

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.969	3,98%	1,67%	11,49%	15,02%
	Altın Gram	6.942	3,97%	1,93%	12,74%	16,65%
	Gümüş Ons	78,0	10,09%	-7,86%	-0,27%	9,43%
	BRENT	68,1	0,74%	-1,83%	13,49%	11,83%
Borsa	BIST100	13.522	-0,49%	-2,29%	12,41%	20,07%
	KATILIM50	14.559	0,11%	-1,40%	12,46%	17,44%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	32,48	-0,39	0,44	-1,42	-1,84
	TR 10 Yıllık	28,00	-0,10	0,22	0,70	0,84
	ABD 10 Yıllık	4,22	0,03	-0,02	0,06	0,04
Döviz	USD	43,45	0,00%	0,26%	1,12%	1,42%
	EUR	51,24	0,00%	-0,88%	2,02%	1,90%
	Sepet	47,35	0,00%	-0,36%	1,60%	1,68%
	Dolar Endeksi	97,68	-0,19%	0,56%	-1,01%	-0,61%

Veriler 06.02.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, ABD'de hükümetin kısmi kapanma riskini bütçe anlaşmasıyla savuşturarak yeniden tam kapasite faaliyete geçmesi ve teknoloji devlerinin finansallarında yapay zeka kaynaklı maliyet artışlarının belirginleşmesiyle yön arayışı öne çıktı.

Hafta boyunca, iş gücü piyasasının seyrine ilişkin kritik öneme sahip tarım dışı istihdam verisinin ertelenmesi piyasalarda belirsizliği artırırken; yatırımcılar, iş gücündeki soğuma sinyallerini alternatif veriler üzerinden okumaya çalıştı. Bu süreçte Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson'ın ekonomiye dair "temkinli iyimser" tutumu ve San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin istihdamdaki olası zayıflığa karşı faiz indirimi opsiyonunu masada tutan açıklamaları, para politikasına yönelik beklentileri canlı tuttu. Öte yandan, Alphabet ve Amazon gibi teknoloji devlerinin yapay zeka yarışında sermaye harcamalarını yukarı yönlü revize etmeleri, karlılık baskısı yaratarak teknoloji hisselerinde satışları tetiklese de çip üreticileri Nvidia ve AMD tarafında pozitif ayrışmaya neden oldu. Öte yandan jeopolitik tarafta ABD ve İran heyetleri Umman'ın başkenti Maskat'ta bir araya gelerek doğrudan olmayan müzakereler gerçekleştirdi. ABD Başkanı Donald Trump, görüşmeleri "çok iyi" olarak nitelendirdi ve İran'ın yeni bir anlaşma yapma isteğini güçlü bir şekilde gösterdiğini duyurdu. Avrupa tarafında enflasyonist baskıların kırılmaya başladığına dair gelen veriler ve ECB Başkanı Christine Lagarde'ın enflasyonun %2 hedefine döneceğine yönelik iyimser projeksiyonları piyasaları destekledi. "Güçlü euro, enflasyonu hedef seviyesinin daha da altına itebilir." açıklamasında bulunan Lagarde, diğer merkez bankaları için euroyu daha cazip hale getirmek adına çalıştıklarını dile getirmesi dikkat çekti. Ayrıca, Euro Bölgesinde öncü verilere göre yıllık enflasyon %1,7'ye geriledi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini %3,75'te sabit bıraksa da Başkan Andrew Bailey'nin enflasyon hedefine öngörülenden erken ulaşılacağına dair sinyalleri yıl içindeki faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi. Asya'da ise Japonya'daki erken seçim atmosferi ve Başbakan Takaiçi Sanae'nin yeni teşvik paketlerine zemin hazırlayan yaklaşımı, Japon borsasını küresel satış baskısından pozitif ayrıştırarak Nikkei 225 endeksine %1,75 değer kazandırdı. Çin tarafında ise hizmet sektörü PMI verileri büyüme bölgesinde kalsa da ABD menşeli teknoloji satışlarının bölgeye yansması ve küresel büyüme kaygıları nedeniyle satıcılı bir seyir öne çıktı.

Yurt içinde BIST 100 endeksi, hafta genelinde hakim olan satış baskısıyla %2,29 değer kaybederek 13.522 puandan kapanış gerçekleştirdi. Makroekonomik veri tarafında, ocakta tüketici enflasyonu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %3,76 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), ocakta aylık bazda %4,84 ve yıllık bazda %30,65 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,67 ve yıllık bazda %27,17 oldu. Ocak ayına ait ana harcama gruplarındaki değişimleri incelediğimizde, beklenti dahilinde gıda ve alkolsüz içecekler %1,61 ile en yüksek etkiye sahip grup oldu. Ulaştırma grubu %0,88 ile ikinci sırada yer alırken, Lokanta ve Konaklama %0,65 ile üçüncü sırada yer aldı. Giyim ve ayakkabı grubu ocak ayında %-0,37 etki ile enflasyon verisinde pozitif katkı sağlamaya devam etti. Bu hafta ise gözler, 12 Şubat'ta İstanbul'da düzenlenecek olan yılın ilk Enflasyon Raporu Sunumuna çevrildi.

Veri Takvimi

09 Şubat 2026 Pazartesi Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Şubat)

10 Şubat 2026 Salı Türkiye; Sanayi Üretimi (Aralık) ABD; Perakende Satışlar (Aralık)

11 Şubat 2026 Çarşamba Türkiye; Perakende Satışlar (Aralık) Çin; TÜFE/ÜFE (Ocak) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Ocak)

12 Şubat 2026 Perşembe Türkiye; TCMB Enflasyon Raporu (2026-I) Japonya; ÜFE (Ocak) İngiltere; GSYİH (4Ç25-Öncü)

13 Şubat 2026 Cuma Türkiye; Cari İşlemler Dengesi (Aralık), TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Şubat) Euro Bölgesi; GSYİH (4Ç25-Nihai) ABD; TÜFE (Ocak)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %1,67 değer kazanarak 4.969 dolara, gram altın ise %1,93 yükselişle 6.942 TL seviyesine ulaştı. Ons altının 4.405 ile 5.092 dolar gibi geniş bir bantta hareket ederek yüksek volatilitte sergilediği haftada, piyasa genelinde satıcılı bir seyir hakimdi. Bu satış baskısı değerli metaller ve hisse senetlerinin yanı sıra Bitcoin gibi riskli varlıklarda da belirgin şekilde hissedildi. 2026 yılına ait baz senaryomuzda değiştiğimiz üzere "kıymetli maden-altın katılım" fonlarımıza, riskleri dengelemek amacıyla %20 civarında yer vermenin uygun olduğunu düşünüyoruz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %2,29 düşüş ile 13.522 puandan tamamladı. Geçen hafta finansal kiralama faktöring sektörü %4,83 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, madencilik endeksi %10,31 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 13.200 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 32,04 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 32,48 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 27,78'den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 28,00 ile tamamladı. Ocak ayına ait enflasyon verileri beklentilerin üzerinde açıklansa da tahvil piyasalarındaki genel iyimserliğin sürdüğünü belirtebiliriz. Yabancı yatırımcılar 30 Ocak haftasında da Türk varlıklarına yönelmeye devam ederek yaklaşık 841 milyon dolarlık tahvil aldı. 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 %0,26 yükselişle 43,45 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,88 düşüşle haftayı 51,24 TL'den kapattı. 2026 yılında da pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu sebeple dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.