

17.02.2026

ABD-İran arasındaki gerilim, petrol fiyatlarında bir miktar yükselişe neden oldu. ABD'nin bölgeye ikinci bir uçak gemisi konuşlandırmasının ardından İran'ın Hürmüz Boğazı'nda deniz tatbikatı başlatması, ile **Brent** petrol %1,4 yükselişle 68 doların üzerine çıktı. ABD ve İran arasında nükleer müzakerelerin yeniden başlaması gündemde. Diğer taraftan, dün sabah 5.050 dolar civarında seyreden **altın** bu sabah 4.960 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Çin ve Asya'daki bazı piyasaların kapalı olması ve dün ABD'de resmi tatil olması işlem hacimlerini sınırlıyor. Benzer şekilde, **gümüş** de 75 dolar seviyelerine doğru geriledi. **Dolar** endeksi bu sabah 97 seviyesinin üzerinde işlem görmeye devam ediyor. ABD 10-yıllık tahvil faizinde düşüş sürerken, bu sabah %4,03 seviyesinin altına geriledi. Vadeli piyasalarda Haziran ayında bir faiz indirimi fiyatlanırken, yıl geneline ilişkin toplam yaklaşık 62 baz puanlık gevşeme beklentisi iki adet 25 baz puanlık indirim ve üçüncü bir indirimle yaklaşık %50 olasılık veriyor. Piyasalar bu hafta son FOMC toplantısına ait tutanaklar, öncü GSYH büyüme verisi ve Fed'in izlediği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE fiyat endeksini takip ediyor.

Dün BIST 100 %1,1 yükseldi. **2-yıllık tahvilin** bileşik faizi 6 baz puan düşüşle %35,80'e ve **10-yıllık tahvil faizi** ise 11 baz puan düşüşle %29,72 seviyesine geriledi. Merkezi yönetim bütçesi, Ocak ayında 242 milyar TL faiz-dışı fazla ile başladı. Ancak faiz ödemelerindeki yükseliş ile Ocak ayında 215 milyar TL bütçe açığı kaydedildi. Dün Hazine iki ihalede 80 milyar TL borçlanırken, Şubat ayı borçlanma programını bugün gerçekleştireceği altın cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraçları ile sonlandırıyor. Günlün TCMB bilanço verilerine göre, 13 Şubat haftasında TCMB brüt rezervleri 4,3 milyar dolar arttı; swap ve altın fiyatı gibi etkilere arındırıldığında geçen hafta TCMB yaklaşık 2 milyar dolar net pozisyonunu güçlendirdi.

Bugün yurtdışında Ocak ayı konut fiyat endeksi, yurtdışında ise Almanya'da TÜFE ve ZEW, ve ABD'de NY Empire State imalat endeksi takip ediliyor.

Hazine bugün altın cinsi/altına dayalı iki ihraç gerçekleştiriyor. Hazine, dün 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihalesinde %36,05 ortalama bileşik faiz ile 67,3 milyar TL ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihalesinde %5,37 ortalama faiz ile 12,7 milyar TL borçlandı. Bugün 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.

TCMB günlük bilanço verilerine göre, 13 Şubat ile biten haftada brüt rezervlerin 4,3 milyar dolar artışla 212 milyar dolara yükseldiği hesaplanıyor. 6-13 Şubat haftasında, altın fiyatlarındaki yükseliş brüt rezervleri 2,5 milyar dolar artırıcı etki yaptı. Aynı hafta, Net Uluslararası Rezerv yaklaşık 5 milyar dolar arttı. Bankalar ile yapılan swap işlemleri, hazine mevduatı ve altın fiyat etkisi dışarıda bırakıldığında, TCMB net rezerv pozisyonun bir önceki hafta göre yaklaşık 2 milyar dolar arttığı görüldü.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.339	1,12
BIST Banka	20.357	0,28
BIST Sınai	17.492	1,06
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Şubat	15.978	-0,13
XU030 Nisan	16.585	-0,13
Dolar/TL Şubat	44,12	0,00
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	43,66	0,05
Euro/TL	51,68	-0,06
TLREF	36,68%	-0,12
2 Yıllık Tahvil	35,68%	-0,31
10 Yıllık Tahvil	29,72%	-0,37
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	24.801	-0,46
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1841	-0,11
USD/JPY	153,02	-0,31
GBP/USD	1,3610	-0,15
DX	97,12	0,00
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.955	-0,76
Gümüş (Ons)	75,35	-1,64
Brent	67,83	-0,54

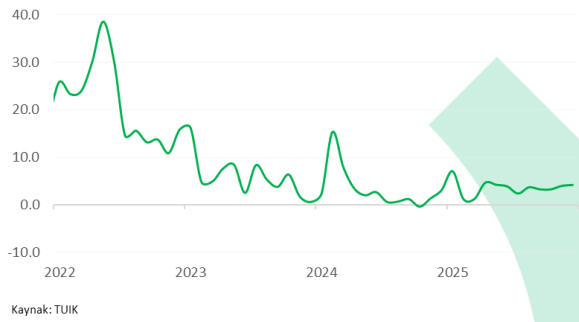
Makroekonomik Veriler					
16-Şub-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Hizmet Üretim Endeksi	Ara	4.2%	-	4.0%
TR	İnşaat Üretim Endeksi	Ara	7.5%	-	13.5%
TR	MY Bütçe Dengesi, TL	Oca	-215	-	-139
AB	Sanayi Üretimi, aylık	Ara	-1.4%	-1.5%	0.3%
17-Şub-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Konut Fiyat Endeksi, yıllı	Oca	10:00	-	29.0%
ALM	TÜFE, yıllık	Oca	10:00	2.1%	1.8%
ALM	ZEW Beklenti Endeksi	Şub	13:00	45.2	40.8
ABD	NY Empire State İmalat	Şub	16:30	38.0	37.0

Hizmet üretimi, Aralık'ta aylık %1 arttı. Hizmet üretim endeksi, Aralık'ta aylık %1,0 artarken, yıllık artış %4,2'ye yükseldi. Aylık bazda, ulaştırma ve depolama hizmetleri %3,3, konaklama ve yiyecek hizmetleri %0,5, gayrimenkul hizmetleri %0,7 artarken, bilgi ve iletişim hizmetleri %0,5, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler %1,3, idari ve destek hizmetleri ise %1,3 azaldı. Yıllık bazda ise, en yüksek artış %5,2 ile konaklama ve yiyecek hizmetlerinde gerçekleşti. Çeyrekse bazda, hizmet üretimi 3.çeyrekte %3,3'ten 4.çeyrekte %4,0 hafifçe hızlandı. 2025 yılının tamamında hizmet üretimi yıllık %3,6 artış gösterdi.

İnşaat üretimi, Aralık'ta aylık %1 artarken, yıllık artış %7,5'e geriledi. İnşaat üretimi, aralık ayında bir önceki aya göre %1 arttı; yıllık artış ise %7,5'e yavaşladı. Yıllık bazda, bina inşaatı %8,4, bina dışı yapı inşaatı %5,8 ve özel inşaat faaliyetleri %5,5 arttı. Çeyrekse bazda, inşaat üretimi artışı, 3.çeyrekte %17,4'ten 4.çeyrekte %12,9'a yavaşladı. 2025 yılının tamamında ise inşaat üretimi yıllık %11,8 büyüdü.

Hizmet Üretim Endeksi

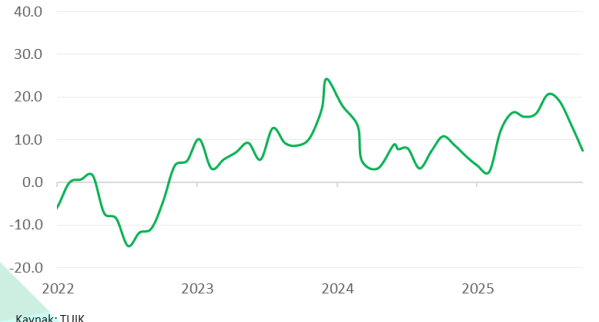
Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık değişim, %



Kaynak: TÜİK

İnşaat Üretim Endeksi

Takvim etkisinden arındırılmış, yıllık değişim, %



Kaynak: TÜİK

Merkezi yönetim bütçe açığı Ocak'ta 215 milyar TL açık, 242 milyar TL faiz-dışı fazla verdi. Ocak ayında merkezi yönetim bütçe harcamaları %55 artışla 1,64 trilyon TL olurken, bütçe gelirleri %55 artışla 1,42 milyar TL olarak gerçekleşti. Bütçe açığı da bir önceki yılın Ocak ayına göre %54 artarak 215 milyar TL'ye yükseldi. Diğer taraftan, Ocak ayında faiz harcamalarında yüksek artış dikkat çekti. 2024 Ocak ayında 163 milyar TL olan faiz harcamaları, 2025 Ocak ayında 456 milyar TL'ye zıpladı. Ocak'ta faiz-dışı harcamalar %32 artarak 1.18 trilyon TL olurken, faiz-dışı bütçe dengesi de 242 milyar TL fazla verdi. Harcamaların alt kalemlerinde personel giderleri %40, mal ve hizmet alımları %47 artarken, cari transferlerde %27 ile düşük artış ve sermaye giderlerinde %35 azalma toplam harcamaları sınırlayıcı etki yaptı. Ocak ayında vergi gelirleri %49 artış gösterdi; güçlü gelir ve kurumlar vergisi artışları ve KDV tahsilatındaki hızlanma bu artışta etkili oldu. Dahilde alınan KDV yıllık %80,6 artış ile bir önceki ay yurtiçi aktivitede canlılığı teyit etti. Diğer taraftan, ÖTV gelirlerinde ise yıllık %27,4 ile daha yavaş bir artış kaydedildi. Ocak itibarıyla, son 12 aylık bütçe açığı 1,87 trilyon TL olurken, GSYH'ye oranı %3,0'e yükseldi. OVP'de 2026 yılı bütçe açığı tahmini 2,71 trilyon TL (GSYH'ye oran olarak %3,5) olarak açıklanmıştı.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

12 aylık birikimli, milyar TL



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Milyar TL	2026		GT	Oca/GT
	Ocak	Yıllık artış		
Harcamalar	1,636	55%	18,979	9%
Faiz Hariç Harcama	1,179	32%	16,237	7%
Gelirler	1,421	55%	16,266	9%
Vergi Gelirleri	1,181	49%	13,833	9%
Bütçe Dengesi	-215	54%	-2,713	8%
Faiz Dışı Denge	242	918%	29	834%

GT: Gerçekleşme Tahmini, OVP 2026-2028

Yatırım Stratejimiz

[Podcast için tıklayın.](#)

ABD’de ise Başkanlar Günü sebebiyle, Çin, Güney Kore ve Tayvan piyasaları yeni yıl tatilleri nedeniyle piyasaların kapalı olması, küresel piyasalarda hacimlerin görece zayıf, haber akışına duyarlılığın ise yüksek olduğu bir gün geride bırakıldı. Haftanın ilk işlem gününde Avrupa piyasalarında genel hava pozitif seyrederken, risk iştahının özellikle bankacılık ve bazı sanayi hisselerinde güçlendiği görüldü. Çin piyasalarının yeni yıl tatili nedeniyle bir hafta kapalı olacak olması emtia fiyatlarını zayıflatırken, emtia ve madencilik hisselerine baskı yaratırken, Rio Tinto Gine’de bulunan Simandou iron ore mine sahasında yaşanan ölümcül kazanın ardından faaliyetleri geçici olarak durdurduğunu açıklaması sonrası sert satışlarla karşılaştı. Önümüzdeki günlerde Avrupa piyasalarında Airbus, Nestlé ve Renault bilançoları yakından izlenecek. Çarşamba günü açıklanacak olan Fed Ocak ayı toplantı tutanakları yer alırken, yatırımcılar özellikle faiz patikasına ve yönetimde olası değişimlere dair sinyaller arayacak. Cuma günü Fed’in yakından izlediği PCE enflasyon verisi ise uzun vadeli faiz beklentileri üzerinde belirleyici olabilir.

MSCI gelişen piyasalar endekslerinde ülke ağırlıkları incelendiğinde, Çin, Tayvan ve Güney Kore toplam ağırlığın yaklaşık %60’ını oluşturmaktadır. Çin ve Tayvan piyasaları Çin Yeni Yılı tatili nedeniyle 16–23 Şubat tarihleri arasında kapalı kalacakken, Güney Kore piyasaları Kore Yeni Yılı dolayısıyla 19 Şubat’a kadar işlem görmeyecektir. Gelişen piyasalara ilginin güçlü seyrettiği bir dönemde Asya piyasalarının kapalı olması, gelişen ülkeler arasında para girişlerinin Türkiye ve Latin Amerika piyasalarına yönelmesine neden olabilir. Ancak küresel risk iştahında olası bir bozulma durumunda, Asya piyasalarının kapalı olduğu bir süreçte artan likidite ihtiyacı diğer gelişen piyasalarda ek satış baskısı yaratma riski taşıyacaktır. **Kanal İstanbul’a yönelik beklentilerin taş-toprak endeksine destek vermesi ve yabancı yatırımcı ilgisinin sürmesiyle birlikte, endeksin küresel risk alma iştahına paralel olarak 14.000–15.000 bandında dalgalanmasını beklemekteyiz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKGRT	8,38	8,33 -8,39	8,51 -8,57	8,00
ASUZU	66,00	65,55 -66,35	67,6 -68,05	63,55
EKGYO	25,58	25,22 -25,48	26,1 -26,46	24,14
OYAKC	27,42	26,9 -27,46	28,56 -29,1	26,22

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

Ocak ayında %34 prim büyümesi kaydederek baz etkisi ile güçlü prim büyümesinin devamını beklediğimiz **Aksigorta’yı**, OSD Ocak ayında güçlü üretim verileri ile dikkat çeken **Anadolu Isuzu’yu**, Kanal İstanbul projesine yönelik beklentiler ile bölgede önemli bir arsa stoğuna sahip **Emlak GYO’u** ve hazır beton ile çimento ihtiyacına yönelik ise **Oyak Çimento’nun** öne plana çıkması beklentileriyle günlük önerilerimiz arasına ekliyoruz.

Şirket Haberleri

DSTKF: 333.333.333 TL olan çıkarılmış sermayesinin, %1.700 oranında artışla 5.666.666.667 TL artırılarak toplam 6.000.000.000 TL’ye yükseltilmesine karar verilmiştir.

GUNDG: Gıda üretim faaliyetlerinin sonlandırılmasına, Salihli’deki fabrika ve ekipmanlar ile Kula’daki GES’in bağımsız değerlendirme raporları esas alınarak ilişkili tarafa toplam 407.682.930 TL (KDV hariç) bedelle nakit karşılığı devrine, işlemin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verilmiştir. Ayrılma hakkı kullanım fiyatı 237 TL, büyüklüğü ise 100 milyon TL belirlenmiştir.

SISE: İtalya San Giorgio di Nogaro’daki, 6,5 milyon m2/yıl brüt üretim kapasiteli kaplamalı cam hattı yatırımımız, 16/02/2026 tarihinde tamamlanarak devreye alınmıştır. Şişecam’ın İtalya’daki kaplamalı cam hattı sayısını ikiye, yerleşik kaplamalı cam üretim kapasitesini ise 12,5 milyon m2/yıla çıkarmıştır.

KONTR: TEİAŞ tarafından düzenlenen “İTM.546 Referanslı 154 kV Yeşilkent GIS Trafo Merkezi Tamamlama Yapımı” ihalesinde 376.990.000 TL bedelle en avantajlı teklifi vererek birinci olduğu sürece ilişkin sözleşmeyi 16.02.2026 tarihi itibarıyla imzalamıştır.

MIATK: Tripy Mobility Teknoloji A.Ş. İstanbul Büyükşehir Belediyesi’nden 10 yıllık Paylaşımlı Elektrikli Bisiklet İşletme lisansını 16.02.2026 tarihinde almış bulunmaktadır.

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