

16.02.2026

Cuma günü IMF Türkiye için 4.Madde kapsamında yaptığı çalışmalara ilişkin raporunu yayınladı. IMF, dezenflasyon programının başarı gösterdiğini belirtirken, mevcut politika bileşiminin dezenflasyon süreci ile istikrarlı büyüme arasındaki dengeyi korumaya devam ettiğini belirtti. Enflasyonun halen hedeflerin üzerinde ve şoklara duyarlı olduğunu ekledi. IMF, 2026 yılsonu için enflasyon tahminini %23 olarak açıkladı. Diğer taraftan, Cuma günü açıklanan piyasa katılımcıları anketinde 2026 yılsonu enflasyonu %24,1'e ve politika faizi tahmini %29'a yükseltti. Aralık ayında cari işlemler açığı beklentilerin üzerinde 7,3 milyar dolar olarak açıklanırken, 2025 yılının tamamında cari açık 25,2 milyar dolar ile GSYH'ye oran olarak %1,6 seviyesinde tarihsel olarak düşük seviyelerde gerçekleşti.

Cuma günü BIST 100 yatay kalırken, Banka endeksi %1,5 geriledi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 9 baz puan artışla %35,86'ya yükselirken, **10-yıllık tahvil faizi** ise 7 baz puan düşüşle %29,83 seviyesine geriledi.

Cuma günü ABD'de beklentilerin altında kalan enflasyon verisi sonrasında, Fed faiz indirim ihtimali yeniden Haziran ayına kayarken, 10-yıllık ABD tahvil faizi %4,05 altına geriledi. ABD tüketici enflasyonu Ocak ayında beklentinin altında %0,2 artarken, yıllık enflasyon %2,7'den %2,4'e geriledi; yıllık çekirdek enflasyon ise beklendiği gibi %2,6'dan %2,5'e indi. Bu seviyeler halen %2 hedefinin üzerinde olmakla birlikte, alt kalemlerde katılıkların devam ettiği görüldü. Fed Üyesi Goolsbee 2026 yılında politika faizlerinin anlamlı derecede daha düşük olabileceği konusunda iyimser olduğunu ancak, enflasyon %2 patikasına oturmadan indirimleri aşırı ölçüde öne çekmek konusunda temkinli olduğunu belirtti. Diğer taraftan, ABD yönetimi çelik ve alüminyum gibi bazı ürünlerde gümrük vergilerini azaltmayı değerlendirdiğini açıkladı.

Bugün yurtiçinde Aralık ayı hizmet ve inşaat üretimi, Ocak ayı bütçe dengesi ve Hazine ihaleleri takip ediliyor. ABD piyasaları bugün kapalı olurken, Euro bölgesi sanayi üretimi verisi izleniyor.

Hazine bu hafta dört ihraç daha gerçekleştiriyor. Hazine, Pazartesi günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihalesi; Salı günü ise ,5 yıl vadeli altın tahvili ve 1,5 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ihraçları gerçekleştiriyor. Hazine Şubat ayı başından beri düzenlediği ihraçlar ile yaklaşık 213 milyar TL borçlandı. Ayın tamamında toplam 656,6 milyar TL iç borç ödemesine karşı 525,3 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

Aralık ayı Hizmet ve İnşaat Üretim Endeksi bugün açıklanıyor. Kasım ayında Hizmet Üretim Endeksi aylık %0,2 ve yıllık %4,0 artış kaydetmişti. İnşaat Üretim Endeksi ise Kasım ayında aylık %0,1 azalış; yıllık bazda ise %22,3 artmıştı.

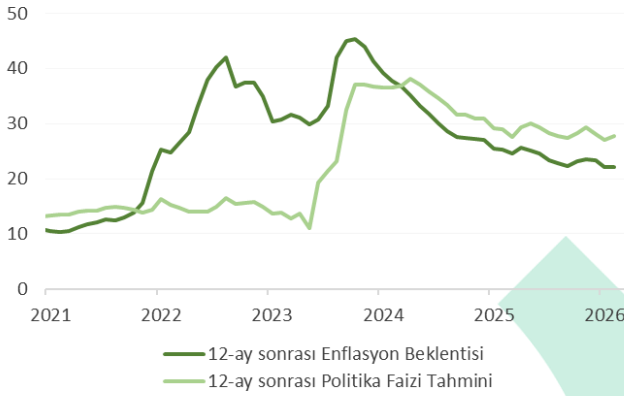
Ocak ayı Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi bugün açıklanıyor. Ocak ayında Hazine nakit bazlı merkezi yönetim bütçesi 207,5 milyar TL faiz dışı fazla ve 246,2 milyar TL açık vermişti. Bir önceki yıl Ocak ayına kıyasla, faiz dışı fazla azalırken, bütçe açığı artmıştı. Özelleştirme gelirleri ve tahsilat kaymaları dikkate alındığında ise, Ocak'ta faiz dışı bütçe performansı bir önceki yılın aynı ayına göre iyileşmişti. Maliye bazlı merkezi yönetim bütçesi 2025 yılı Ocak ayında 139,3 milyar TL açık vermişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.181	0,00
BIST Banka	20.300	-1,50
BIST Sınai	17.309	-0,02
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.875	-0,06
XU030 Nisan	16.497	-0,07
Dolar/TL Şubat	44,12	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,71	-0,03
Euro/TL	51,78	-0,02
TLREF	36,73%	-0,03
2 Yıllık Tahvil	35,79%	0,03
10 Yıllık Tahvil	29,83%	-0,23
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.501	0,10
S&P 500	6.836	0,05
NASDAQ	24.733	0,18
DAX	24.915	0,25
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1866	-0,07
USD/JPY	153,06	0,20
GBP/USD	1,3640	-0,12
DX	96,94	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.978	1,26
Gümüş (Ons)	75,31	-2,21
Brent	67,07	-0,25

Makroekonomik Veriler				
13-Şub-26		Gerç.	Bek.	Önc.
ABD TÜFE, yıllık	Oca	2.4%	2.5%	2.7%
ABD Çekirdek TÜFE, yıllık	Oca	2.5%	2.5%	2.6%
13-Şub-26		Saat	Bek.	Önc.
TR Hizmet Üretim Endeksi	Ara	10:00	-	4.0%
TR İnşaat Üretim Endeksi	Ara	10:00	-	22.3%
TR MY Bütçe Dengesi, TL	Oca	11:00	-	139.3
AB Sanayi Üretimi, aylık	Ara	13:00	-1.5%	0.7%
ABD Fed Üyesi Bowman konuşmas		16:25		

Piyasa Katılımcıları, 2026 yılsonu enflasyon ve politika faizi tahminlerini yükseltti. TCMB Piyasa Katılımcı Anketi Şubat sonuçlarına göre, piyasa katılımcılarının 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 0,9 puan artışla %24,1'e, 2027 yıl sonu beklentisi 0,6 puan artışla %18,40 seviyesine yükseldi. Gelecek 12 ay beklentisi (Şubat 2027) %22,10'a sınırlı gerilerken, 24 ay (Şubat 2028) beklentisi ise %17,11'e yükseldi. Piyasa katılımcıları, politika faizini Mart ayında %36 (100 baz puan indirim), Nisan ayında %35, Haziran ayında %33,70 ve 2026 yılsonunda %28,95 olarak öngördü.

Enflasyon ve Politika Faizi Tahmini



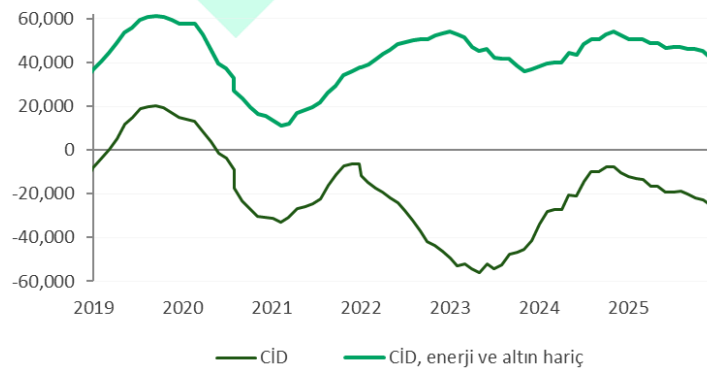
Piyasa Katılımcıları Anketi	Şubat 2026	Ocak 2026	Fark (puan)
TÜFE Beklentisi: 2026 yılsonu	24.1%	23.2%	0.9
TÜFE Beklentisi: 12 ay sonrası	22.1%	22.2%	-0.1
TÜFE Beklentisi: 2027 yılsonu	18.4%	17.8%	0.7
TÜFE Beklentisi: 24 ay sonrası	17.1%	16.9%	0.2
Politika Faizi: İlk toplantı	36.1%	36.5%	
Politika Faizi: İkinci toplantı	35.0%	35.1%	
Politika Faizi: Üçüncü toplantı	33.7%	33.8%	
Politika Faizi: 2026 yılsonu	29.0%	28.0%	0.9
Politika Faizi: 2027 yılsonu	21.7%	21.1%	0.6
Dolar/TL: 2026 yılsonu	51.17	51.09	
Dolar/TL: 12 ay sonrası	51.89	52.39	
Cari İşlemler Dengesi: 2026 yılsonu (milyar dolar)	-25.6	-26.3	
Cari İşlemler Dengesi: 2027 yılsonu (milyar dolar)	-29.5	-29.9	
GSYH Büyüme: 2026	3.9%	3.9%	
GSYH Büyüme: 2027	4.3%	4.3%	

Kaynak: TCMB

Cari işlemler dengesi, 2025 yılında 25,2 milyar dolar açık verdi. Cari işlemler dengesi, Aralık'ta 7,3 milyar dolar açık ile bir önceki yıl Aralık ayında kaydedilen 4,7 milyar dolar açığın üzerinde gerçekleşti. Aralık'ta toplam ihracat %12,7 artarken, toplam ithalat %10,6 yükseldi; dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 0,5 milyar dolar artış ile 9,3 milyar dolara yükseldi. Aralık'ta turizm gelirleri, geçen yılın aynı ayına göre %9,8 artarak 3,1 milyar olurken, turizm giderleri %15,4 azalışla 610 milyon dolar oldu. 2025 yılının tamamında turizm geliri 60 milyar dolar ile rekor seviyeye ulaştı. 2025 yılında cari işlemler açığı 25,2 milyar dolar ile GSYH'ya oran olarak %1,6 seviyesine yükseldi. Cari açık, OVP'de 22,6 milyar dolar olarak öngörülmüştü. Cari işlemler açığı, 2023 yılsonunda 41,5 milyar dolar olan cari açık (GSYH'ya oranla %3,7), 2024 yıl sonunda 10,5 milyar dolara (GSYH'ya oranla %0,8) gerilemişti.

Cari İşlemler Dengesi

12-aylık birikimli, milyon dolar



Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD hisse senetleri haftayı belirgin satış baskısı altında tamamlarken, haftanın son işlem gününde beklentilerin hafif altında kalan enflasyon verisi piyasalarda sınırlı bir toparlama sağladı. S&P 500 haftalık bazda %1,4 gerileyerek üst üste ikinci haftayı kayıpla kapatırken, Nasdaq Composite %2,1 düşüşle teknoloji hisselerindeki zayıflığı teyit etti ve Dow Jones'ta ise %1,2 kayıp yaşandı. Ocak ayı tüketici enflasyonu aylık %0,2 ve yıllık %2,4 ile piyasa beklentilerinin altında kalırken, çekirdek enflasyonun beklentilere paralel gelmesi fiyat baskılarında kademeli bir yumuşamaya işaret etti. Geçen haftanın ana gündemi yapay zekâ kaynaklı harcamaların geri dönüşü iken, teknoloji sektöründe yaşanan son dönem gelişmelerin finans, gayrimenkul ve hizmet sektörlerine olası etkileri fiyatlandı. Genel çerçevede, enflasyonda sınırlı iyileşmeye rağmen yapay zekâ odaklı değerlendirme endişeleri risk iştahını baskılamaya devam ederken, piyasalar kısa vadede veri akışına duyarlı, volatil ve sektörler arası ayrışmanın yüksek olduğu bir görünüm sergiledi.

Dünya borsalarında geçen hafta gelişmekte olan ülkeler ön plana çıkarken, Güney Kore %8,21, Tayvan %5,74 ve Tayland %5,64 yükseliş kaydederken Asya piyasalarını Borsa İstanbul %4,87'lik artışla takip etti. TCMB'nin Enflasyon Raporu kapsamında yıl sonu enflasyon tahminini yukarı yönlü revize ederken Mart ve Nisan aylarıyla birlikte dezenflasyon sürecinin hızlanacağını vurgulaması, BIST 100 endeksinin ay başından bu yana aşılamayan 14.000 seviyesinin üzerine çıkmasını sağlarken, Cuma günü yayımlanan katılımcılar anketinde Mart ayına yönelik 100 baz puanlık faiz indirimi beklentisinin öne çıkmasıyla birlikte 14.000-15.000 bandında risk iştahına bağlı yeni bir hareket alanı oluştuğunu görmekteyiz. **ABD'de Ocak ayı tüketici enflasyonunun yıllık bazda %2.7'den %2.4'e gerilemesi, çekirdek enflasyonun ise Mart 2021'den bu yana en düşük seviyede risk alma iştahının yeni haftada Borsa İstanbul'u desteklemesini bekliyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKGRT	8,38	8,33 -8,39	8,51 -8,57	8,00
ANSGR	27,86	27,5 -27,94	28,76 -29,14	26,78
TRALT	52,65	51,6 -53,2	55,8 -56,8	48,20
TRMET	140,10	136,3 -138,9	145,4 -149,3	130,60

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

Yurtdışında risk alma iştahındaki artışın kıymetli maden fiyatlarını desteklemesiyle **Türkiye Altın İşletmeleri** ve **Türkiye Anadolu Metal'i**, piyasalardaki yükselişin yatırım gelirlerine olumlu yansımaları nedeniyle **Anadolu Sigorta'yı** ve Ocak ayında %34 prim büyümesi kaydeden **Aksigorta'yı** günlük önerilerimiz arasında değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

OTKAR: C.N. Romtehnica S.A. tarafından yerel üretim ara hedeflerindeki gecikmeler gerekçesiyle daha önce 191.847.899,70 Rumen Leyi'ye ek olarak 230,2 milyon Rumen Leyi (2.326 milyon TL) tutarında daha ödeme taleplerinin bulunulmuş. Yasal haklar saklı kalmak kaydıyla 2026 ilk çeyrekte vadesinde ödenmesini, 2025'e ilişkin kısmının mevcut tahakkuklardan mahsup edilmesini ve kalan bakiyenin 2026 hak edişlerinden giderleştirilmesini öngörürken, taleplere itiraz ederek müzakere ve iptal davası sürecini de başlatmayı planlamaktadır.

TEHOL: Finlandiya'da kurulu bağlı ortaklığımız Sampo-Rosenlew Oy'da toplam 2 milyon Euro tutarında sermaye artırımının Şubat ayı içinde iki parça halinde gerçekleştirilerek tamamlanması planlanmaktadır.

ULUUN: Cerealto Foods S.L.'ye ait Cerealto Pasta VB3, S.L.U. paylarının satın alınmasına yönelik bağlayıcı olmayan ilk teklif olumsuz sonuçlanmıştır.

AKGRT: Aksigorta'nın brüt prim üretimi Ocak ayında %34 arttı.

TURSG: Türkiye Sigorta'nın brüt prim üretimi Ocak ayında %26 arttı.

SAYAS: Dongkuk S&C Co., Ltd. unvanlı müşterisine verilen ve üretimleri Güney Kore'ye sevk edilecek toplam 766.991,30 Euro tutarındaki tekliflerin onaylanmıştır, teslimatların 2026 üçüncü çeyreğinde tamamlanmasının beklenmektedir.

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 dayanarak 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