

20.02.2026

ABD Başkanı Trump, İran'la nükleer anlaşma müzakerelerinin ilerlemesi için en fazla 10 -15 günlük bir zaman dilimi öngördüklerini söyledi. ABD, bu hafta 2003 Irak işgalinden bu yana Orta Doğu'daki en büyük askeri yığınağı gerçekleştirirken, geniş kapsamlı ve uzun soluklu bir askeri hareket olasılığını gündeme getirdi. Olası bir ABD-İran çatışmasının, bölgedeki ham petrol ihracatı açısından kritik öneme sahip Hürmüz Boğazı'nda İran'ın geçişleri kısıtlamasına yol açabileceğinden endişe ediliyor. Dün 70 dolara yükselen **Brent** petrol, bu sabah 72 dolar seviyesine kadar yükseldi. Brent petrol fiyatı son üç günde %7'nin üzerinde artış gösterdi. **Altın**, 5.000 dolar seviyesinin biraz altında yatay bir görünüm sergilerlerken, **gümüş** de 78 dolar etrafında işlem görüyor. **ABD doları** son üç günde %1'in üzerinde değer kazanırken, DXY endeksi 98'e yaklaştı. EURUSD 1,1750 seviyelerine geriledi; Ocak sonundan beri en düşük seviyelerinde bulunuyor. **ABD 10-yıllık tahvil faizi**, güvenli liman talebini ve Hazine tahvillerine yönelen alımlar ile %4,07'nin altına geriledi. Fed Üyesi Kashkari, politika faizinin nötr seviyeye yakın olduğunu açıkladı. Dün **S&P 500** %0,3 **Dow Jones** %0,5, ve **Nasdaq** %0,3 geriledi.

Dün jeopolitik risklerin artması ile, hisse senedi piyasası gerilerken, tahvil faizleri yükseldi. Dün **BIST 100** %3,2 ve BIST banka endeksi %4,4 düşüş ile kapattı. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 60 baz puan artışla %36,63 ve **10-yıllık tahvil faizi** ise 19 baz puan artışla %30,26 seviyesine yükseldi. Şubat ayında tüketici güveninde artış görülürken, geçen hafta TCMB brüt rezervleri 212 milyar dolara doğru yükseldi. Bu yükselişte, altın fiyatlarının ve TCMB döviz alımlarının etkisi oldu. Aynı hafta yabancı yatırımcının DİBS ve hisse senedi alımlarının da 1,5 milyar dolar ile yüksek olduğu gözlemlendi.

Bugün yurtdışında Şubat ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı, yurtdışında ise gelişmiş ülkelerde öncü PMI verileri ABD'de çekirdek PCE enflasyonu takip ediliyor. ABD Yüksek Mahkemesi'nin tarifeler konusunda kararını bu hafta açıklaması ihtimali konuşuluyor.

Tüketici Güven Endeksi Şubat'ta %2,3 artışla 85,7 seviyesine yükseldi. Bu seviye Mart 2025'ten bu yana en yüksek tüketici güvenine işaret etti. Bu yükselişte, mevcut dönemde hanenin maddi durumu ve gelecek 12 dönemde hanenin maddi durum beklentisi endekslerindeki artış etkili oldu. Tüketici güven endeksi serisinde uzun dönem ortalaması 87,7 seviyesinde ve en dip seviye ise 63,4 (Haziran 2022) seviyesinde bulunuyor.

Tüketici Güven Endeksi
Mevsimsellikten Arındırılmış



Kaynak: TÜİK

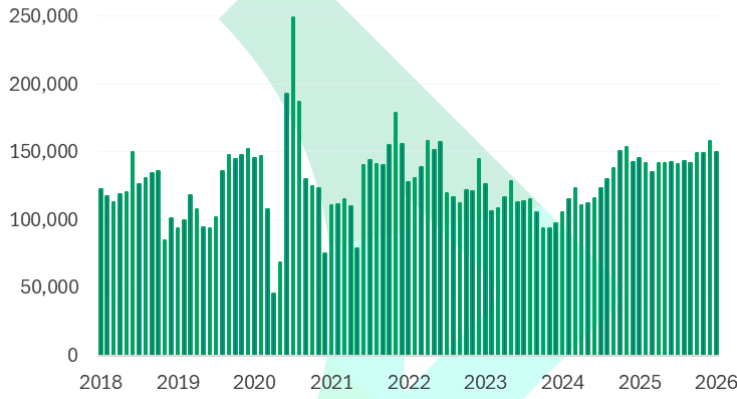
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.804	-3,20
BIST Banka	19.605	-4,37
BIST Sınai	16.730	-2,73
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.451	-2,49
XU030 Nisan	16.055	-2,54
Dolar/TL Şubat	44,12	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,79	0,20
Euro/TL	51,43	-0,04
TLREF	36,73%	0,01
2 Yıllık Tahvil	36,34%	1,65
10 Yıllık Tahvil	30,26%	0,63
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.395	-0,54
S&P 500	6.862	-0,28
NASDAQ	24.797	-0,41
DAX	25.044	-0,93
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1759	-0,08
USD/JPY	155,10	0,01
GBP/USD	1,3446	-0,10
DXY	97,95	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.994	0,19
Gümüş (Ons)	77,95	-0,61
Brent	71,35	1,85

Makroekonomik Veriler

19-Şub-26		Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Tüketici Güven Endeksi Şub	85.7	-	83.7
TR	Konut Satışı Oca	-6.4%	-	10.5%
ABD	Haftalık İşsizlik M. Baş. 14 Şub	206 bin	225 bin	229 bin
ABD	Dış Ticaret Dengesi, \$ Ara	-70 mlr	-55 mlr	-53 mlr
20-Şub-26		Saat	Bek.	Önc.
TR	Reel Kesim Güven Endeksi Şub	10:00	-	103.0
TR	Kapasite Kullanım Oranı Şub	10:00	-	74.4%
ALM	ÜFE, yıllık Oca	10:00	-2.2%	-2.5%
ALM	İmalat PMI, öncü Şub	11:30	49.5	49.1
AB	İmalat PMI, öncü Şub	12:00	49.9	49.5
AB	Hizmet PMI, öncü Şub	12:00	51.9	51.6
ABD	Kişisel Harcamalar Ara	16:30	0.40%	0.50%
ABD	Kişisel Tük. Har. Enflasy Ara	16:30	2.90%	2.80%
ABD	GSYH, yıllıklandırılmış 4Ç25	16:30	3.00%	4.40%
ABD	İmalat PMI, öncü Şub	17:45	52.6	52.4
ABD	Michigan Ü. Tüketici Gü Şub	18:00	57.3	56.4

Ocak'ta konut satışları Türkiye genelinde yıllık %4,7 geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü (TKGM) ile iş birliği çerçevesinde yayımladığı konut satış istatistikleri, konut tanımının değişmesi nedeniyle güncellendi; geçmiş dönem verileri 2013 yılından itibaren yeniden üretildi. Ocak ayında Türkiye genelinde konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %4,7 düşüşle 111 bin 480 adet olurken, iş yeri satışları yıllık bazda %13,2 düşüşle 13 bin 267 adet olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık konut satışları 1 milyon 755 bin adete, iş yeri satışları ise 214 bin 540 adete gerilemiş oldu. Takvim etkisinden arındırıldığında, konut satışları yıllık %6,4 ve iş yeri satışları %2,8 düşüş gösterdi. Aylık bazda ise, Ocak'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış konut satışları %5,2 ve iş yeri satışları %7,8 geriledi. Ocak'ta ipotekli konut satışları %15,7 artarken, diğer konut satışları %8,3 düşüş gösterdi. İpotekli satışların toplam konut satışları içindeki payı, 2020 yılı içinde düşük faizli kredi kampanyaları nedeniyle %56,5 seviyesine kadar yükselmiş, sınırlamalar ve faiz artışları ile 2023 Aralık ayında %4,4'e indikten sonra, 2025 yılında %14,1'e yükselmekle birlikte görece düşük seviyelerde seyrediyor. Diğer taraftan, yabancılara yapılan konut satışları ocak ayında 1.306 adet ile yıllık bazda %20,8 düşüş gösterdi. Ocak ayında Rusya 219 adet ile en çok konut satışı yapılan yabancı ülke oldu.

Türkiye Geneli Toplam Konut Satışları
Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış

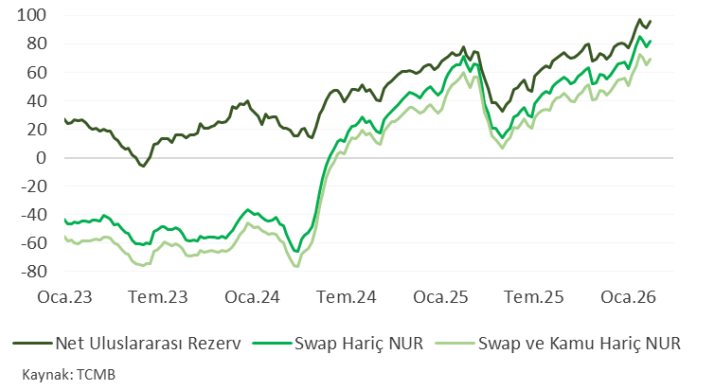


TCMB Brüt rezervleri, 6-13 Şubat itibariyle 4,3 milyar dolar düşüşle 211,8 milyar dolara yükseldi. 30 Ocak'ta brüt rezervler 218 milyar dolar ile zirve seviyesini görmüştü. 6-13 Şubat haftasında, altın fiyatlarındaki %2 yükselirken, brüt rezervleri 2,6 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Altın rezervleri 132,2 milyar dolar ile toplam rezervler içinde %62,4 paya ulaştı. Net uluslararası rezerv, 13 Şubat haftasında 4,6 milyar dolar artarak 95,9 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 3,8 milyar dolar artışla 81,6 milyar dolara çıktı. Swap ve kamu mevduatı hariç net rezervler ise 3,7 milyar dolar arttı. Sonuç olarak, tüm etkiler (swap, altın, hazine döviz mevduatı) dışarıda bırakıldığında, 6-13 Şubat haftasında TCMB'nin net rezerv pozisyonu yaklaşık 1,5 milyar dolar iyileşme gösterdi.

TCMB Brüt Rezerv
milyar dolar



TCMB Net Rezervler
milyar dolar



Kaynak: TCMB

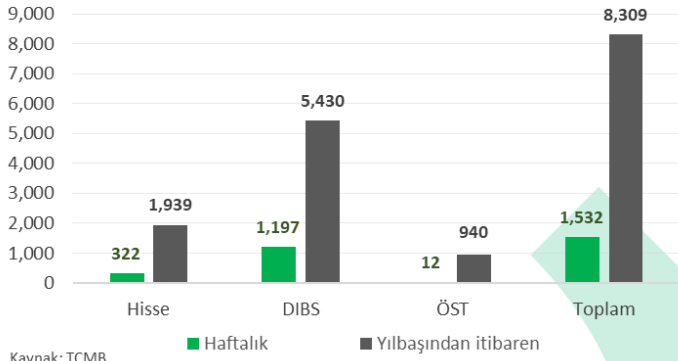
Kaynak: TCMB

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklardaki net pozisyonları, 13 Şubat haftasında toplam 1,5 milyar dolar arttı. 13 Şubat haftasında, yabancı yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarında 322 milyon dolar ve Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 1,2 milyar dolar artış gerçekleşti. Yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net artış, 1,9 milyar dolar hisse, 5,4 milyar dolar devlet tahvili ve 940 milyon dolar özel sektör tahvili olmak üzere, toplam 8,3 milyar dolar oldu.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Yabancı Yatırımcı: DİBS Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Yurt içi yerleşiklerin YP mevduatları, 13 Şubat haftasında 0,8 milyar dolar artışla 234,3 milyar dolara yükseldi. Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında ise, yurt içi yerleşiklerin YP mevduatı 13 Şubat haftasında 1,2 milyar dolar ile düşüş gösterdi. Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında, gerçek kişilerin YP mevduatı 122 milyon dolar (döviz cinsi mevduat 474 milyon dolar azaldı; altın mevduat 352 milyon dolar arttı) ve tüzel kişilerin YP mevduatı 910 milyon dolar geriledi.

Parite ve fiyat etkisinden arındırıldığında, gerçek kişilerin altın mevduatları yılbaşından beri 9,1 milyar dolar arttı; döviz cinsi mevduatları 3,1 milyar dolar düştü. Tüzel kişilerin döviz mevduatları 3,3 milyar dolar geriledi. Toplamda yurtiçi yerleşiklerin döviz+altın mevduatları, yılbaşından beri 2,6 milyar dolar arttı. Gerçek kişilerin toplam YP mevduatları içinde kıymetli maden mevduatlarının payı %60,2'ye yükselirken, kıymetli maden mevduatlarının yurtiçin yerleşiklerin toplam YP mevduatı içindeki payı %44,8'e çıktı.

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD'nin İran'a yönelik olası operasyon ihtimali ve petrol fiyatlarının son altı ayın en yüksek seviyesine çıkması, ABD borsalarında satış baskısı yaratarak üç günlük yükseliş serisini sonlandırdı. Dow Jones %0,5 düşüşle en sert kaybı yaşarken, S&P 500 ve Nasdaq Composite %0,3 geriledi. OpenAI'nin 100 milyar dolarlık finansman turuna hazırlandığı haberleri sonrası büyük teknoloji hisseleri karışık seyretti; Apple %1'in üzerinde düşüş gösterirken, Nvidia, Alphabet ve Microsoft hafif geriledi; Amazon, Meta, Broadcom ve Tesla ise sınırlı yükseldi. Walmart, beklentilerin üzerinde çeyreklik gelir ve kâr açıklayıp 30 milyar dolarlık hisse geri alım programı duyurmasına rağmen, mevcut çeyrek ve 2027 mali yılına ilişkin temkinli kâr tahminleri nedeniyle %1,4 değer kaybetti. Bugün, Başkan Donald Trump'ın Acil Ekonomik Yetkiler Yasası kapsamında uyguladığı gümrük vergilerinin yasalılığına ilişkin olası dava süreci gündemde olacak. Yüksek Mahkemesini karar takviminde bugünün yanı sıra önümüzdeki Salı ve Çarşamba da yer alıyor. Vergilerin iptali ve olası tazmin süreci, ABD şirket kârlılıklarını destekleyebilecekken dolar üzerinde baskı oluşturabilir. Makro tarafta ise bugün 16:30'da 4. çeyrek ABD GSYİH'nin %2,5 artış göstermesi bekleniyor; bu oran üçüncü çeyrekteki %4,4'lük büyümenin altında kalarak ekonomik ivmede yavaşlamaya işaret edebilir. PCE Core endeks ise manşet verinin yıllık %2,8, çekirdek göstergenin %3 artması öngörülüyor; bu görünüm enflasyonda kademeli gerilemeye rağmen hedef seviyelerin üzerinde seyrin sürdüğüne işaret edecektir.

Yıl başından bu yana sıcak para girişlerinin bazı risklerin yeterince fiyatlanmamasında etkili olduğunu görüyoruz; Ocak ayı enflasyonunun yüksek gerçekleşmesi ve bunun Şubat verisine de yansıyabileceğine yönelik endişelere karşın, TCMB'nin Mart ve Nisan aylarında hızlı telafi mesajı vermesi geçen hafta tahvil piyasasına 1,2 milyar dolarlık giriş sağlarken, yıl başından bu yana toplam giriş 5 milyar dolar seviyesine ulaştı. Hisse senetlerinde yabancıların 11 haftadır net alıcı konumunda olmaları ve geçen hafta gerçekleştirdikleri 322 milyon dolarlık alım, endeksin 14.000 puan üzerine çıkmasında etkili oldu. Yabancıların Türkiye'yi tavsiyelerinde ön plana çıkarmalarının temel nedeni ise gelişmekte olan ülkeler içinde büyük pozisyon alınabilecek derinliğe sahip bir piyasa olması ve TCMB rezervlerinin önemli büyüklükte bulunmasıdır. **BIST100'de yaşanan güçlü yükselişin arkasında bu risk alma iştahı satın alınırken, İran'a yönelik risk alma iştahının düşmesi ve jeopolitik riskler ile birlikte TCMB'nin faiz adımları ile olası belirsizlik dükkü düşüşte BIST100'ü en fazla düşen borsa yapmıştır. 14.000 üzerimde kapanışlar olana kadar 13.150-14.000 arasında yaşanan belirsizlikler fiyatlanabileceğini düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AYGAZ	250,50	247,6 -249,9	255,25 -258	240,40
TRALT	54,80	53,8 -55,2	57,65 -58,7	50,60
TUKAS	2,68	2,59 -2,74	2,99 -3,09	2,52
TUPRS	221,50	218,4 -224,1	232,9 -236	211,20

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız.](#)

Cenevre Konseyi'nde Ukrayna-Rusya hattında kısa vadede bir çözüm umudunun zayıf kalması ve ABD'nin hafta sonu İran'a yönelik olası bir saldırısının petrol arzına ilişkin endişeleri artırması nedeniyle **Tüpraş** ve **Aygaz**'ı; jeopolitik risklerin altın fiyatlarını desteklemesi beklentisiyle **Türkiye Altın İşletmeleri**'ni; ayrıca **Yayla Gıda** ve **Tat Gıda**'da açıklanan güçlü finansal sonuçların ardından benzer bir performansın **Tukaş Konserve** tarafından da ortaya konabileceği beklentisiyle söz konusu hisseleri günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

MEKAG: Yurt içi yerleşik bir şirketten 2 adet beton santrali siparişi almıştır. Sipariş bedelleri toplamı KDV hariç 707.000 (YediYüzYediBin) EUR 'dur.

EUPWR: ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından gerçekleştirilen IH20260007 ihale kayıt numaralı "Güç Trafosu Alımı" ihalesinde en uygun teklifi vererek birinci olmuş olup, kesinleşen ihale kararı tarafımıza iletilmiş; toplam bedeli 1.343.900 USD (güncel USD/TRL kuruyla 58.822.500 TL) tutarındaki söz konusu ihaleyi kazanmıştır.

MEGMT: Yurtiçi yerleşik uluslararası alanda çalışan bir müşterisi ile 2026 yılının sonuna kadar toplamda 550 Ton sipariş alınma konusunda yapılan görüşmeler olumlu sonuçlanmıştır. 8 Milyon \$ katkı yapması beklenmektedir.

RUBNS: Tüm hak ve yükümlülükleriyle devri gerçekleşen Boyahane Tesis'i'ne ilişkin 1.099.251.000 TL anapara ve 55.000.000 TL vade farkı olmak üzere toplam 1.154.251.000 TL tutarındaki ödeme, vadesinden önce Rubenis İç ve Dış Ticaret A.Ş. tarafından tahsil edilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com