

23.02.2026

Haftaya ABD'de Yüksek Mahkeme'nin Trump Yönetimi'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) kapsamında uyguladığı tarifeleri iptal etmesinin küresel ticaret üzerine yarattığı belirsizlik ile başlıyoruz. ABD Trump Yönetimi, küresel ölçekte 150-gün geçerli olacak %15 oranında gümrük tarifesi açıklarken, efektif gümrük vergisi oranı %12'ye geriledi. Bu düşüşten, Çin, Brezilya, Meksika gibi yüksek gümrük vergisine tabi ülkeler yarar sağladı. Çin mallar üzerinde vergi %32'den %24'e ve Asya ülkelerinde %20'den %17'ye geriledi. Euro Bölgesi ve İngiltere için vergi oranları ise yükselmiş oldu. Karar, tarife gelirinin belirgin olarak düşmesi anlamına gelirken, ABD 10-yıllık tahvil faizi %4,09'a yükseldi. ABD ekonomisinin 4.çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %1,4 beklentilerin altında büyüdüğü görülürken, Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE ise %3,0 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Vadeli fiyatlamalara göre, Fed'in Haziran toplantısında 25 baz puan indirim olasılığı %54'e gerilerken, ilk indirim tarihi yeniden Temmuz'a doğru kaydı; bu yıl için toplam 50 baz puan indirim senaryosu ise ağırlıklı kalmaya devam ediyor.

Gümrük vergileri ile kararlar, küresel ticarete ilişkin belirsizliği artırırken, bu sabah vadeli piyasalarda ABD hisseleri ve ABD doları geriliyor. Geçen hafta 98 seviyesinin üzerinde seyreden **DX**, bu sabah 97,4 seviyelerinden işlem görüyor. **Altın**, haftayı 5,100 doların üzerinde kapadıktan sonra bu sabah 5.160 dolar ve **Gümüş** geçen hafta %10 yükselişle 84,6 dolar seviyesine çıktıktan sonra bu haftaya 87,4 dolar ile başladı. İran-ABD gerginliği müzakerelerin 26 Şubat'ta başlayacağı haberi ile bir miktar azalırken, geçen hafta 72 doların üzerine çıkan **brent** petrol bu sabah 71 doların altına geriledi. Cuma günü **S&P 500** %0,7 **Dow Jones** %0,5, **Nasdaq** %0,9 ve Euro Stoxx %1,2 yükseldi.

Cuma **BIST 100** %0,9 ile kapattı. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 27 baz puan düşüşle %36,63 ve **10-yıllık tahvil faizi** ise 15 baz puan düşüşle %30,11 seviyesine geriledi.

Bugün yurtiçinde Şubat ayı sektörel güven endeksleri, yurtdışında Almanya IFO iş iklimi, ABD'de Chicago Fed ulusal aktivite ve fabrika siparişleri izleniyor.

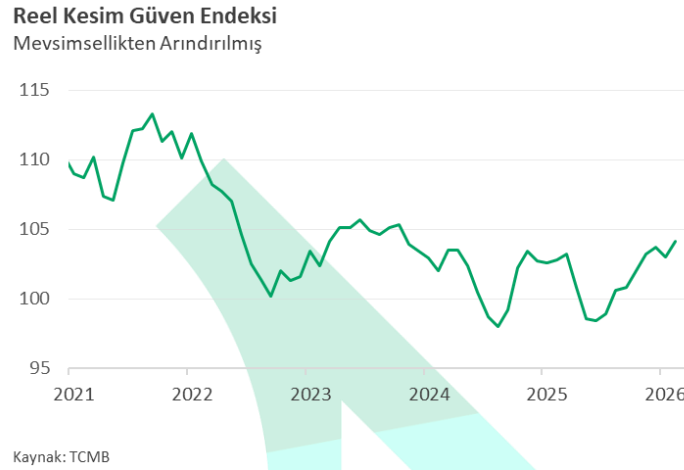
Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de serbest fonlar, para piyasası işlemleri ve kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini kapsayan kapsamlı değişiklik taslağı, TSPB üyelerinin görüşüne açıldı. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından hazırlanan Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber üzerindeki kapsamlı değişiklik taslağı için Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) üyelerinden görüş istendi. Sektörün önerilerini 26 Şubat 2026'ya kadar iletmesi istendi. Kaynaklardan edinilen bilgiye göre, taslak, serbest fonlar, para piyasası fonları ve borsa dışı repo işlemleri gibi alanlarda yeni yatırım sınırlamaları, portföy yöneticisi sayılarına dair kriterler ve kamuyu aydınlatma yükümlülükleri getiriyor.

Şubat ayı Sektörel Güven Endeksleri bugün açıklanıyor. Ocak ayında hizmet sektörü güveni %1,3 artışla 113,8 seviyesine ve inşaat sektörü güveni %1,5 artışla 85,7 seviyesine yükselirken, perakende ticaret güveni %2,4 azalarak 112,6 seviyesine gerilemişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	13.934	0,94
BIST Banka	19.967	1,85
BIST Sınai	16.858	0,77
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.451	-2,49
XU030 Nisan	16.055	-2,54
Dolar/TL Şubat	44,12	-0,09
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,74	0,16
Euro/TL	51,43	0,16
TLREF	36,85%	0,34
2 Yıllık Tahvil	36,29%	-0,14
10 Yıllık Tahvil	30,11%	-0,50
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.626	0,47
S&P 500	6.910	0,69
NASDAQ	25.013	0,87
DAX	25.261	0,87
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1786	0,15
USD/JPY	155,06	-0,01
GBP/USD	1,3489	0,22
DX	97,76	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.994	0,19
Gümüş (Ons)	84,55	7,80
Brent	71,35	1,85

Makroekonomik Veriler					
20-Şub-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Reel Kesim Güven Endeksi	Şub	104.1	-	103.0
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Şub	74.0%	-	74.4%
ALM	İmalat PMI, öncü	Şub	50.7	49.5	49.1
AB	İmalat PMI, öncü	Şub	50.8	50.0	49.5
AB	Hizmet PMI, öncü	Şub	51.8	51.9	51.6
ABD	Kişisel Harcamalar	Ara	0.40%	0.40%	0.40%
ABD	Kişisel Tük. Har. Enflasy	Ara	2.70%	2.60%	2.90%
ABD	GSYH, yıllıklandırılmış	4Ç25	1.40%	3.00%	4.40%
ABD	İmalat PMI, öncü	Şub	51.2	52.6	52.4
ABD	Hizmet PMI, öncü	Şub	52.3	53.0	52.7
ABD	Bileşik PMI, öncü	Şub	52.3	-	53.0
23-Şub-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Sektörel Güven Endeksi	Şub	10:00	-	-
ALM	IFO İş İklm Endeksi	Şub	12:00	88.4	87.6
ABD	Fed Üyesi Waller konuşması		16:00		
ABD	Chicago Fed Ulusal Akti	Oca	16:30	-	-0.04
ABD	Fabrika Siparişleri	Ara	18:00	1.1%	2.7%

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), Şubat ayında 1,1 puan artışla 104,1 seviyesine yükselirken, imalat sanayine ilişkin iyimserliğin ivme kazandığına işaret etti. Şubat ayında, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki toplam istihdam ve genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Gelecek dönemde iç piyasadan sipariş miktarındaki hızlanma ise iç talepteki canlanmayı göstermesi açısından dikkat çekti. Diğer taraftan, Ocak'taki artışın ardından Şubat'ta gelecek dönemde maliyet yönlü baskıların azalacağı beklentisi güçlenirken, gelecek dönemde satış fiyatlarının artabileceğine yönelik beklentilerin de zayıfladığı görüldü. İmalat Sanayi Kapasite Kullanım oranı ise Şubat'ta 0,4 puan düşüşle %74,0 seviyesine geriledi.



Yatırım Stratejimiz



[Podcast için tıklayın.](#)

ABD ekonomisi yılın son çeyreğinde belirgin bir ivme kaybı yaşadı. Dördüncü çeyrekte GSYİH büyümesi %1,4 ile piyasa beklentisi olan %2,5'in altında kalırken, bir önceki çeyrekte kaydedilen %4,4'lük güçlü artışın da oldukça gerisinde gerçekleşti. Bu zayıflığın temel nedenlerinden biri, rekor sürede devam eden hükümet kapanması oldu. Dördüncü çeyreğin ilk yarısında etkili olan kapanmanın ekonomik büyümeyi yaklaşık 1 puan aşağı çektiği tahmin ediliyor. Kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Aralık ayında enflasyonun yüksek seyrini koruduğunu gösterdi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE %3 seviyesinde gerçekleşerek beklentilere paralel geldi; ancak Fed'in %2'lik uzun vadeli hedefinin belirgin şekilde üzerinde kalmaya devam etti. ABD borsaları zayıf gelen ekonomik veriler sonrasında karışık bir seyrizlerken, Yüksek Mahkeme'nin Başkan Donald Trump'ın gümrük vergilerine karşı karar vermesinin ardından hisse senetleri yükseldi. Vergilerden kaynaklanan yüksek maliyetlerden etkilenen şirketler için potansiyel bir rahatlama sağlayacakken, ABD ekonomisini etkileyen yüksek enflasyon endişelerini de hafifletmişti. Cuma günkü yükselişle birlikte Dow Jones haftalık bazda %0,3 yükseldi. S&P 500 endeksi %1,1 artarken, Nasdaq endeksi beş haftalık düşüş serisini sonlandırarak %1,5 yükseldi. Başkan Trump'ın Yüksek Mahkeme'nin kararına tepki göstererek tüm ülkelere %10 ek gümrük artışı sağlayan kararı imzaladı ve ardından %15'e yükselttiğini açıkladı. Jeopolitik risklerden yeterli desteği alamayan kıymetli metaller, ticaret savaşlarının yeniden alevlenmesi ile güçlenirken, ABD ve AB vadelileri %1'e yakın kayıplar ile yeni haftaya başlıyor.

Borsa İstanbul Perşembe günü yaşadığı sert düşüşün bir bölümünü Cuma günü telafi etse de haftayı %1,74 kayıpla tamamladı. ABD'nin İran'a yönelik olası bir saldırı başlatma ihtimaliyle ulaştırma sektörü %6,29 gerileyerek en fazla değer kaybeden sektör olurken, petrol fiyatlarının 72 dolar seviyesine yükselmesi ve artan tahvil faizlerinde etkisi ile TCMB'nin Mart ayı faiz indirimine ara verebileceği beklentisi; otomotiv ve beyaz eşya gibi dayanıklı tüketim hisselerinde %4, gayrimenkul yatırım ortaklıklarında ise %3,67 oranında düşüşe neden oldu. Borsa İstanbul son dört haftanın ikisini düşüşle kapattı. 11.000 puan seviyesinden başlayan rallinin ardından endeksin son dört haftada 14.000 puan civarında konsolide olduğunu görüyoruz. Jeopolitik belirsizlikler, küresel risk iştahı ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın faiz kararına yönelik beklentiler, BIST 100'ün 14.000 puan seviyesinin altında ya da üzerinde fiyatlanıp fiyatlanmayacağını belirleyecek temel unsurlar olacaktır. **Donald Trump'ın İran'a verdiği 10 günlük süre, ABD'nin uygulamaya koyduğu %15 ek gümrük vergisi ve gelecek hafta açıklanacak Şubat ayı TÜFE verisine ilişkin beklentiler BIST100'ün bu hafta 14.000 ile sınavında belirleyici olacaktır.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASUZU	68,65	67,75 -68,5	70,1 -70,95	65,60
CIMSA	53,85	52,6 -53,45	55,5 -56,7	50,85
VAKKO	72,30	69,3 -72	77,7 -80,7	67,55
YUNSA	9,42	9,16 -9,36	9,81 -10,06	8,66

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

Son çeyrekte mevsimsellik etkisiyle güçlü finansal sonuçlar açıklayan ve artan tüketici güveninden olumlu etkilenmesini beklediğimiz **Vakko Tekstil'i**; tekstil ve hazır giyim sektöründe açıklanan finansalların sektör geneline yönelik önemli bir indikatör olacağını düşündüğümüz için **Yünsa'yı**; son çeyrek ve Ocak ayında güçlü üretim adetleri açıklayan **Anadolu Isuzu'yu**; Perşembe günü açıklayacağı finansallarda ABD gri çimento operasyonlarının katkısını daha net göreceğimizi öngördüğümüz **Çimsa'yı** günlük öneri listemize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

BIMAS: 600.000.000 TL olan ödenmiş sermayeni bedelsiz olarak 1.200.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

ZGYO: Ankara İli, Keçiören İlçesi, Ovacık Mahallesi'nde 90093 Ada 1 Parsel'de yer alan ve toplam 19.164 m² yüzölçümüne sahip taşınmazın 1/4 hissesi Şirketimiz portföyünde bulunmakta olup, söz konusu taşınmaz üzerinde geliştirilmesi planlanan proje kapsamında arsa paydaşları ile imzalanan Taşınmaz Satış Vaadi ve Arsa Payı Karşılığı İnşaat Sözleşmesi uyarınca inşa edilecek bağımsız bölümlerin %37'si arsa paydaşlarına, %63'ü Şirketimize tahsis edilecek ve mevcut arsa payımız da dikkate alındığında projenin toplam %72,25'i Şirketin uhdesinde olacaktır.

TEHOL-MANAS: Ahmet Reşat GÖRÜR 69.646.560 TL nominal değerdeki paylarını, Hüseyin ÇELİK paylardan 1.705.440 TL nominal değerdeki paylarını, beher payın satış fiyatı 4,49 TL'den Tera Yatırım Teknoloji Holding A.Ş.'ne satılmış, yönetim ile mülkiyet hakkı Tera Yatırım Teknoloji'ye geçmiştir.

TERA: 28.000.000.000 TL olan Şirket'e ait net dönem karının %4000 bedelsiz sermaye artımı ile ödenmiş sermaye eklenmesi için genel kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir.

EUPWR: Yurt içinde yerleşik bir firmadan Kırgızistan'da yürütülen elektrik projelerinde kullanılmak üzere ihraç kayıtlı muhtelif hava yalıtımlı orta gerilim modüler hücre satışı kapsamında toplam 988.848 USD tutarında sipariş almıştır.

SISE:17.05.2022 tarihli "Biyoteknoloji Odaklı Yeni Buluş Yatırımı ve Ortaklığı Hk." başlıklı KAP açıklamasıyla, 1.050.000 CHF sermaye ile İsviçre'de kurulan ve Şirketin %10 oranında iştirak ettiği 7C Basalia Global AG'nin tescil ve kuruluş işlemlerinin tamamlandığı duyurulmuş olup, yatırımdan beklenen teknik ve operasyonel ilerlemenin sağlanamaması nedeniyle ortaklığın sonlanmasına karar verilmiştir.

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