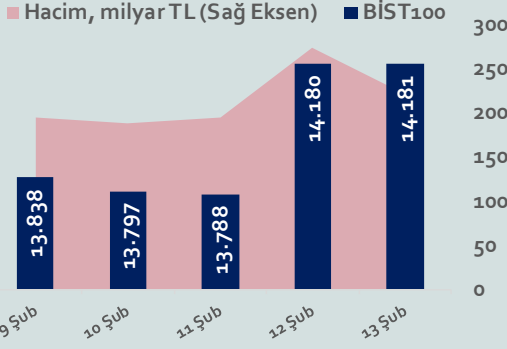


Bizim Haftalık

09 - 13 Şubat 2026

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	13.02.2026
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	322,3
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	14.040,4
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	6,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	274,3
BİST-100 F/K Cari	17,89
Yabancı Payı %	36,7

Endeksler	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB	Yıllık
BİST30	15.706,0	0,14%	6,28%	28,5%	44,4%
BİST100	14.180,7	0,00%	4,87%	25,9%	45,0%
BİST30 (\$)	360,1	0,00%	5,88%	26,3%	17,5%
BİST100 (\$)	325,1	-0,13%	4,47%	23,7%	18,1%
BİSTMali	19.763,7	-0,60%	3,97%	20,8%	72,9%
BİSTSınai	17.309,1	-0,02%	5,24%	23,5%	38,9%
BİSTBanka	20.300,0	-1,50%	7,66%	22,7%	41,7%

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.358	-0,2%	2,7%	10,4%
ABD-S&P 500	6.824	-0,1%	-0,3%	11,6%
ABD-NASDAQ	22.514	-0,4%	-3,1%	12,9%
Almanya-DAX	24.834	-0,1%	1,4%	9,8%
İngiltere-FTSE 100	10.402	0,0%	4,7%	18,7%
Fransa-CAC40	8.294	-0,6%	1,8%	1,6%
Rusya-RTSI	1.133	0,4%	1,7%	11,8%
Brezilya-BOVESPA	187.766	-1,0%	16,5%	50,4%
Japonya-NIKKEI 225	52.885	-1,8%	4,2%	35,7%
Çin-SHANGHAI	4.082	-1,3%	2,9%	22,0%
G.Kore KOSPI	5.507	-0,3%	30,7%	116,1%
Hindistan-Sensex	82.627	-1,3%	-3,0%	8,5%
BİST100	14.181	0,0%	25,9%	45,0%
BİST BANKA	20.300	-1,5%	22,7%	41,7%
BİST SINAİ	17.309	0,0%	23,5%	38,9%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	Haftalık	YBB
Dolar/TL	43,7399	0,2%	0,3%	1,9%
Euro/TL	51,8877	-0,1%	0,7%	2,6%
Euro/Dolar	1,1863	-0,1%	0,3%	0,9%
Dolar/Yen	152,9	0,2%	-2,9%	-2,4%
Altın (\$/ons)	4.998,7	1,7%	0,9%	15,9%
Altın (TL/gram)	7.030,0	1,9%	1,2%	18,1%
Gümüş (\$/ons)	77,7	3,9%	5,6%	9,4%
Gümüş (TL/gram)	109,3	4,1%	6,0%	11,5%
Brent Petrol (\$/varil)	67,5	0,0%	0,0%	10,9%
VIX	21,8	4,5%	0,9%	45,0%
Dolar Endeksi	97,0	0,0%	-0,7%	-1,4%
Gösterge Tahvil	35,79%	0,0%	2,1%	-3,8%
TR 10yıl Tahvil	29,83%	-0,2%	-1,3%	3,0%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,06%	-1,2%	-3,2%	-2,9%

Kapanış değerleri Cuma günü saat 18:00 itibarı ile alınmıştır.

Bu Hafta Ne Oldu...

Yurt içinde sanayi üretimi ve cari denge verilerinin yanı sıra TCMB'nin yayımladığı yılın ilk Enflasyon Raporu ön plana çıkarken küresel piyasalarda İngiltere ve Euro Bölgesi'nde büyüme ile ABD'de tarım dışı istihdam ve enflasyon verileri takip edildi.

İngiltere ekonomisi, 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,1 ve yıllık bazda %1 büyüdü. Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 ve yıllık bazda %1,3 büyüdü. Euro Bölgesi ekonomisi, 2025 genelinde ise %1,5 büyüdü. ABD'de tüketici fiyat endeksi Ocak ayında aylık %0,2 arttı. Beklenti %0,3 artışı olması yönündeydi. 2025 yılı Aralık ayında %2,7 olan yıllık enflasyon ise 2026 yılı Ocak ayında %2,4'e geriledi. ABD'de tarım dışı istihdam Ocak ayında piyasa beklentisinin üzerinde 130 bin arttı. Beklenti, verinin 55-66 bin seviyelerinde gerçekleşmesi yönündeydi. İşsizlik oranı %4,4'ten %4,3'e geriledi.

Türkiye'de sanayi üretimi, 2025 yılının Aralık ayında aylık %1,2 artarken yıllık %2,1 azaldı. Cari denge, 2025 yılı Aralık ayında 7,3 milyar dolar açık verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 7,4 milyar dolar olurken hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yıllıklandırılmış veriler göre, Aralık ayında cari açık yaklaşık 25,2 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 69,7 milyar ABD doları açık verdi. TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2026 yılı enflasyon ara hedefini %16 olarak korurken daha önce %13-19 olan 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığını %15-21 aralığına yükseltti. 2027 yılı için ise tahmin aralığı %6 ile %12 olarak açıklandı. Enflasyon ara hedefi 2027 yılı için %9 olarak korunurken 2028 yılı için ise ara hedef %8 olarak belirlendi. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyon Raporu'na ilişkin yaptığı sunumda, 2026 tahmin aralığındaki güncellemede, risklerin belirginleşmesi, varsayımdaki revizyonlar ve TÜFE hesaplama yöntemindeki değişiklikler kapsamında hizmet grubunun ağırlığının artmasının etkili olduğunu belirtti. Dezenflasyonun hedeflerle uyumlu seyri için sıkı duruşun kararlılıkla devam edeceğini vurgulayan Karahan, enflasyon görünümünde hedeflerden belirgin bir sapma olması durumunda para politikası duruşunun yeniden sıkılaştırılabileceğinin altını çizdi. Haftaya yükselişle başlayan ve hafta genelinde alıcılı bir seyrizleyerek 14.320,87 ile rekor kıran BİST100 Endeksi, %4,87 kazançla 14.180,69 puandan haftayı tamamladı. 43,53'lü seviyelerden haftaya başlayan Dolar/TL, 43,7416 ile rekor tazelerken Euro/TL, 51,47-52,09 aralığında hareket etti.

Yurt dışı yerleşik yatırımcılar, 30 Ocak-6 Şubat 2026 haftasında reel olarak (fiyat ve kur etkisinden arındırılmış) 134,3 milyon dolar hisse senedi, 255,6 milyon dolar Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS-Kesin Alım) ve 4,8 milyon dolar Özel Sektör Tahvil alımı gerçekleştirdi. Aynı haftada yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 4.323 milyon dolar azalarak 156.373 milyon dolara ve tüzel kişilerin döviz mevduatı 357 milyon dolar azalarak 77.115 milyon dolara geriledi. Kur korumalı mevduat (KKM) hesapları 9 milyon dolar azalarak 58 milyon dolar (3 milyar TL) olarak gerçekleşti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 250 sınırının altında kalmaya devam etti.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

TCMB, 2025 yılının ilk iki toplantısında politika faizini 250'şer baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekti. TCMB politika faizini, 17 Nisan tarihli toplantısında 350 baz puan artırarak %46,00 seviyesine yükseltirken 19 Haziran toplantısında değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bıraktı. 24 Temmuz tarihli toplantıda ise 300 baz puan, 11 Eylül tarihli toplantıda 250 baz puan, 23 Ekim tarihli toplantıda 100 baz puan ve 11 Aralık tarihli toplantıda 150 baz puan indirerek %38,00'e düşürdü. TCMB, 2026 yılının ilk toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37,00 seviyesine çekti.

Şubat 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %4,84 artan TÜFE'nin Şubat ayında %2,54, Mart ayında %1,89, 2026 sonunda %24,11 ve 2027 sonunda %18,40 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2026 sonunda 51,09 ve 12 ay sonrasında ise 52,39 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2026 sonunda 26,3 milyar dolar, 2027 sonunda ise 29,9 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2026 ve 2027'de sırasıyla %3,9 ve %4,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin ilk toplantıda %36,08 ve 2026 yıl sonunda ise %28,95 olması beklenmektedir.

Bizim Haftalık

	Haf. Hacim (Milyar TL)	Haf. Değişim	YBB
THYAO	82,43	7,8%	29,5%
ISCTR	58,67	8,6%	27,1%
AKBNK	47,83	5,8%	27,1%
ASELS	43,48	5,0%	30,5%
SASA	42,28	11,6%	-2,9%
KCHOL	36,61	8,9%	32,4%
YKBANK	34,30	9,3%	15,5%
PGSUS	31,70	5,4%	13,8%
ASTOR	27,87	19,7%	55,6%
TUPRS	26,59	-0,6%	20,2%

Kaynak: Forex

HAFTALIK YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
NETCD	60,8%	KLRHO	23,5%
GEREL	53,9%	UCAYM	16,9%
NIBAS	39,7%	BIGCH	15,9%
SMART	39,3%	BLCYT	15,1%
GZNMİ	36,9%	DITAS	13,6%
ZGYO	34,7%	PASEU	12,9%
HEDEF	32,3%	TTRAK	9,9%
DOGUB	30,1%	HATSN	8,4%
SEGYO	26,7%	DOFRB	7,8%
DURKN	26,6%	FORMT	7,6%
QUAGR	26,0%	BURVA	6,8%
YAPRK	26,0%	SARKY	6,8%
DIRIT	23,7%	MEYSU	6,7%
FLAP	23,7%	IZFAS	6,6%
PKENT	23,2%	SELVA	6,5%
AVGYO	23,1%	HKTM	6,4%
SKBNK	21,0%	CUSAN	6,3%
KUYAS	20,6%	PRKAB	6,2%
PEKGY	20,4%	MARMR	5,5%
ARZUM	19,8%	KOTON	5,3%

YBB YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ZGYO	216%	TEHOL	55%
SEGMN	160%	SMRVA	44%
SARKY	112%	DOFER	42%
HEDEF	108%	BMSCH	41%
BAHKM	105%	GENIL	39%
ZERGY	88%	ATEKS	37%
KTLEV	88%	EMKEL	37%
MARMR	85%	SUNTK	35%
BSOKE	83%	INVES	33%
PRKAB	80%	POLTK	32%
CVKMD	78%	BORLS	31%
NETCD	77%	TDGYO	28%
ATLAS	76%	VERUS	28%
ENSRI	76%	OTTO	27%
EDATA	74%	RALYH	25%
VANGD	71%	ATSYH	22%
HUBVC	69%	ADESE	21%
DSTKF	69%	TATEN	21%
MEYSU	66%	MMCAS	20%
MEPET	66%	KUVVA	19%

Pazartesi

Haftanın ilk işlem gününe %0,88 artışla 13.641,51 puandan başlayan ve seans sonuna doğru gelen alımların etkisiyle 13.858,15 seviyesine kadar yükselen BİST100 Endeksi, %2,34 kazançla 13.838,38 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,60 ve Sınai Endeksi %2,15 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %34,99, 10 yıllık tahvil faizi %29,95 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,22 seviyelerinden hafta açılışını yaptı. Dolar/TL 43,53'lü ve Euro/TL 51,54'lü seviyelerden hafta açılışını yaptı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 214 oldu.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Suudi Arabistan'daki bir konferansta değerlendirmelerde bulundu. 2025'in belirsizliklerle dolu zor bir yıl olduğunu belirten Şimşek, "Biz kendimizi görece daha az kırılgan noktada görüyoruz. Son yıllarda hedeflediğimiz programları hayata geçirdik, bunlar da bize yardımcı oldu. Bölgemizde çatışmalar ve gerilimler söz konusu. Ama yine de Türkiye iyi durumda, büyümemiz dirençli, ticaret dirençli, dengesizliklerimizi yönetiyoruz ve yapısal çözümleri hayata geçiriyoruz" yorumunu yaptı.

Beyaz Saray'dan yapılan açıklamaya göre, ABD ile Bangladeş ikili ekonomik ilişkileri güçlendirmek amacıyla "Karşılıklı Ticaret Anlaşması" üzerinde mutabakata vardı. ABD, varılan ticaret anlaşması kapsamında, bu ülkeden ithal edilen ürünlere uygulanan karşılıklılık esasına dayalı gümrük vergisi oranını %19'a düşürmeyi ve bazı ürünler için tarife muafiyeti sağlamayı planlıyor.

ABD Başkanı Donald Trump, Fed başkanlığı için aday gösterdiği Kevin Warsh'ın görev onayı alması halinde yeteneklerini ortaya koyarak ekonomiyi %15 ya da daha yüksek bir büyüme hızına taşıyabileceğini belirtti.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, Euro Bölgesi'nde enflasyonun bu yıl hedef seviyenin altına gerilemesinin ardından, orta vadede %2 düzeyinde istikrar kazanmasının beklendiğini belirtti. Avrupa ekonomisini güçlendirmeye yönelik çabalar kapsamında enflasyonun kontrol altında tutulması için çalıştıklarını ifade eden AMB Başkanı, ekonomik dayanıklılık ve rekabetçiliğin yalnızca para politikasına değil, daha geniş bir politika çerçevesine dayandığını vurguladı.

Salı

TÜİK verilerine göre sanayi üretimi, 2025 yılının Aralık ayında aylık %1,2 artarken yıllık %2,1 azaldı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi yıllık %1,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %2,4 artarken imalat sanayi sektörü endeksi %2,7 azaldı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya üzerinden sanayi üretimi verilerine ilişkin "Katma değerli üretimi ve potansiyel büyümeyi güçlendiren, enerjide dışa bağımlılığı azaltan politikalarımızın sonuçlarını almaya devam ediyoruz. 2025 yılında sanayi üretiminde yıllık %2,6 artış gerçekleşti. Üretimimiz yüksek teknoloji ürünlerde %11,4, sermaye mallarında %8,5, ham petrol ve doğalgaz çıkarımında %25,6 arttı. Katma değeri, yatırımı ve verimliliği önceliklendiren politikalarımızla ülkemizin küresel değer zincirlerindeki konumunu daha da güçlendirmeye devam edeceğiz." değerlendirmesinde bulundu.

ABD'de perakende satışlar 2025 yılı Aralık ayında aylık değişim göstermedi. Beklenti aylık %0,4 artış olması yönündeydi. Perakende satışlar yıllık bazda ise %2,4 arttı.

ABD Başkanı Donald Trump, Michigan ile Kanada'nın Ontario eyaleti arasında inşa edilen Gordie Howe Köprüsü'nün en az yarısının ABD'ye ait olması gerektiğini savunarak, Kanada ile yeni bir müzakere sürecine gireceğini bildirdi. Kanada Başbakanı Mark Carney, Kanada ile ABD arasındaki köprü projesini Trump ile yaptığı görüşmede ele aldığını belirterek "Kanada'nın köprü'nün yapımı için 4 milyar dolardan fazla harcama yaptığını, mülkiyetin Michigan eyaleti ile Kanada hükümeti arasında paylaşıldığını ve projede Kanada çeliği ile Kanadalı işçilerin yanı sıra ABD çeliği ve ABD'li işçilerin de yer aldığını anlattım" dedi. Projenin iki ülke arasındaki işbirliğinin harika bir örneği olduğunu vurgulayan Carney, köprü'nün ticareti, turizmi ve sınır ötesi seyahatleri destekleyeceğini kaydetti.

ABD Başkanı Donald Trump, İran ile halen devam eden müzakerelerin başarısız olması halinde bölgeye ikinci bir uçak gemisi göndermeyi değerlendirdiklerini ifade etti. Trump, müzakerelerin ikinci turunun gelecek hafta yapılmasını umduğunu belirtti.

Çarşamba

TÜİK verilerine göre perakende satış hacmi, 2025 yılı Aralık ayında aylık %1,7 ve yıllık %16,3 arttı. Ticaret satış hacmi ise aylık %2,1 artarken yıllık %3,8 artış gösterdi.

HSBC, yayımladığı son strateji raporunda 2026 yıl sonu için dolar/TL tahminini 48 olarak belirledi ve Türk lirası üzerindeki yapıcı görüşünü koruyarak sınırlı bir reel değer kazancı beklendiğini açıkladı. Raporda, TCMB'nin %30'un üzerindeki mevcut enflasyon ortamında bu reel değeri dengelemeyi memnuniyetle karşılayabileceği ifade edildi.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak ayında piyasa beklentisinin üzerinde 130 bin arttı. Beklenti, verinin 55-66 bin seviyelerinde gerçekleşmesi yönündeydi. İşsizlik oranı %4,4'ten %4,3'e geriledi. ABD'de mortgage başvuruları 6 Şubat 2026 ile sona eren haftada bir önceki haftaya göre %0,3 azaldı. 30 yıllık mortgage faiz oranı ise %6,21 seviyesinde kaldı.

Bizim Haftalık

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	305	396.717
Döviz Açığı Olan Şirket	292	-1.036.349
Bütün Şirketler	597	-639.633

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	VESTL 50.404
SASA -140.800	GARAN 34.045
FROTO -93.613	ENKAI 29.978
PETKM -46.922	AKFIS 25.888
MOGAN -33.467	DOHOL 19.642
ZOREN -31.123	HALKB 18.893
RGYAS -23.131	BINHO 18.118
IZMDC -22.661	ENJSA 18.058
AKENR -21.694	ASELS 17.225
PGSUS -20.566	TRGYO 15.269

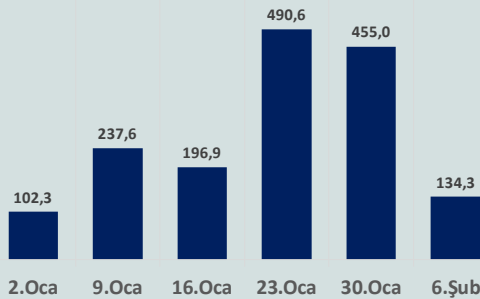
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
BIMAS	707,50	GG	-
CIMSA	53,30	GG	-
EREGL	29,58	GG	-
PETKM	19,16	GG	-
TUPRS	221,60	GG	-

Kaynak: BMD Araştırma

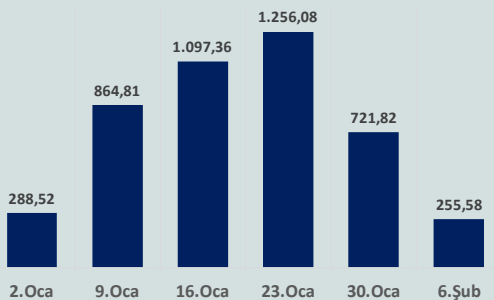
GG: Gözden Geçiriliyor

Anahtar Göstergeler	
TÜFE - Ocak 2026	30,65%
ÜFE - Ocak 2026	27,17%
GSYH Büyüme Hızı - 3Ç	3,66%

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Net Reel Değ., m\$



Yurt Dışı Yerleşikler DİBS Net Reel Değ., m\$



Perşembe

TCMB brüt rezervleri, 6 Şubat ile biten haftada 218,2 milyar dolardan 207,5 milyar dolara geriledi. Net rezervler ise 93,4 milyar dolardan 91,3 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler 82,6 milyar dolardan 77,7 milyar dolara düştü.

TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı. TCMB, 2026 yılı enflasyon ara hedefini %16 olarak korurken daha önce %13-19 olan 2026 yıl sonu enflasyon tahmin aralığını %15-21 aralığına yükseltti. 2027 yılı için ise tahmin aralığı %6 ile %12 olarak açıklandı. Enflasyon ara hedefi 2027 yılı için %9 olarak korunurken 2028 yılı için ise ara hedef %8 olarak belirlendi. TCMB Başkanı Fatih Karahan, Enflasyon Raporu'na ilişkin yaptığı sunumda, 2026 tahmin aralığındaki güncellemede, risklerin belirginleşmesi, varsayımdaki revizyonlar ve TÜFE hesaplama yöntemindeki değişiklikler kapsamında hizmet grubunun ağırlığının artmasının etkili olduğunu belirtti. Dezenflasyonun hedeflerle uyumlu seyri için sıkı duruşun kararlılıkla devam edeceğini vurgulayan Karahan, enflasyon görünümünde hedeflerden belirgin bir sapma olması durumunda para politikası duruşunun yeniden sıkılaştırılabileceğinin altını çizdi. TCMB Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay, makro ihtiyati tedbirlerin devre dışı kalış süresinin dezenflasyon hızıyla ilintili olduğunu belirterek "Dezenflasyon ne kadar hızlı olursa makro ihtiyati tedbirlerin devre dışı kalması o kadar çabuk olacak" dedi.

ING Bank Enflasyon Raporu sunumu sonrası yayımladığı notta "Artan fiyat baskıları ve talep koşullarındaki toparlanma, TCMB'nin geçen ay faiz indirim hızındaki yavaşlama konusunda daha temkinli davranmaya yöneltti ve Başkan, Mart toplantısında indirim hızını artırmak için daha yüksek bir eşik öngörüyor. Bu, önümüzdeki ay 100 baz puanlık bir indirim olasılığı olarak yorumlanabilirken, geçici bir duraklama da göz ardı edilmemelidir. TCMB'nin politika faizini %28'e indireceğini, ancak yukarı yönlü risklerin de bulunduğunu öngörüyoruz" ifadelerine yer verdi.

ABD Başkanı Donald Trump, "İran'la bir anlaşma yapmalıyız, aksi takdirde onlar için çok travmatik olacak, bunun olmasını istemiyorum, onlarla bir anlaşma yapmalıyız" açıklamasında bulundu.

ABD Ticaret Temsilciliği, ABD ve Tayvan'ın tarife indirimleri, tarife dışı engellerin kaldırılması, yatırımlar ve kilit sektörlerde alımları öngören karşılıklı ticaret anlaşmasını imzaladığını açıkladı.

İngiltere ekonomisi, 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,1 ve yıllık bazda %1 büyüdü. İngiltere'de sanayi üretimi 2025 yılı Aralık ayında aylık %0,9 azalırken yıllık %0,5 arttı.

Cuma

TCMB verilerine göre cari denge, 2025 yılı Aralık ayında 7,3 milyar dolar açık verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 7,4 milyar dolar olurken hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi ise 691 milyon dolar açık verdi. Yıllıklandırılmış verilere göre, Aralık ayında cari açık yaklaşık 25,2 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 69,7 milyar ABD doları açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sosyal medya üzerinden "Zorlu küresel koşullara rağmen cari dengede sürdürülebilir seviyeler korunuyor. 2023 ortasında %5'e ulaşan yıllık cari açığın milli gelire oranı 2024'te %0,8'e geriledi. 2025'te bu oranın %1,6 olmasını bekliyoruz. Tasarruf tercihlerinde önemli yeri olan altın hariç tutulduğunda, 2003-23 döneminde milli gelire oranla ortalama %3 açık gerçekleşirken 2024'te %0,2 fazla verdik. 2025 yılında ise %0,3 gibi sınırlı bir açık öngörüyoruz. Programımıza duyulan güvenle dış finansmana erişim güçlenirken maliyetler de geriledi. Reel sektör ve bankaların dış borç çevirme oranları 2025'te sırasıyla %221 ve %218 oldu. Finansman kalitesini iyileştiren ve üretim kapasitesini artıran gayrimenkul hariç doğrudan yatırım girişleri, 10,7 milyar dolar ile son on yılın en yüksek seviyesine ulaştı. 2026 yılında enerji fiyatlarındaki ılımlı seyrin, ana ticaret ortaklarımızda iyileşen görünümün ve destekleyici avro/dolar paritesinin sürdürülebilir cari denge hedefimize olumlu katkı vermesini öngörüyoruz. Cari dengedeki kazanımlarımızı kalıcı hale getirecek yapısal adımları hayata geçirmeye devam ediyoruz." değerlendirmesinde bulundu.

Goldman Sachs yayımladığı raporda Türkiye ekonomisindeki büyüme ivmesi nedeniyle TCMB'nin faiz indirimlerinde vites küçültülebileceğini ve toplam indirim miktarının yıl sonu beklentisi olan 900 baz puanının altında kalabileceğini öngördü. Raporda, enflasyonu düşürmek için ek para politikası sıkılaştırmasının gerekebileceği belirtilirken bu sıkılaştırmanın; politika faizinden ziyade, özellikle kredi büyüme sınırlarının daraltılması yoluyla gerçekleştirilebileceği ifade edildi.

ABD'de tüketici fiyat endeksi Ocak ayında aylık %0,2 arttı. Beklenti %0,3 artış olması yönündeydi. 2025 yılı Aralık ayında %2,7 olan yıllık enflasyon ise 2026 yılı Ocak ayında %2,4'e geriledi. ABD'de çekirdek TÜFE, Ocak ayında aylık %0,3 ve yıllık %2,5 artış gösterdi.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 büyürken yıllık büyüme %1,3 oldu. Euro Bölgesi ekonomisi, 2025 genelinde ise %1,5 büyüdü.

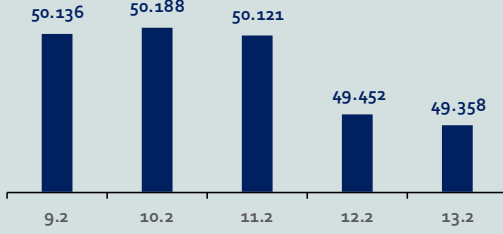
Haftanın son işlem gününe %0,15 azalışla 14.158,97 seviyesinden başlayan ve seans içinde 14.109-14.321 aralığında hareket eden BİST100 Endeksi, yatay 14.180,69 puanından günü tamamladı. Küresel piyasalarda karışık bir seyrizleniyor. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi %35,79, 10 yıllık tahvil faizi %29,83 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,063 seviyelerinden işlem görüyor. Brent tipi petrolün varil 67,65 dolardan, altının onsu 5.007,67 dolardan, gramı ise 7.042,26 liradan alıcı buluyor.

Bizim Haftalık

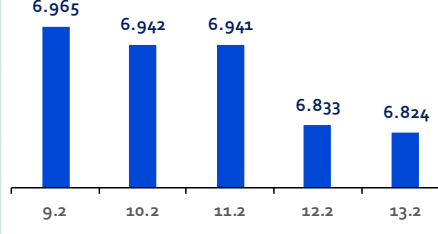
Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar

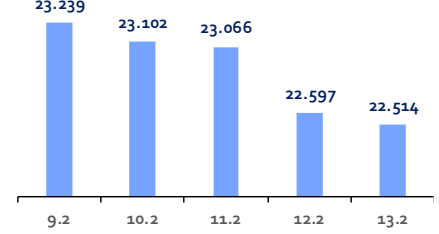
ABD-DOW JONES



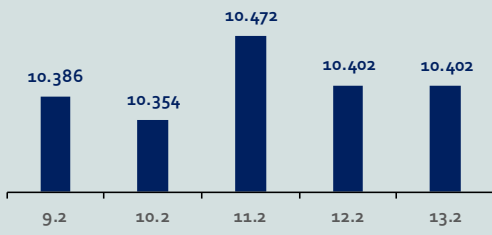
ABD-S&P500



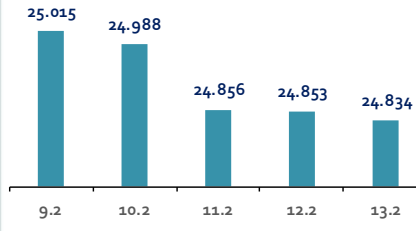
ABD-NASDAQ



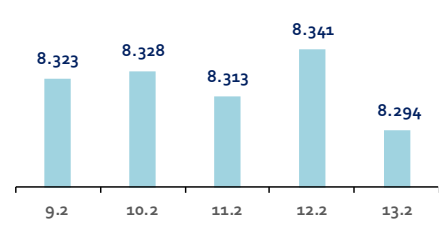
İngiltere-FTSE-100



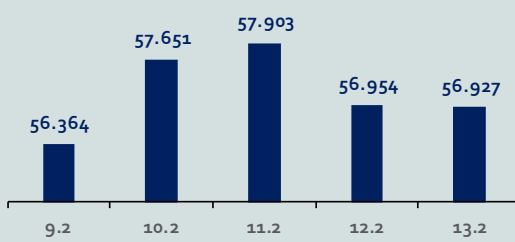
Almanya-DAX



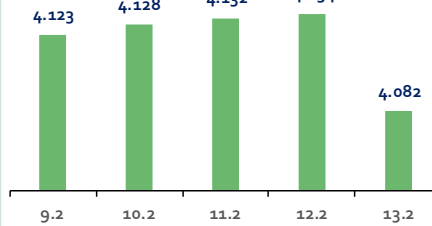
Fransa-CAC40



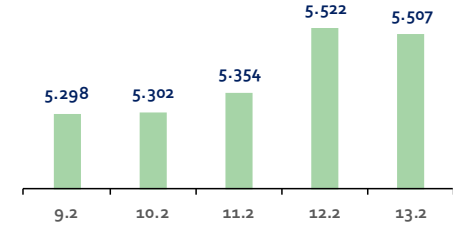
Japonya-NIKKEI



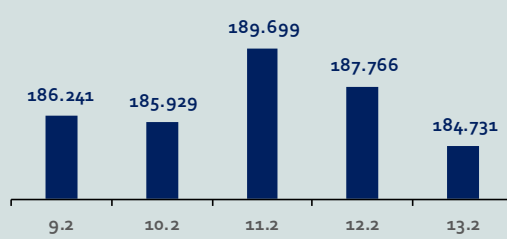
Çin-SSEC



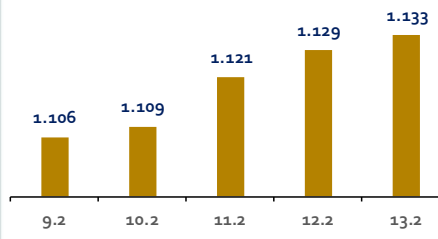
G. Kore-KOSPI



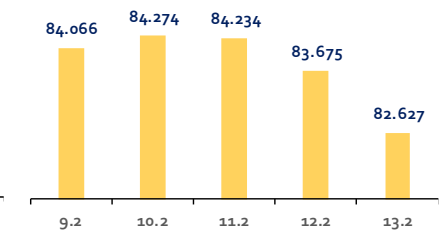
Brezilya-Bovespa



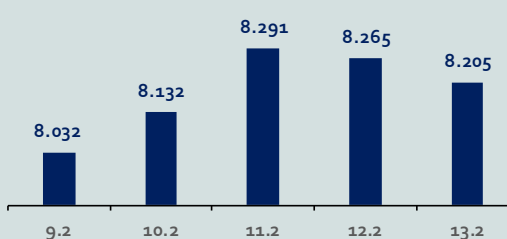
Rusya-RTSI



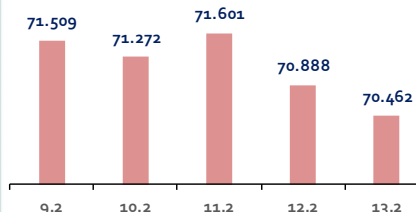
Hindistan-Sensex



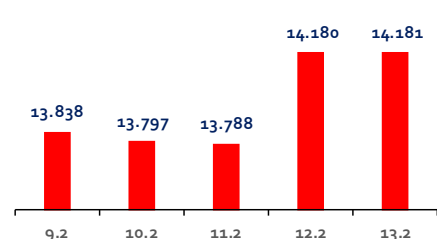
Endonezya-IDX



Meksika-IPC



Türkiye-BİST100



Bizim Haftalık

Gelişmiş Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

ABD-Dow Jones	-1,5%
ABD-S&P 500	-1,6%
ABD-NASDAQ	-2,2%
İngiltere-FTSE100	0,3%
Almanya-DAX	0,5%
Fransa-CAC40	0,2%
Japonya-Nikkei	4,9%
G.Kore-KOSPI	8,2%

Aylık

ABD-Dow Jones	0,3%
ABD-S&P 500	-2,0%
ABD-NASDAQ	-5,0%
İngiltere-FTSE100	2,6%
Almanya-DAX	-2,3%
Fransa-CAC40	-0,6%
Japonya-Nikkei	6,3%
G.Kore-KOSPI	17,4%

3 Aylık

ABD-Dow Jones	4,7%
ABD-S&P 500	1,3%
ABD-NASDAQ	-1,7%
İngiltere-FTSE100	7,2%
Almanya-DAX	4,0%
Fransa-CAC40	1,5%
Japonya-Nikkei	13,0%
G.Kore-KOSPI	37,3%

Yıl Başından Bu Yana

ABD-Dow Jones	2,7%
ABD-S&P 500	-0,3%
ABD-NASDAQ	-3,1%
İngiltere-FTSE100	4,7%
Almanya-DAX	1,4%
Fransa-CAC40	1,8%
Japonya-Nikkei	13,1%
G.Kore-KOSPI	30,7%

Yıllık

ABD-Dow Jones	10,8%
ABD-S&P 500	11,6%
ABD-NASDAQ	12,4%
İngiltere-FTSE100	19,1%
Almanya-DAX	10,3%
Fransa-CAC40	1,4%
Japonya-Nikkei	45,4%
G.Kore-KOSPI	112,5%

Gelişmekte Olan Ülke Endeksleri Getirileri

Haftalık

Çin-SSEC	0,4%
Brezilya-Bovespa	1,0%
Rusya-RTSI	1,3%
Hindistan-Sensex	-1,1%
Endonezya-IDX	3,4%
Meksika-IPC	-0,5%
BİST100	4,9%

Aylık

Çin-SSEC	-1,4%
Brezilya-Bovespa	14,1%
Rusya-RTSI	5,1%
Hindistan-Sensex	-1,2%
Endonezya-IDX	-8,3%
Meksika-IPC	6,2%
BİST100	14,5%

3 Aylık

Çin-SSEC	2,3%
Brezilya-Bovespa	17,1%
Rusya-RTSI	15,5%
Hindistan-Sensex	-2,3%
Endonezya-IDX	-2,0%
Meksika-IPC	13,0%
BİST100	34,2%

Yıl Başından Bu Yana

Çin-SSEC	2,9%
Brezilya-Bovespa	14,7%
Rusya-RTSI	1,7%
Hindistan-Sensex	-3,0%
Endonezya-IDX	-5,1%
Meksika-IPC	9,6%
BİST100	25,9%

Yıllık

Çin-SSEC	22,0%
Brezilya-Bovespa	44,1%
Rusya-RTSI	2,0%
Hindistan-Sensex	8,8%
Endonezya-IDX	23,5%
Meksika-IPC	30,3%
BİST100	43,6%

Bizim Haftalık

Doların GOÜ Para Birimleri Karşısındaki Değişimi

Haftalık

USD/TRY	0,3%
USD/RUB	-0,5%
USD/ZAR	-0,3%
USD/BRL	0,3%
USD/INR	-0,0%
USD/MXN	-0,3%
USD/MYR	-1,1%
USD/CNY	-0,5%

Aylık

USD/TRY	1,3%
USD/RUB	-2,4%
USD/ZAR	-2,5%
USD/BRL	-2,9%
USD/INR	0,4%
USD/MXN	-3,4%
USD/MYR	-3,5%
USD/CNY	-1,1%

3 Aylık

USD/TRY	1,3%
USD/RUB	-5,2%
USD/ZAR	-6,6%
USD/BRL	-1,2%
USD/INR	2,1%
USD/MXN	-6,1%
USD/MYR	-5,5%
USD/CNY	-2,8%

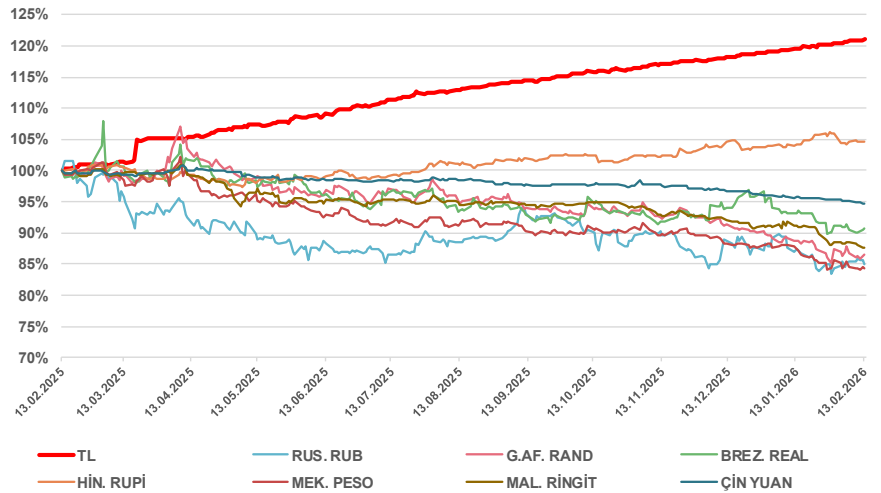
Yıl Başından Bu Yana

USD/TRY	1,8%
USD/RUB	-3,1%
USD/ZAR	-3,5%
USD/BRL	-5,1%
USD/INR	0,7%
USD/MXN	-4,6%
USD/MYR	-3,7%
USD/CNY	-1,3%

Yıllık

USD/TRY	21,2%
USD/RUB	-15,0%
USD/ZAR	-13,6%
USD/BRL	-9,3%
USD/INR	4,5%
USD/MXN	-15,8%
USD/MYR	-12,3%
USD/CNY	-5,3%

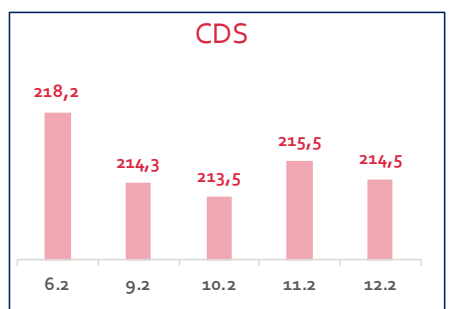
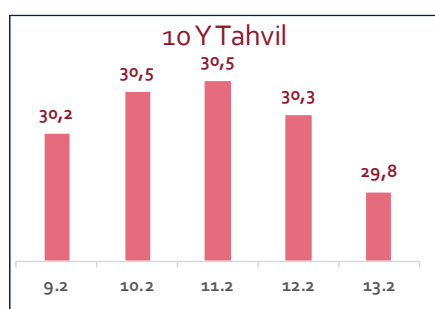
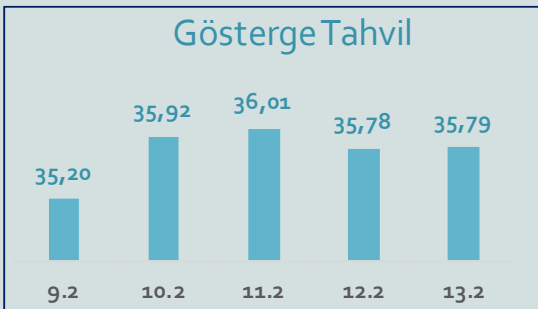
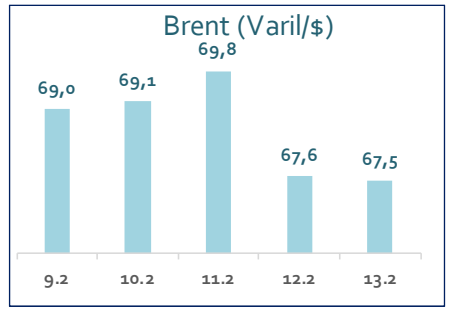
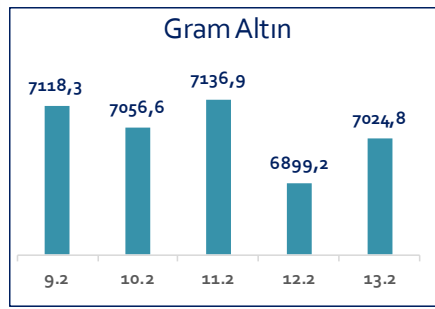
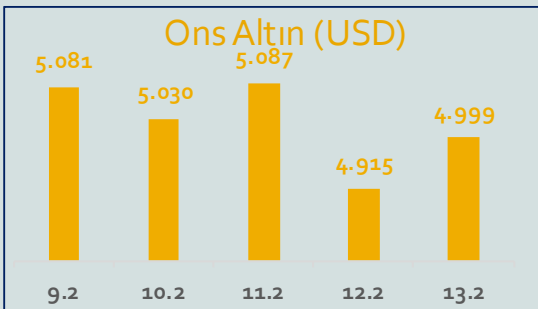
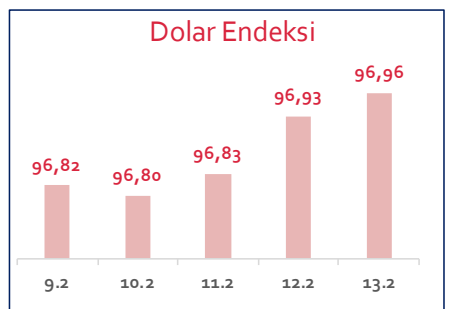
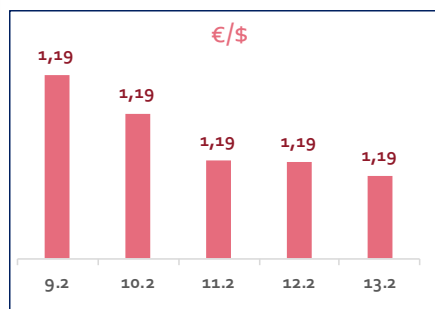
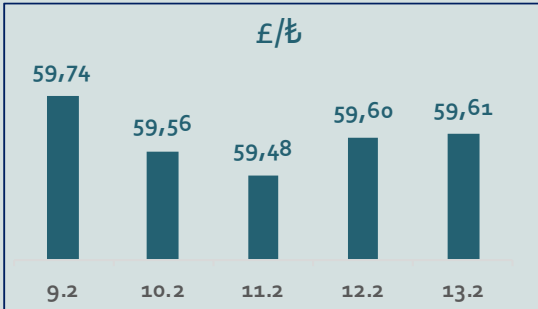
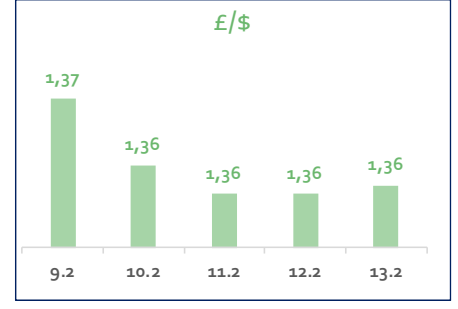
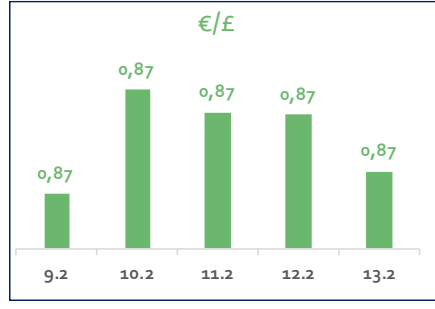
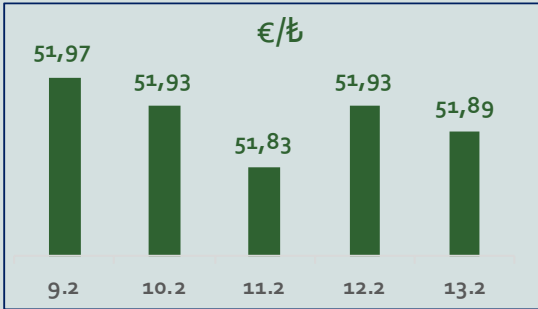
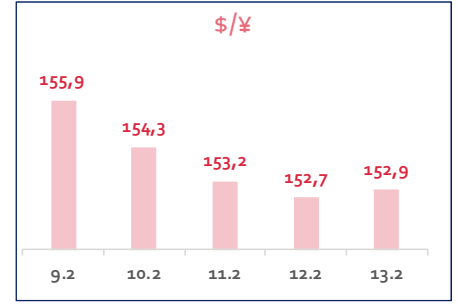
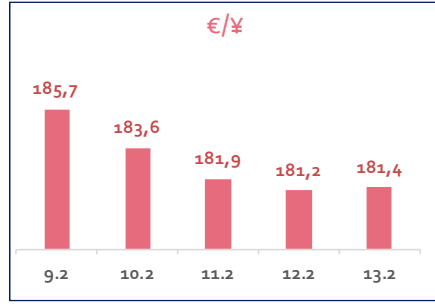
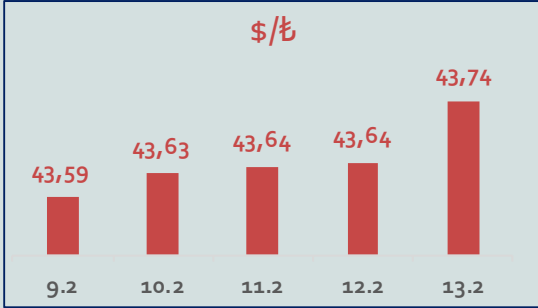
Doların EM Para Birimleri Karşısında Seyri



Bizim Haftalık

Haftalık Bülten

Periyodik Raporlar



Bizim Haftalık

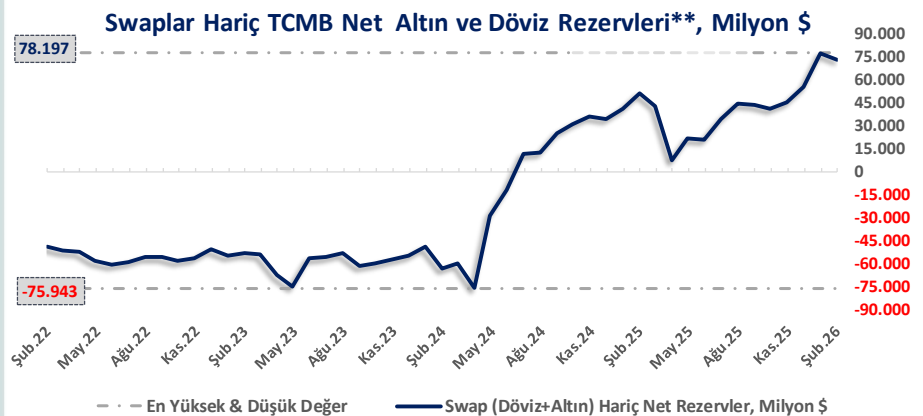
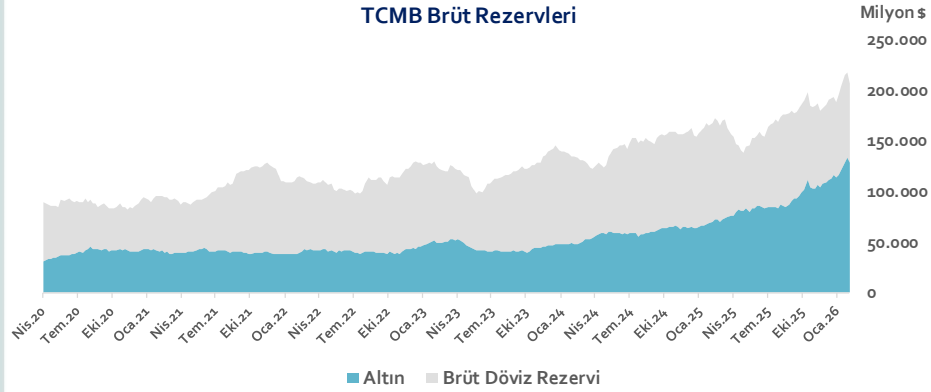
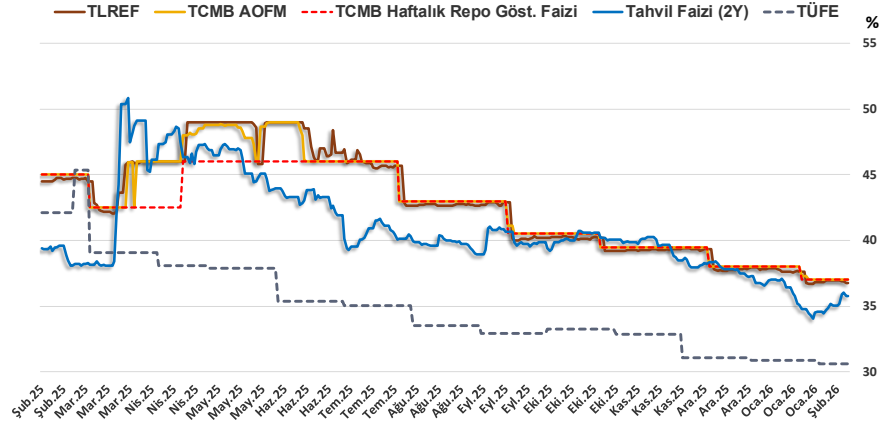
13.02.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	-100	-100	-800
TLREF	36,74	-21	-91	-122	-776
Tahvil Faizi (2Y)	35,79	73	-129	-152	-363
TCMB AOFM	37,00	0	-100	-100	-800
TÜFE	30,65	0	-24	-24	-1.147

TCMB Brüt Rezervleri, Milyon \$		% Değişim				
	6.02.2026	Pay	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Altın	128.610	62,0%	-3,8%	10,2%	12,3%	82,3%
Brüt Döviz Rez.	78.872	38,0%	-6,6%	-0,6%	5,8%	-18,6%
Toplam	207.482	100%	-4,9%	5,8%	9,7%	23,9%

$$\text{* TCMB Net Altın ve Döviz Rezervleri} = \frac{\text{TCMB Dış Varlıklar Top.} - \text{TCMB Top. Döviz Yükümlülükleri}}{\text{Dolar/TL Paritesi}}$$

$$\text{** Swaplar Hariç TCMB Net Altın ve Döviz Rezervi} = \text{Net Altın ve Döviz Rezervi} - \text{Swap İşlemleri Toplamı}$$

NOT: Bu hesaplamada TCMB'de bulunan kamu kesimi döviz mevduatı hesaba katılmamıştır.



Bizim Haftalık

Değişim (Baz Puan)					
6.02.2026	Kapanış (%)	Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
İhtiyaç Kredisi	60,38	4	-315	590	-424
Konut Kredisi	35,90	-3	-47	-48	-415
Taşıt Kredisi	37,24	107	-581	556	-762
Tüketici Kredisi	57,93	69	-246	539	-435
TL Mevduat	43,97	27	-101	-144	-667

Kaynak: TCMB

Diğer Raporlar için TIKLAYINIZ.

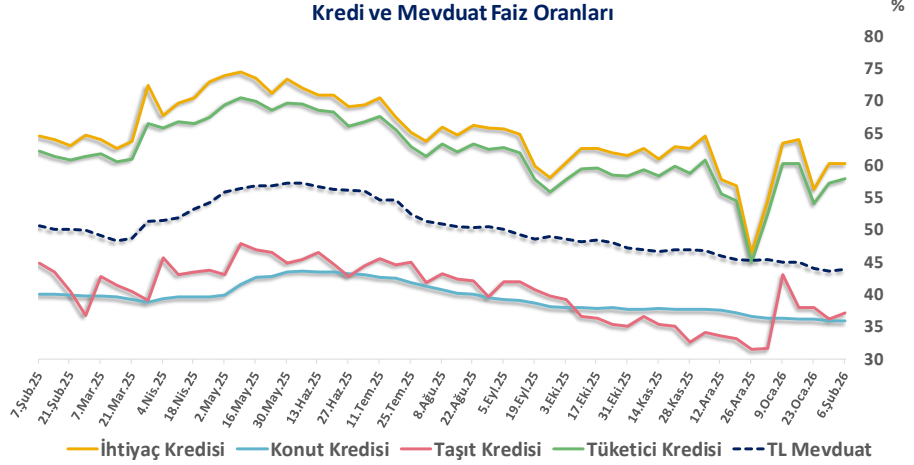
Haftalık Piyasa Takvimi

BİST Veri Bankası

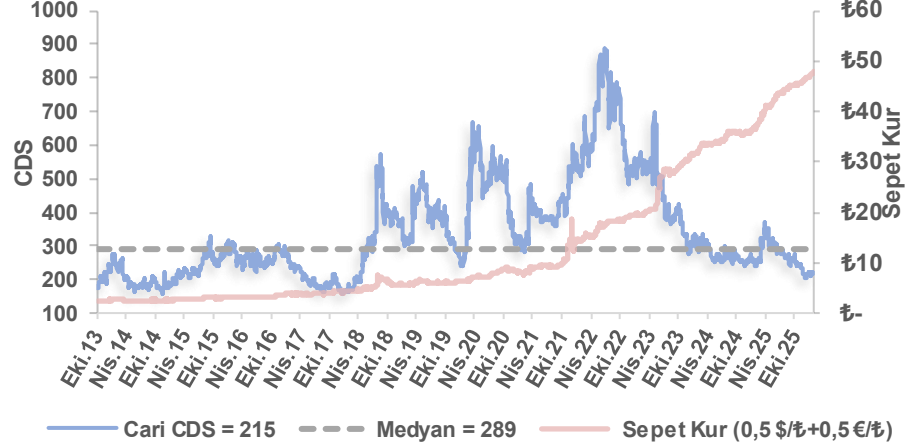
Şirket Karları

Strateji Raporu

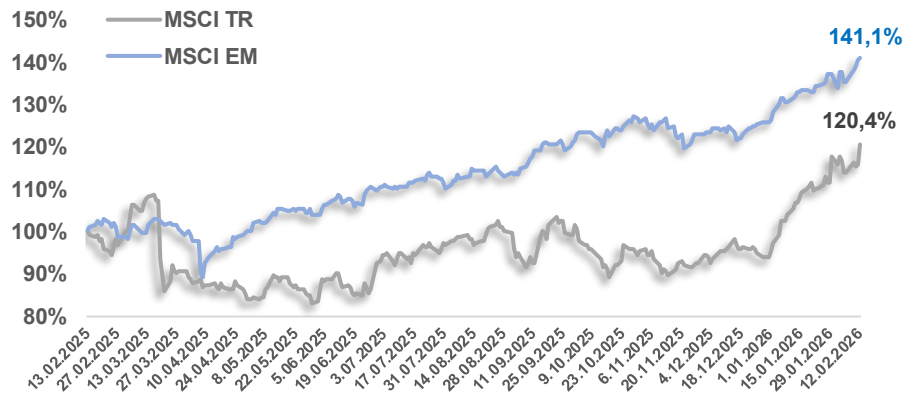
Kredi ve Mevduat Faiz Oranları



Türkiye 5 Yıllık Dolar Bazlı CDS Oranları



MSCI Türkiye & MSCI EM Göreceli Getiri



Bizim Haftalık

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

E-mail: arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon: 0216-547-13-00

Önemli Uyarı!

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD)'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek BMD Araştırma Bölümü tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.