karşı tarifeye tehditleri yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz ay öne çıkan gündem maddeleri oldu. ABD borsalarında tartışılan yapay zekâ teması sektör bazlı ayrışmaları öne çıkarırken, Fed'in bağımsızlığına ilişkin endişeler ve ABD'de başlayan bilanço sezonu ayın devamında ABD borsalarının dalgalı seyretmesine sebep oldu. ABD'de Dow Jones, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri, yılın ilk ayında sırasıyla %1,7, %1,4 ve %0,9 yükseldi. Bu dönemde Avrupa'da gösterge (Stoxx 50) endeks %2,7 artış gösterirken, İngiltere'de FTSE 100 %2,9 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %8,8, MSCI Türkiye hisse senedi endeksinde de %25,2 yükseliş görüldü. Diğer yandan jeopolitik risklerin öne çıktığı ocak ayında ons altın ve ons gümüş rekor seviyelere yükseldi. Brent petrolde ise ABD-İran geriliminin ardından ocak ayında varil başına 70 dolarlık sembolik eşiğin aşıldığı görüldü. Ocak ayında yaşanan önemli gelişmelerden biri de ABD Başkanı Trump'ın, yeni Fed Başkanı adayını Kevin Warsh olarak duyurması oldu. Geçmişte şahin duruşuyla bilinen Warsh, son aylarda daha düşük faiz oranlarına destek verdiğini gösteren açıklamalarda bulunmuştu. Haberin ardından 2026 yılına dair faiz indirimi beklentileri değişmedi, bu yıl Fed'in iki kez faiz indirimi yapacağı beklentisi fiyatlanmakta. Geçtiğimiz ayın makroekonomik veri ajandasına baktığımızda, ABD'de Fed faiz kararı toplantısı yakından takip edildi. Yılın ilk faiz kararında Fed, indirimlere ara vererek, politika faizini %3,50-3,75 aralığında beklentilere paralel sabit bıraktı. Yapılan açıklamada, mevcut göstergelerin ekonomik faaliyetin istikrarlı bir hızda genişlemeyi sürdürdüğüne işaret ettiği belirtildi. ABD'de ocak ayında açıklanan veriler karışık sinyaller verdi. Yakından takip edilen tarım dışı istihdam verisi aralıkta 70 bin olan piyasa beklentisinin altında kalarak yalnızca 50 bin olarak açıklandı. Enflasyon tarafında ise, ABD'de aralık ayı TÜFE aylık %0,3, yıllık %2,7 seviyesinde beklentilere paralel gerçekleşti. PCE fiyat endeksi ise yıllık bazda %2,8 ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, çekirdek PCE endeksi %2,8 ile tahminlerle uyumlu gerçekleşti. Ayrıca ABD ekonomisinin 2025 yılının üçüncü çeyreğinde %4,4 ile beklentilerin (%4,3) üzerinde büyüdüğü kaydedildi.
- ❑ Borsa İstanbul tarihi zirve seviyelerine ulaştığı ocak ayını aylık %22,9 değer kazancı ile 13.838 seviyesinden tamamladı. Ocak ayında bankacılık endeksi bir önceki aya göre %21,0, sanayi endeksi ise %19,9 değer kazandı. Yurt içinin veri takvimine baktığımızda, TCMB ocak ayı PPK toplantısında politika faizini, piyasa beklentisi olan 150 baz puanının altında, 100 baz puan indirerek %37'ye çekti. Yapılan açıklamada, öncü verilerin ocak ayında aylık tüketici enflasyonunun gıda öncülüğünde arttığına, ana eğilimdeki sınırlı artışa vurgu yapıldı. Ayrıca Fitch Ratings yayımladığı raporda, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "BB-" seviyesinde teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükseltti. Moody's ise Türkiye'nin kredi notu ve görünümünde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Türkiye'nin CDS primi ocak ayında 204 seviyesinden 223 seviyelerine kadar yükselirken, güncel görünümde 220 seviyelerinde seyretmekte.
- ❑ Şubat ayının veri ajandasında, yurt içinde ayın ilk haftasında enflasyon verileri izlenirken, 12 Şubat'ta TCMB tarafından yayımlanacak enflasyon raporu yakından takip edilecek. Piyasada enflasyon beklentileri aylık %4,10, yıllık ise %29,70 seviyesinde oluştu. İstanbul Ticaret Odası tarafından hafta sonu açıklanan verilere göre, 2026 yılı ocak ayında İstanbul'da aylık bazda perakende fiyatlar %4,56 yükseldiği duyurulmuştu. Ayrıca yurt içinde ay boyunca şirketlerin 4Ç25 dönemine ilişkin finansal sonuçlarını takip etmeye devam edeceğiz. Küresel piyasaların takviminde ise ABD'de 11 Şubat'ta TÜFE, 20 Şubat'ta PCE fiyat endeksi ve büyüme verileri öne çıkmakta. Ayrıca, 18 Şubat tarihinde yayımlanacak FOMC toplantı tutanaklarında verilecek mesajlar da piyasalar tarafından yakından izlenecek. Avro Bölgesi'nde AMB faiz kararı toplantısı ve ardından yapılacak AMB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı 5 Şubat tarihinde gerçekleşecek. Avrupa ekonomisine ilişkin büyüme verileri 13 Şubat'ta, enflasyon verileri ise 25 Şubat'ta paylaşılacak. Şubat ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

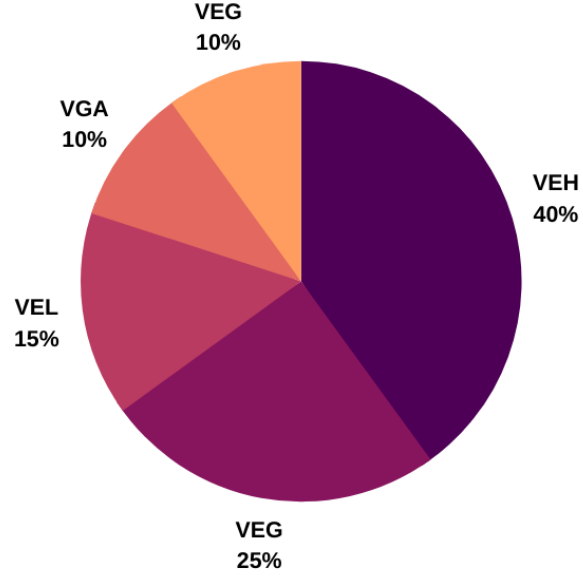
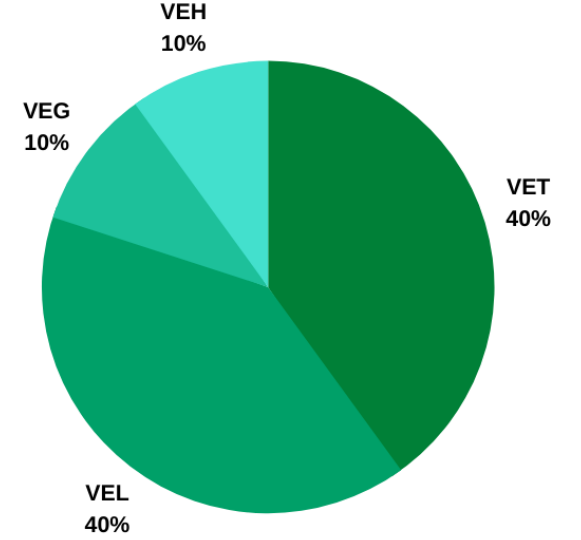
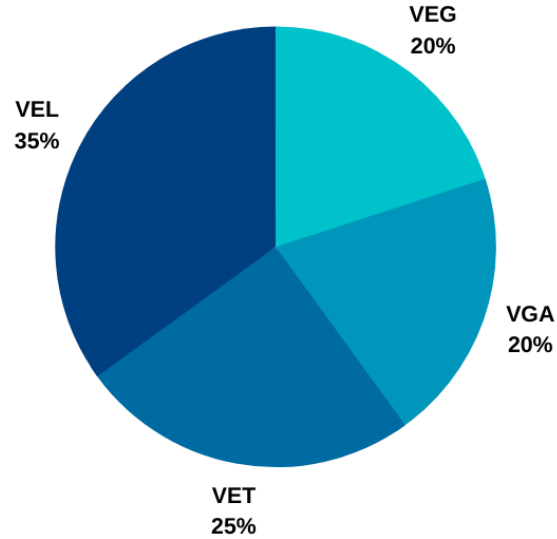
Orta Riskli



Yüksek Riskli



Düşük Riskli

**Yüksek Riskli****Orta Riskli****Düşük Riskli**

**Hisse Senedi
Fonu**

Ziraat Portföy
Hisse Senedi
Yoğun Fonu
(TZD)

**DİBS
Fonu**

Ziraat Portföy
Vakıfbank Kısa Vadeli
Borçlanma Araçları
Fonu
(VKT)

**Para Piyasası
Fonu**

Ziraat Portföy
Vakıfbank Para
Piyasası
Fonu
(VK6)

**Değişken
Fon**

Ziraat Portföy
Temkinli Değişken
Fonu
(ZDD)

**Altın
Fonu**

Ziraat Portföy
Altın Katılım Fonu
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%79,57), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,22), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%7,92), Ters-Repo (%0,01), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,23), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,09), Repo (%-6,03)
VKT	Devlet Tahvili (%21,49), Finansman Bonosu (%41,98), ÖST (%11,94), Ters-Repo (%11,92), Mevduat (%8,45), Kamu Kira Sertifikaları (%4,22)
VK6	Ters-Repo (%53,72), Mevduat (%33,87), Devlet Tahvili (%10,96), Finansman Bonosu (%0,11), Takasbank Para Piyasası (%1,25), Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (%0,03), ÖST (%0,04)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%70,97), Kıymetli Madenler (%3,44), Diğer (%23,59), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%1,43), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,53), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,01), Katılma Hesabı (TL) (%0,03)
ZDD	Ters-Repo (%41,13), Finansman Bonosu (%9,77), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%2,30), Hisse Senedi (%9,76), Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,51), Mevduat (%8,35), ÖST (%4,74), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%2,86), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,57)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	30,0%	30,9%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	4,3%	0,9%
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	-1,9%	-1,7%
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tahmini Tüfe-Yıllık %	1,7%	1,9%
4 Şub.	Türkiye	18:00	Oca.	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu		
5 Şub.	İngiltere	15:00	Şub.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	3,8%	3,8%
5 Şub.	Avro Bölgesi	16:15	Şub.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	2,2%	2,2%
5 Şub.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		
6 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	78 bin	50 bin
11 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %		-1,9%
11 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		0,8%
11 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,7%
12 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	ÜFE - Yıllık %		2,4%
12 Şub.	İngiltere	10:00	4Ç25	GSYH Çeyrekssel %		0,1%
12 Şub.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu		
13 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç25	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,3%
16 Şub.	Japonya	02:50	4Ç25	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		-2,3%
17 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		
18 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		3,4%
18 Şub.	ABD	22:00	Oca.	FOMC Toplantı Tutanakları		
20 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %		2,1%
20 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,8%
20 Şub.	ABD	16:30	4Ç25	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		4,4%
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç25	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,3%
25 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		1,9%
27 Şub.	Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,5%
27 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		
27 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Reuters, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.