

Rota Portföy Fon Bülteni

2026 Şubat



ROTA PORTFÖY

MAKRO EKONOMİ

Türkiye: Enflasyonda Zor Başlangıç, Para Politikasında Artan Temkin

Ocak ayı enflasyon verisi, yılın başlangıcında fiyat baskılarının güçlü seyrettiğini gösterdi. Aylık enflasyon gıda ve hizmet kalemleri öncülüğünde %4,8 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %30,9'dan %30,6'ya sınırlı bir gerileme kaydetti.

Yeni yıl itibarıyla enflasyon hesaplama metodolojisinde yapılan değişiklikler, özellikle hizmet kalemlerinin TÜFE içindeki ağırlığının artması nedeniyle, yıllık enflasyon üzerinde yaklaşık 1 puanlık yukarı yönlü etki yaratabilecek bir unsur olarak öne çıkıyor.

Bu gelişmeler doğrultusunda yıl sonu enflasyon tahminimizi %22,7'den %24 seviyesine, politika faizi beklentimizi ise %28,5'ten %30 seviyesine revize ediyoruz.

Kısa vadede şubat ayı enflasyonunun aylık bazda %3'e yakın gerçekleşmesi bekleniyor. Bu görünüm, dezenflasyon sürecinin yılın ilk yarısında daha yavaş ilerleyeceğine, belirgin düşüşün ise ikinci yarıda gerçekleşeceğine işaret ediyor.

Bu çerçevede Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinde daha temkinli bir duruş sergilemesi ve mart ayı PPK toplantısında faiz değişikliği yapılmaması ihtimali güç kazanmış durumda. 12 Şubat'ta yayımlanacak Enflasyon Raporu, para politikası patikası açısından kritik bir referans olacak.

Küresel Piyasalar: Yapay Zeka Yatırım Döngüsü ve Getiri Eğrisinde Dikleşme

Şubat ayında küresel piyasalarda fiyatlamaların merkezinde yapay zekâ teması yer aldı. Büyük teknoloji şirketlerinin açıkladığı yüksek ölçekli AI altyapı yatırımları, uzun vadeli verimlilik beklentilerini desteklerken kısa vadede nakit akışı ve marj baskısı endişelerini artırdı. Bu nedenle özellikle ABD teknoloji hisselerinde satış baskısı öne çıktı.

Kıymetli metaller tarafında, ocak ayında görülen güçlü yükselişin ardından altın ve gümüş fiyatlarında teknik düzeltme niteliğinde geri çekilmeler izlendi. Haftanın sonuna doğru güvenli liman talebiyle kısmi toparlanma görüldü.

Tahvil piyasasında ise daha karmaşık bir görünüm oluştu. ABD tahvilleri sınırlı pozitif getiri sağlarken, getiri eğrisi belirgin şekilde dikleşti. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark son dört yılın en yüksek seviyelerine yaklaştı. Bu eğilimde zayıflayan makro verilerle artan faiz indirimi beklentileri ve yükselen borçlanma ihtiyacı etkili oldu.

Dolar endeksi yatay seyrederken, faiz indirimi beklentileri doların yukarı yönünü sınırlayan bir unsur olarak öne çıkıyor.

FİNANSAL PİYASALARIN DEĞERLENDİRMESİ

Endeks Performansları

Küresel çapta endekslerin aylık ve yılbaşından Ocak ayı sonuna performanslarına aşağıdaki tablodan ulaşabilirsiniz.

Endeks	Aylık Değişim	Yılbaşından Beri
BIST	22,88%	22,88%
Dow Jones	1,72%	1,72%
Nasdaq	0,95%	0,95%
SP 500	1,37%	1,37%
DAX	0,20%	0,20%
FTSE 100	2,94%	2,94%
CAC 40	-0,28%	-0,28%

Varlık Grubu Bazında Değerlendirmelerimiz

- BIST -100:** Küresel piyasalarda güçlü seyreden gelişmekte olan ülke risk iştahı, görece artan yabancı yatırımcı ilgisi, uluslararası ilişkilerdeki güçlü konumumuz gibi destekleyici nedenlerle BIST100 için pozitif beklentimiz devam ediyor.
- TL Faizler:** Yılın başından bugüne TL verim eğrisi hareketlerine baktığımızda 2 ve 5 yıllık faizlerin düştüğü fakat uzun tarafın yani 10 yıllık tahvil faizlerinin buna ayak uyduramadığını gözlemliyoruz. Bunun ardında özellikle beklenti üstünde gelen ocak ayı enflasyon verisi olduğunu söyleyebiliriz. Hazine nakit dengesi ocak ayı verilerinde de göreceğimiz üzere mali disiplin korunmaya devam ediyor. Faiz dışı giderler enflasyonun oldukça altında bir artış göstererek bu sıkı duruşu işaret ediyor. İhale takvimini ve yabancı ilgisini takip etmeye devam edeceğiz.

FİNANSAL PİYASALARIN DEĞERLENDİRMESİ

- ❖ **UsdTry:** Ocak ayında TL'nin \$ karşısındaki devalüasyonu %1,26 seviyesinde kalırken, sepet kur %1,70 değer kazandı. USDTRY'deki kademeli değer kaybı devam ediyor. Ortalama faiz getirisinin Ocak ayı için nette %2,71 olduğunu düşünürsek TL faizlerin kurdaki devalüasyona göre olumlu görünümü devam ediyor.
- ❖ **Altın:** Kıymetli metallerde görülen büyük oynaklığa rağmen büyük resimde herhangi bir değişiklik öngörmüyoruz. Özellikle altının portföyler içerisinde bulunması yönündeki değerlendirmemiz devam ediyor.
- ❖ **Küresel Piyasalar:** Küresel Piyasalar: FED Başkanı olarak Kevin Warsh isminin kesinleşmesiyle oynaklık gösteren ABD endeksleri, olumlu bilançolar ve tekrar olumluya dönen risk iştahıyla toparlandı.

2026 yılının genel temasında büyük değişiklik gözlemlemiyoruz.

- ❖ ABD'de yapay zeka temasının ön plana çıkmaya devam edebileceğini,
- ❖ ABD tahvil faizlerinin yıl içerisinde stabilize olacağını ve yönünü aşağıya çevireceğini,
- ❖ Dolar endeksinin yıl içerisinde gevşemeye devam edebileceğini,
- ❖ Jeopolitik risklerin devamını öngörüyoruz.

Özellikle ABD endekslerinde 2026 yıl tahmin edilen büyümelere baktığımızda öne çıkması muhtemel sektörlerin; hammadde, ihtiyari tüketim malları sektörü, teknoloji, sağlık ve Russel 2000 öncülüğünde küçük ve orta boy işletmeler olmasını bekleyebiliriz.

UYARI NOTU

Bu sayfalardaki her türlü bilgi, yorum ve değerlendirmeler, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla Rota Portföy tarafından hazırlanmıştır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler, yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte olup, herhangi bir menkul kıymetin alım-satım teklifi ve/veya taahhüdü anlamına gelmemektedir. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda sunulan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, burada yer alan bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan Rota Portföy'ün ya da çalışanlarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporda 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Geçmişteki performanslar gelecekteki performansın bir göstergesi ya da garantisi olarak kabul edilmemelidir.

İşbu rapor, Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu ve Türk Ceza Kanunu uyarınca koruma altındadır; Rota Portföy'ün yazılı izni olmadıkça değiştirilemez, kopyalanamaz, çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya bilgisayar sistemlerine aktarılamaz. Aksi davranışlara karşı her türlü yasal yola başvurma hakkımız mahfuzdur.