

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	5.109	2,23%	1,29%	5,77%	18,27%
	Altın Gram	7.176	2,22%	1,63%	6,92%	20,60%
	Gümüş Ons	82,3	6,07%	5,62%	-11,56%	15,55%
	BRENT	71,8	0,14%	5,92%	9,99%	17,93%
Borsa	BIST100	13.934	0,94%	-1,74%	9,47%	23,73%
	KATILIM50	14.848	0,79%	-2,41%	6,77%	19,78%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	33,53	0,00	0,38	0,99	-0,79
	TR 10 Yıllık	28,16	-0,16	0,24	0,41	1,00
	ABD 10 Yıllık	4,09	0,01	0,04	-0,15	-0,08
Döviz	USD	43,69	-0,01%	0,33%	1,09%	1,97%
	EUR	51,38	-0,29%	-0,50%	1,51%	2,18%
	Sepet	47,54	-0,16%	-0,12%	1,32%	2,08%
	Dolar Endeksi	97,80	-0,10%	0,95%	-0,99%	-0,49%

Veriler 20.02.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, Orta Doğu eksenindeki yüksek tansiyona ve Washington-Tahrان hattındaki askeri hareketlilik riskine rağmen, yapay zeka odaklı kurumsal iş birlikleri ve Fed'in faiz indirimine devam edeceği beklentileriyle iyimser bir tablo hakim oldu.

Haftaya ABD'nin İran'a yönelik olası müdahale senaryolarıyla temkinli bir başlangıç yapılsa da Başkan Trump'ın diplomatik bir çözüm için on günlük süre tanınması risk algısını bir miktar öteledi. Teknoloji tarafında Meta ve Nvidia'nın stratejik ortaklık duyurusu piyasalara moral verirken, Fed tutanaklarında dezenflasyon sürecinin istikrar kazanması durumunda ilave faiz indirimlere işaret edilmesi, ekonomi yönetimindeki görüş ayrılıklarına rağmen yatırımcı iştahını diri tuttu. Ancak, ABD Yüksek Mahkemesi'nin Trump'ın tarifelerini yasal dayanaktan yoksun bulmasının ardından Trump önce %10 daha sonra %15 yeni bir küresel ek vergi kararı aldı. Öte yandan, 43 günlük hükümet kapanmasının yaşandığı dördüncü çeyrekte büyüme beklentileri %1,4'e çekildi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi geçen yıl aralıkta aylık bazda %0,4 ve yıllık bazda %3 artışla beklentileri aştı. Para piyasalarındaki fiyatlamalarda, Fed'in hazıranda faiz indirimine gitme ihtimali az da olsa zayıflarken, bankanın yıl boyunca 2 faiz indirimine gitme ihtimali ağırlığını koruyor. Öte yandan, Hürmüz Boğazı'nın kapatılma tehdidi ve petrol arzına yönelik endişeler Brent petrolü %6 yükselterek 71,8 dolara taşıırken, güvenli liman arayışı ons altını %1,3'lük artışla 5.109 dolara taşıdı. Tahvil piyasasında karışık veri akışının etkisiyle ABD 10 yıllık faizleri sınırlı bir yükselişle %4,09 seviyesinde dengelendi. New York borsasında ise yapay zeka coşkusuyla S&P 500 %1,1 ve Nasdaq %1,5 değer kazandı. Avrupa tarafında İngiltere enflasyonunun beklentilere paralel seyri faiz indirimi umutlarını beslerken, FTSE 100 %2,33 yükselişle bölgede öne çıktı. Ayrıca, görev süresi dolmadan koltuğu bırakacağı iddia edilen Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, böyle bir durumun söz konusu olmadığını dile getirdi. Lagarde, 31 Ekim 2027'de dolacak olan görev süresini tamamlayacağını bildirdi. Asya'da ise tatil döneminin sakinliği hissedilirken, Japonya'da enflasyonun %1,5'e gerilemesi BoJ'un para politikası üzerindeki baskıyı artırdı.

Yurt içi piyasalarda, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in Türkiye'nin büyüme potansiyeli ve dezenflasyon hikayesine yönelik yabancı yatırımcı ilgisinin son 13 yılın zirvesinde olduğuna dair açıklamaları orta vadeli güven unsuru olarak öne çıktı. Veri tarafında, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi şubatta bir önceki aya göre 1,1 puan artarak 104,1 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak %74 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) yeni istatistiksel raporlarını devreye alacağı kritik bir döneme girilirken, TCMB "Hanehalkı Beklenti Anketi (HBA)" sonuçlarını 24 Şubat'ta, Türkiye Dış Borç İstatistikleri'ni de 12 Mart'ta yayımlamaya başlayacak.

Veri Takvimi

23 Şubat 2026 Pazartesi Türkiye; TÜİK Sektörel Güven Endeksleri (Şubat)

24 Şubat 2026 Salı Türkiye; TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu (Şubat) Çin; PBoC LPR Faiz Kararı ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Şubat)

25 Şubat 2026 Çarşamba Almanya; GSYİH (4Ç25-Nihai) Euro Bölgesi; TÜFE (Ocak-Nihai)

26 Şubat 2026 Perşembe Türkiye; TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri (Ocak-Nihai) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (ŞubatNihai)

27 Şubat 2026 Cuma Türkiye; TÜİK Ekonomik Güven Endeksi (Şubat), H-ÜFE (Ocak), İş Gücü İstatistikleri (Ocak) Almanya; TÜFE (Şubat-Öncü) ABD; ÜFE (Ocak)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %1,29 değer kazanarak 5.109 dolara, gram altın ise %1,63 yükselişle 7.176 TL seviyesine ulaştı. Hafta boyunca güçlenen dolar ve artan risk iştahı, değerli metallere yönelik talebi zayıflatısa da ABD'nin İran'a olası müdahalesi ve Hürmüz Boğazı'nın kapatılması tehdidi güvenli liman olarak ons altına yönelik talebin tekrardan canlanması ile sonuçlandı. Önümüzdeki süreçte ons altında volatilité artışı beklemekle birlikte, 2026 yılına ait baz senaryomuzda değindiğimiz üzere "kıymetli maden-altın katılım" fonlarımıza, riskleri dengelemek amacıyla %20 civarında yer vermenin uygun olduğunu düşünüyoruz.

BORSA

Yurt içinde BIST 100 endeksi, küresel taraftaki pozitif havayı takip etmek yerine kâr satışlarının etkisiyle haftayı %1,74 kayıpla 13.934 puandan kapattı. Geçen hafta finansal kiralama faktöring sektörü %28,20 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, ulaştırma endeksi %6,29 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 33,15 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 33,53 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 27,92'den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 28,16 ile tamamladı. Tahvil piyasasında satıcı bir görünüm öne çıkarken küresel risklerdeki ABD-İran merkezli artış ve yükselen kredi risk primi (CDS) etkili oldu. Yabancı yatırımcı ise 13 Şubat haftasında Türk varlıklarına yönelmeye devam ederek yaklaşık 1,3 milyar dolarlık Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) alımı gerçekleştirdi. 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 %0,33 yükselişle 43,69 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,50 düşüşle haftayı 51,38 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.