

Güne Bakış

BIST-100: 13.804,21 (-%3,20) ve 5.070 milyon ABD doları işlem hacmiyle (3 aylık ortalamaya göre +%32). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %36,34 (+4 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 43,8399/43,8465.

İran nükleer görüşmelerine ilişkin müzakereler devam ederken, ABD'deki gümrük vergisi kaynaklı belirsizlik küresel hisse senedi piyasaları üzerinde baskı yaratıyor. Not edilmesi gereken bir gelişme: FTSE Şubat-26 Çeyreklik Endeks gözden geçirmesi kapsamında pasif fonlardan 7 Türk hissesine yaklaşık 19 milyon ABD doları giriş bekleniyor. Son 1 ayda BIST50'de en iyi/en kötü performans gösterenler: DSTKF (+%68), KUYAS (+%21), ENKAI (+%12) / PASEU (-%20), ALARK (-%12), OYAKC (-%12). Bugün Türk hisse senedi piyasasında hafif negatif bir seyir bekliyoruz.

FTSE Şubat-26 Çeyreklik Endeks gözden geçirmesi kapsamında pasif fonlardan 7 Türk hissesine yaklaşık 19 milyon ABD doları giriş bekleniyor. FTSE Russell 20 Şubat'ta piyasa kapanışının ardından çeyreklik endeks gözden geçirmesi sonuçlarını açıkladı. Bu kapsamda Türk hisseleri farklı endeksler arasında yeniden sınıflandırıldı. Daha önce küçük veya orta ölçekli endekslerde yer almayan bazı hisselerde dikkat çekici değişiklikler oldu. CVK Maden Orta Ölçekli Endeks'e eklenirken Altıncılık, Blume Metal, BMS Metal, İzmir Fırça, Lila Kağıt ve Pasifik GYO Küçük Ölçekli Endeks'e eklendi. Kartonsan ise Küçük Ölçekli Endeks'ten çıkarıldı. Pasif fonlardan beklenen girişler aşağıdaki tabloda görülebilir. Ayrıca yaklaşık 29 Türk hissesi Mikro Ölçek kategorisine eklenirken 30 hisse bu kategoriden çıkarıldı. Değişiklikler 20 Mart 2026 kapanışından sonra yürürlüğe girecek. (FTSE, Tera Yatırım)

Kapasite kullanım oranı hafif gerilerken iş dünyası güveni Şubat ayında iyileşti. Kapasite kullanım oranı (KKO) Şubat 2026'da %73,5 olarak gerçekleşti; bu oran Ocak 2026'da %74,1 ve Şubat 2025'te %74,5 idi. Mevsimsellikten arındırılmış KKO ise Ocak'taki %74,4'ten Şubat'ta %74,0'a geriledi. Sektörlerin %30'unda yıllık bazda daha yüksek KKO görülürken, artışlar tütün, ağaç ürünleri, ilaç, fabrikasyon metal ürünleri, bilgisayar ve mobilya sektörlerinde gözlemlendi. Buna karşılık ortalamanın üzerinde düşüşler gıda ve içecek, tekstil, kâğıt ürünleri, kimyasallar ve elektrikli ekipmanlarda tespit edildi. Mevsimsellikten arındırılmamış reel sektör güven endeksi 101,6'dan 104,1'e yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış reel sektör güven endeksi ise Ocak'taki 103,0'ten Şubat'ta 104,1'e sınırlı artış gösterdi. Endeks detaylarında geçmiş toplam siparişler ve üretim beklentilerinde belirgin iyileşmeler görülürken, genel iş durumu ve istihdam beklentilerinde düşüşler kaydedildi. (Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Tera Yatırım)

Türkiye'ye gelen yabancı turist sayısı Ocak ayında arttı. T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Ocak 2026'da Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turist sayısı yıllık %3 artarak 2,25 milyona yükseldi (Ocak 2025: 2,17 milyon). Ocak ayında en çok ziyaretçi İran'dan (225 bin, +%6 yıllık), Rusya'dan (220 bin, +%8), Bulgaristan'dan (172 bin, +%4), Almanya'dan (161 bin, +%7) ve Gürcistan'dan (88 bin, +%5) geldi. (Bakanlık, Tera Yatırım)

Güne Bakış

CHP kongresinde usulsüzlük iddialarına ilişkin ceza davası bugün görülecek. Bir Türk mahkemesi, 38. Olağan CHP Kongresi'nde usulsüzlük iddialarına ilişkin ceza davasının duruşmalarına devam edecek. Tutuklu İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı İmamoğlu dâhil 12 sanık yargılanıyor ve eski Hatay Belediye Başkanı Savaş'ın ifade vermesi bekleniyor. İmamoğlu, kongrede adayları usulsüz şekilde etkilediği iddialarını reddederken, davanın yargı üzerinde gereksiz yük oluşturduğunu savunuyor. (Bloomberg)

ABD'de gümrük vergisi karmaşası. Başkan Trump, ABD Yüksek Mahkemesi'nin ticaret stratejisinin önemli bölümlerini iptal etmesinin ardından, küresel geçici gümrük vergisini %10'dan %15'e çıkaracağını açıkladı. Mahkeme, geniş kapsamlı tarifeleri uygularken acil ekonomik yetkileri kullanarak yetki aşımına gidildiğine hükmetti. Trump, müzakere gücünü korumak amacıyla Ticaret Yasası'nın farklı bir bölümünü devreye sokarak yönetimi daha kalıcı önlemler hazırlarken 150 gün süreyle %15'e kadar tarife uygulama imkânı elde etti. Karar, yaklaşık 142 milyar ABD doları tutarındaki tarife gelirleri üzerinde hukuki belirsizlik yaratırken işletmelerden iade taleplerine yol açtı ve Birleşik Krallık gibi müttefikler ihracat maliyetlerinin artacağı uyarısında bulundu. Beyaz Saray bu adımı düşük tarife döneminde ithalat artışını önlemek için gerekli olarak tanımlarken, gelişme Trump'ın yürütme yetkilerini geniş kullanımına karşı artan yargı direncini ve ABD ticaret politikasında süregelen oynaklığı gösteriyor. (Financial Times, WSJ, Bloomberg)

ABD-İran gerilimine ilişkin güncelleme. Başkan Trump'ın İran'ı yaklaşık 15 gün içinde nükleer anlaşmaya zorlaması ve görüşmeler başarısız olursa olası saldırılarla tehdit etmesiyle ABD, 2003 Irak savaşından bu yana Orta Doğu'daki en büyük askeri konuşlanmalarından birini hızla oluşturdu. Uçak gemileri, destroyerler, hava savunma sistemleri, yakıt ikmal uçakları ve lojistik destek unsurlarını içeren bu yığınak, uzmanlara göre uzun süreli bir hava harekâtı için yeterli olup, son deniz gerilimleri ve artan bölgesel tansiyon ortamında tırmanma riskini artırıyor. Aynı zamanda diplomatik çabalar sürüyor; İran dışişleri bakanı birkaç gün içinde "hızlı anlaşma" taslağının sunulabileceğini belirtirken, Cenevre'deki dolaylı görüşmelerde bazı ilerlemeler kaydedildi ancak uranyum zenginleştirme, füzeler ve yaptırımların kaldırılması konularında önemli farklılıklar sürüyor. Trump tavizleri zorlamak için sınırlı saldırıları değerlendirdiğini belirtirken, Tahran askeri çözüm olmadığını savunuyor ve nükleer programının sivil kalacağı güvencesi karşılığında yaptırımların kaldırılmasını istiyor; bu durum hızlanan diplomasi ile artan çatışma riski arasında hassas bir denge yaratıyor. (Financial Times, Bloomberg)

Sermaye Piyasası Kurulu yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri sıkılaştırmayı hedefleyen bir taslak rehber dolaşıma soktu. Sermaye Piyasası Kurulu, yatırım fonları rehberinde kapsamlı bir revizyon taslağını sektör görüşüne açtı. Taslak, serbest fonlar, para piyasası fonları, repo işlemleri ve kamuyu aydınlatma standartları dâhil birçok alanda daha sıkı kurallar içeriyor. Öne çıkan öneriler arasında serbest şemsiye fon altındaki fon sayısının portföy yöneticisi sayısına bağlanması, fonlar arasında daha net farklılaşma zorunluluğu ve serbest fon yoğunluğu yüksek portföy yönetim şirketlerine sermaye artışı yükümlülüğü bulunuyor. Yeni yoğunlaşma limitleri, grup içi maruziyet sınırları ve kısa vadeli serbest fonlara daha sıkı kurallar planlanırken, repo ve borsa dışı para piyasası işlemleri için Takasbank nezdinde takas, raporlama ve teminat zorunluluğu getiriliyor. Para piyasası fonlarına asgari devlet tahvili tutma gibi yeni varlık dağılımı kısıtları uygulanacak. Devir yoluyla halka açık pay alan fonlar için kilitlenme süreleri ve işlem kısıtları

Güne Bakış

getirilecek. Ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden büyük yatırımcıların açıklanması ve Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda işlem gören serbest fonlar için raporlama sıklığının aylıktan iki haftalığa çıkarılması gibi şeffaflık artırıcı önlemler yer alıyor. Portföy yönetim şirketlerinden 26 Şubat 2026'ya kadar görüş isteniyor. (BloombergHT)

Halka arz güncellemesi: Empa Elektronik sonuçları. Empa Elektronik 19,2 milyon ABD doları fon topladı; payların %60'ı 1.134 bin yerli bireysel yatırımcıya, %40'ı yerli kurumsal yatırımcılara tahsis edildi. Halka arz bireysel tarafta 5,0 kat, kurumsal tarafta 15,8 kat talep gördü. 2026 yılında 9 şirket halka arz edildi. Toplam halka arz geliri 0,3 milyar ABD dolarına ulaştı. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

4Ç25 sonuçları:

HALKB 4Ç25 inceleme: %13 özkaynak kârlılığı ile genel olarak beklentilere paralel sonuçlar. Türkiye Halk Bankası 4Ç25'te konsolide olmayan 6.927 milyon TL net kâr açıkladı; bu rakam 6.241 milyon TL'lik piyasa beklentisi ve 6.567 milyon TL'lik Tera tahminine paralel gerçekleşti. Net kâr çeyrekssel %8 ve yıllık %1 gerileyerek 4Ç25'te %13 özkaynak kârlılığına işaret etti. Böylece banka 2025 genelinde net kârını yıllık %23 artırarak %15 özkaynak kârlılığı elde etti. Swap düzeltilmiş net faiz marjının beklentinin hafif altında kalması, daha güçlü alım-satım gelirleri, iştirak gelirleri ve risk maliyeti ile dengelendi. TL kredilerde çeyrekssel %10, döviz kredilerde %5 büyüme görülürken, TL ve döviz mevduatları sırasıyla %12 ve %3 arttı. Swap düzeltilmiş NFM yaklaşık 30 baz puan genişledi. Net risk maliyeti 4Ç25'te 203 baz puana yükseldi. Ücret ve komisyon gelirleri yıllık %62 arttı; faaliyet giderleri artışı %93 seviyesinde kaldı. Banka vergi geliri yazmaya devam etti. Yönetim 2026 rehberliğini paylaştı. Buna göre banka düşük otuzlu TL kredi büyümesi, döviz kredilerde orta yirmili büyüme, %4'ün üzerinde NFM, 200 baz puanın biraz üzerinde brüt risk maliyeti, %40+ ücret artışı ve orta kırklı faaliyet gideri artışı ile 2026'da enflasyonun hafif üzerinde (%23) özkaynak kârlılığı hedefliyor. Bütçeyi tahminlerimize kıyasla biraz daha iyimser buluyoruz. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Şirket haberleri:

Şişecam operasyonel ilerleme eksikliği nedeniyle 7C Basalia Global'den çıkış sürecini başlatacak, sınırlı negatif. Şişecam, Mayıs 2022'de 1,05 milyon İsviçre francı sermaye ile kurulan İsviçre merkezli 7C Basalia Global AG'deki %10 payının sonlandırılması sürecini başlatma kararı aldığını açıkladı. Finansal etkinin açıklanmadığı ancak azınlık payı nedeniyle sınırlı kalması muhtemel. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

BİM Birleşik Mağazalar %100 bedelsiz sermaye artırımını için başvuracak, nötr. Şirket, iç kaynaklardan karşılanmak üzere ödenmiş sermayesini 600 milyon TL'den 1,2 milyar TL'ye çıkaracak şekilde %100 bedelsiz artırıma gidecek. Tarih daha sonra açıklanacak. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Güne Bakış

İZLENECEKLER

- 24 Şubat Salı – ASELS 4Ç25
- 24 Şubat Salı – TKNSA 4Ç25
- 24 Şubat Salı – AFYON 4Ç25
- 26 Şubat Perşembe – CIMSA 4Ç25
- 26 Şubat Perşembe – GWIND 4Ç25
- 4 Mart Çarşamba – SAHOL 4Ç25
- 4 Mart Çarşamba – MGROS 4Ç25

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.