

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	5.044	2,48%	1,52%	8,99%	16,76%
	Altın Gram	7.061	2,42%	1,72%	10,13%	18,66%
	Gümüş Ons	77,4	2,98%	-0,74%	-16,91%	8,62%
	BRENT	67,8	0,34%	-0,44%	1,85%	11,34%
Borsa	BIST100	14.181	0,00%	4,87%	14,64%	25,92%
	KATILIM50	15.216	0,44%	4,51%	11,03%	22,74%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	33,15	0,08	0,67	-1,01	-1,17
	TR 10 Yıllık	27,92	-0,04	-0,08	-0,09	0,76
	ABD 10 Yıllık	4,05	-0,05	-0,17	-0,08	-0,12
Döviz	USD	43,54	-0,06%	0,21%	1,05%	1,63%
	EUR	51,64	-0,21%	0,77%	2,86%	2,69%
	Sepet	47,59	-0,14%	0,51%	2,02%	2,20%
	Dolar Endeksi	96,88	-0,04%	-0,82%	-2,21%	-1,42%

Veriler 13.02.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, teknoloji devlerinin çarpanlarına yönelik artan endişeler ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) gevşeme döngüsüne ilişkin belirsiz tonun etkisiyle yön arayışı hakim oldu.

ABD'de iş gücü piyasasından gelen kuvvetli sinyaller Fed'in faiz indirimlerini erteleyebileceği endişesini tetikleyerek pay piyasalarında risk iştahını baskılamak, haftanın son işlem gününde ocak ayı enflasyonunun yıllık %2,4 ile beklentilerin altında kalmasının ardından fiyatlamalar eskiye döndü. Özellikle çekirdek enflasyonun Mart 2021'den bu yana en düşük seviyesine gerilemesi dezenflasyon sürecine dair güveni artırsa da Apple ve Meta gibi devlere dair haber akışıyla teknoloji hisselerinde yaşanan satışlar Nasdaq endeksinin haftayı %2,1 kayıpla kapatmasına neden oldu. Meta'ya ilişkin yanlış muhasebe kaydı yapıldığına ve Apple'da Siri güncellemesinde yaşanan gecikme ihtimaline dair haber akışıyla hisse fiyatlarında sırasıyla %3,5 ve %8 düşüş yaşandı. Söz konusu gelişmelerin, varlığını koruyan yüksek değerlendirme endişeleriyle birleşmesi ile pay piyasalarında satış baskısı etkili oldu. Avrupa tarafında, AB liderlerinin gayriresmi zirvesinde rekabetçilik ve ekonomik bağımsızlık vurgusunun öne çıkması orta vadeli projeksiyonlar açısından olumlu karşılanırken, Euro Bölgesi ekonomisinin yıllık %1,3 büyümesi durgunluk endişelerini bir miktar hafifletti. Asya tarafında ise gündemin odağında Japonya vardı; Başbakan Takaichi Sanae liderliğindeki LDP'nin seçim zaferi, yeni mali teşvik paketlerine dair beklentileri güçlendirerek Nikkei 225 endeksini %5'lik dikkate değer bir yükselişe taşıdı. Bu hafta ise Çin ve Güney Kore piyasalarında, Yeni Yıl tatili nedeniyle işlem hacimlerinin daralması bekleniyor.

Piyasalar hafta boyunca Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Fatih Karahan'ın yılın ilk Enflasyon Raporu sunumundaki mesajlarına odaklandı. Karahan, enflasyon ara hedeflerini değiştirmediklerini ancak 2026 yıl sonu için tahmin aralığını %15-21 aralığına revize ettiklerini bildirdi. (Önceki tahmin aralığı %13-19) Gıda fiyatlarından kaynaklı olarak enflasyonun Şubat ayına da yansiyebileceğini aktaran Karahan, "Ancak normal şartlar altında şu anki piyasa koşullarına baktığımızda ana eğilimin Mart ayından itibaren Kasım Aralık seviyelerine yaklaşacağını değerlendiriyoruz." açıklamasında bulundu. Kredi ve sermaye piyasaları cephesinde TCMB'nin toplam kredi ivmesinde hızlanma sinyalleri görünürken dezenflasyonla uyum için makroihtiyati tedbirleri öne çıkıyor. Bu durum da 2026'da geniş tabanlı kredi canlanması yerine seçici ve kompozisyon odaklı bir büyüme patikasını işaret ediyor. Sermaye piyasalarında bu çerçevede, bir yandan getiri eğrisinde aşağı yönlü alanı (dezenflasyon + sıkı duruş tutarlılığı) desteklerken diğer yandan hisse tarafında sektör ayrışmasını artırabilir. Öte yandan, ödemeler dengesi verilerine göre ise Aralık 2025'te cari işlemler hesabında 7,3 milyar dolarlık, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabında da 691 milyon dolarlık açık verildi. Böylece 2025 yılının tamamında cari açık 25,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Piyasa Katılımcıları Anketine göre cari açığın 2026 sonunda 26,3 milyar dolar olması öngörüldü.

Veri Takvimi

16 Şubat 2026 Pazartesi Türkiye; Tarım ÜFE (Ocak), Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ocak) Japonya; GSYİH (4Ç25-Öncü) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Aralık)

17 Şubat 2026 Salı Türkiye; Konut Fiyat Endeksi (Ocak) Almanya; TÜFE (Ocak-Nihai) Euro Bölgesi ve Almanya; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Şubat)

18 Şubat 2026 Çarşamba İngiltere; TÜFE/ÜFE (Ocak) ABD; Sanayi Üretimi (Ocak), Fed FOMC Toplantı Tutanakları

19 Şubat 2026 Perşembe Türkiye; Tüketici Güven Endeksi (Şubat) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Şubat-Öncü)

20 Şubat 2026 Cuma Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi (Şubat), Merkezi Yönetim Borç İstatistikleri (Ocak), Turizm İstatistikleri (Ocak), Tarım-GFE (Aralık), YD-ÜFE (Ocak) Dünya Genel; PMI Verileri (Şubat-Öncü) Japonya; TÜFE (Ocak) Çin; PBoC Faiz Kararı Almanya; ÜFE (Ocak) ABD; PCE Fiyat Endeksi (Aralık), GSYİH (4Ç25-Öncü), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Şubat-Nihai)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %1,52 değer kazanarak 5.044 dolara, gram altın ise %1,72 yükselişle 7.061 TL seviyesine ulaştı. ABD'de karışık gelen istihdam ve enflasyon verileri ile ons altında volatilite devam ederken BNP Paribas, makroekonomik ve jeopolitik risklerin devam etmesi durumunda altının yıl sonuna kadar ons başına 6 bin dolara yükselebileceğini söyledi. Ayrıca BNP Paribas, altın-gümüş rasyosunun da artacağını belirtti. 2026 yılına ait baz senaryomuzda değiştiğimiz üzere "kıymetli maden-altın katılım" fonlarımıza, riskleri dengelemek amacıyla %20 civarında yer vermenin uygun olduğunu düşünüyoruz.

BORSA

Yurt içinde BIST 100 endeksi, küresel taraftaki teknoloji odaklı satış baskısına direnç göstererek haftalık bazda %4,87 yükselişle 14.180,69 puana ulaştı ve yatırımcısına güçlü bir getiri sundu. Geçen hafta madencilik sektörü %11,55 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, holding ve yatırım endeksi %1,04 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 13.290 iken, direnç noktamız 14.900 seviyeleridir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimiz sürerken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 32,48 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 33,15 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 28,00'den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 27,92 ile tamamladı. Ocak ayı enflasyon verisinin yansımaları sürerken TCMB'nin Mart ayı toplantısında faizi sabit bırakma beklentileri piyasalarda güç kazanıyor. Hafta genelinde satış baskısı altında kalan tahvillerde, Enflasyon Raporu sunumu sonrası bir miktar alımlar gözlemlendi. Dezenflasyon süreci ve kademeli faiz indirimi beklentimiz doğrultusunda kamu borçlanma araçları ve standart fonlarda, risk profiline uygun pozisyonlanma önerimizi sürdürüyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,21 yükselişle 43,54 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,77 artışla haftayı 51,64 TL'den kapattı. 2026 yılında da pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıklarının önceliklendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu sebeple dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.