

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Global
%15 – Gerçekleri “tariff*” yazar. ABD Yüksek Mahkemesi gümrük vergilerinin uygulama mekanizmasının yasalara uygun olmadığı gerekçesiyle iptal etmesi, gümrük vergilerini manşette ilk sıralara taşıdı. Bazı gümrük vergilerinde bir yıl geriye dönüş bu aşamada Brezilya, Çin, Hindistan, Kanada, Meksika gibi ülkeler adına sınırlı olumlu. Bununla birlikte ABD Başkanı Trump’ın küresel gümrük vergisini %15’e çıkaracağını açıklaması belirsizliğe neden olmakta. Gümrük vergilerine ilişkin haber akışı yeni haftada izlenecekler arasında yer alırken, söz konusu gelişme etkisiyle haftaya kıymetli madenlerde yükseliş, vadeli hisse endekslerinde (ABD, Avrupa, MSCI GOP) düşüşle başladı.

25.02 – ABD’de yüksek mahkeme tarafından iptal edilen gümrük vergileri enflasyon beklentilerinde rahatlatma sağlarken teknoloji hisseleri karar sonrası olumlu ayrıştı. Teknoloji sektörü adına haftanın takip edilecek bir diğer başlığı 25 Şubat tarihli Nvidia finansalları.

26.02 – ABD ve İran arasında müzakereler üçüncü turda. Tarafların 26 Ocak günü Cenevre’de bir araya gelmesi beklenirken, petrol fiyatları görüşmelerin devam etmesinin etkisiyle haftaya sınırlı düşüşle başlıyor.

Lokal
%0 – 2026 yılında gelişen piyasalar içinde nominal anlamda enflasyonunun en yüksek hızla düşmesi ve politika faizinin en fazla gerilemesi beklenen ülke olarak öne çıkan Türkiye’de TL varlıklar yıla pozitif başlangıç yapmış; 2026 yılı performansında MSCI Türkiye endeksi en iyi getiriye sahip ilk beş gelişen piyasa arasında yer almıştı. Temel tarafa yükselen enflasyon beklentileri ve yakın coğrafyada artan jeopolitik riskler, teknik görünümde kısa vadeli aşırılaşma riski MSCI Türkiye endeksinin Şubat ayı performansında ivme kaybına neden oldu. Aylık bazda MSCI Türkiye endeksi yataya yakın, %0.

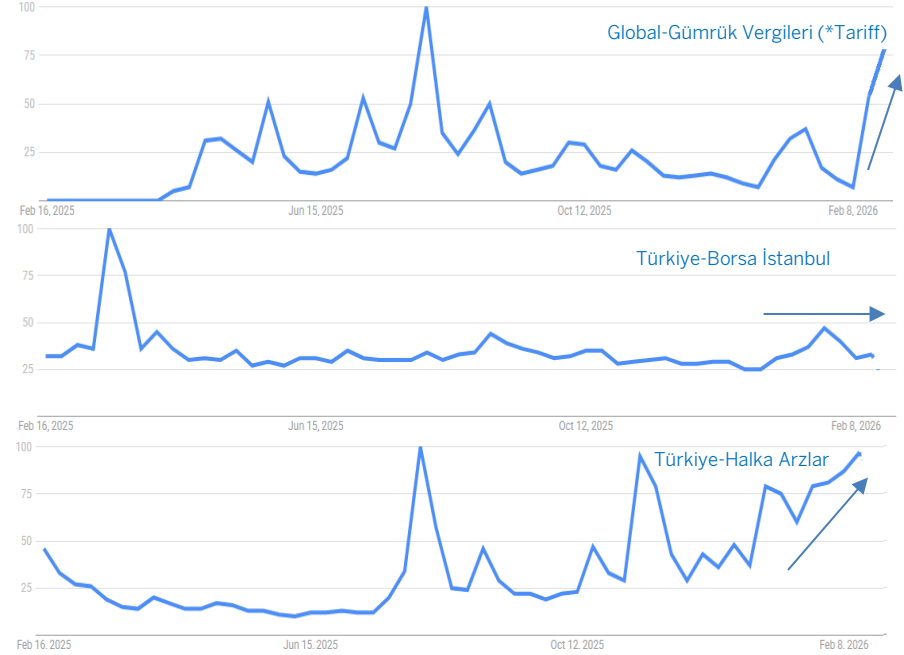
03.03 – TL varlık performansları ve PPK toplantısına (12 Mart) yönelik beklentiler adına 3 Mart tarihinde açıklanacak Şubat ayı enflasyon verisi önem taşıyor.

10 – Yıla BİST performansına paralel pozitif ivmeyle başlayan Google’da “Borsa İstanbul” aramaları, son bir haftada görece sakin bir eğilime işaret ediyor. Buna karşın yıl başından bu yana gerçekleşen 10 halka arz ve yaklaşık 1 milyon yatırımcının bu halka arzlarda katılımcı olması, konunun Google aramalarında da ön planda yer almasını sağlamakta.

27.02 – 10 Şubat günü açıklanan MSCI endeksleri değişiklikleri, 27 Şubat seans kapanışında geçerli olacak. MSCI Türkiye endeksinde Kiler Holding dahil olacak. MSCI Küçük Ölçekli Şirketler endeksinde Batisöke Söke Çimento, Işıklar Enerji, Katilimevim ve Sasa Polyester eklenecek, Borusan Boru, Ege Endüstri, Kiler Holding ve Tekfen Holding çıkarılacak.

14532 – BİST 100 geçtiğimiz hafta TL bazlı zirvesini 14.532 ile yeniledi. Bununla birlikte artan dalgalı eğilim BİST 100 endeksi teknik görünümünde, Ocak ayında başlayan kısa vadeli yükseliş trendinde kırılma riskini gündemde tutuyor. Olası tepki alımlarında 14.350-14.550 bölgesinin aşamadığı görünümde, 13.700 ve 13.200 seviyelerine yönelik düzeltme riski gündemde kalabilir.

Goog Trends Aramaları (Son 12 Ay)



Kaynak: Google Trends, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven
Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör
oyurtdasseven@garantibbva.com.tr



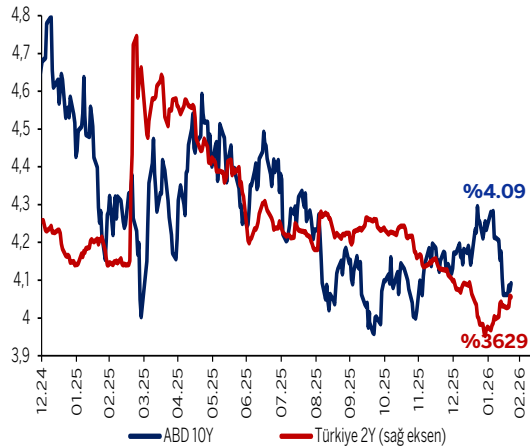
- MSCI Türkiye endeksi 2026 yılına güçlü getiri ile başlasa da, endeks Şubat ayında yatay eğilimde. 2025 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre **%27 negatif** ayrıışan MSCI Türkiye endeksi, 2026 yılında **%10.8 pozitif** ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında Peru (**%42**), Peru (**%30**), Kolombiya (**%27**) olumlu; Endonezya (**-%6**), Çekya (**-%3**), Hindistan (**-%3**) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Şubat ayında Teknoloji, GMYO, Elektrik Hizmetleri; BİST'te aynı dönemde Bilişim, Telekom, Otomotiv olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Şubat ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
NIKKEI	-0.2	6.6	12.9
Altın (Ons)	-0.9	5.5	14.8
FTSE 100	2.3	4.5	7.6
MSCI Latin Amerika	2.1	4.5	20.4
EURO STOXX	2.5	3.1	6.0
MSCI Sınır Piyasalar	0.8	2.9	5.9
MSCI Gelişen Asya	0.9	2.7	11.2
MSCI GOP	0.8	2.6	11.6
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-1.8	2.0	8.3
BİST-30 (ABD\$)	-1.6	1.6	24.2
Dolar Endeksi (DXY)	0.9	0.8	-0.5
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	-0.2	0.6	2.1
MSCI Dünya	1.0	0.6	2.8
JPYUSD	1.1	0.4	-1.2
MSCI Türkiye	-2.0	0.0	23.7
Gümüş (ABD\$)	9.3	-0.1	18.7
S&P 500	1.1	-0.4	0.9
MSCI Körfez Ülkeleri	-2.0	-0.5	6.8
EURUSD	-0.7	-0.6	0.3
MSCI Gelişen Avrupa	-0.1	-1.4	7.4
Ham Petrol	-0.8	-3.1	9.2
BİST 100-30 (ABD\$)	-2.9	-4.3	14.3

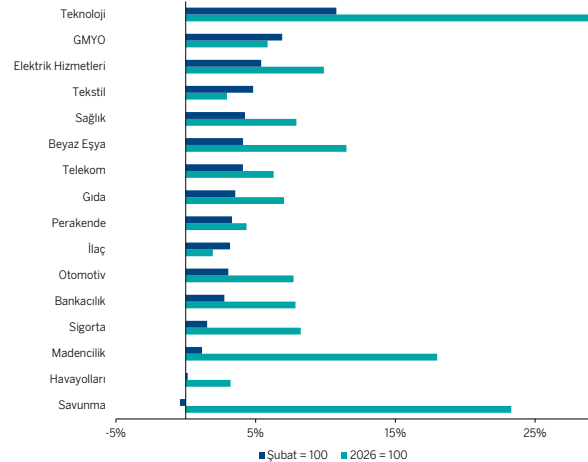
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Tahvil Faizleri (Türkiye ve ABD)



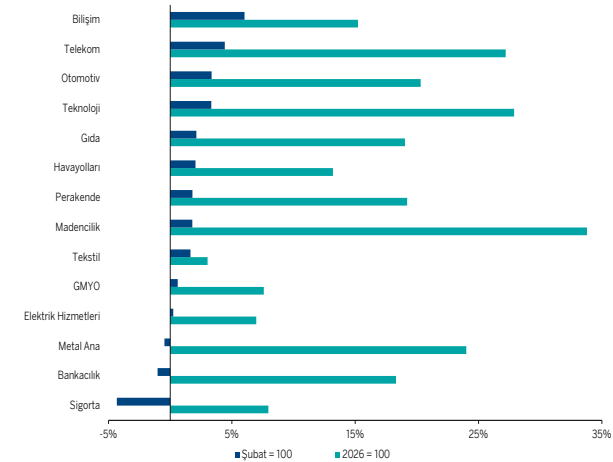
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

MSCI GOP Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Şubat ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

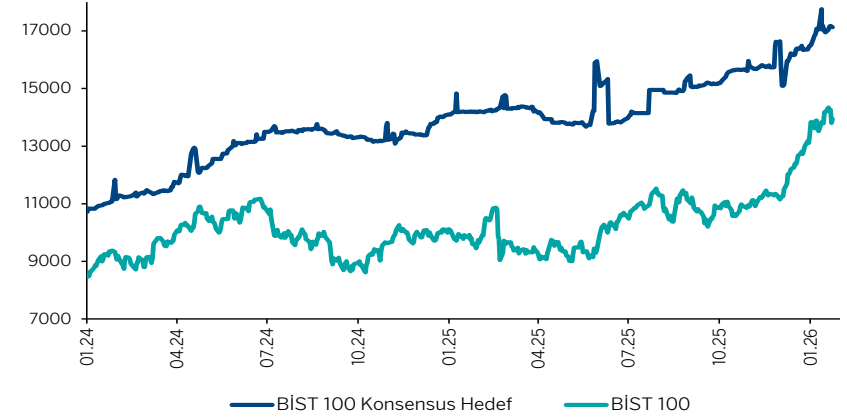
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Şubat ayı bazındadır)



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

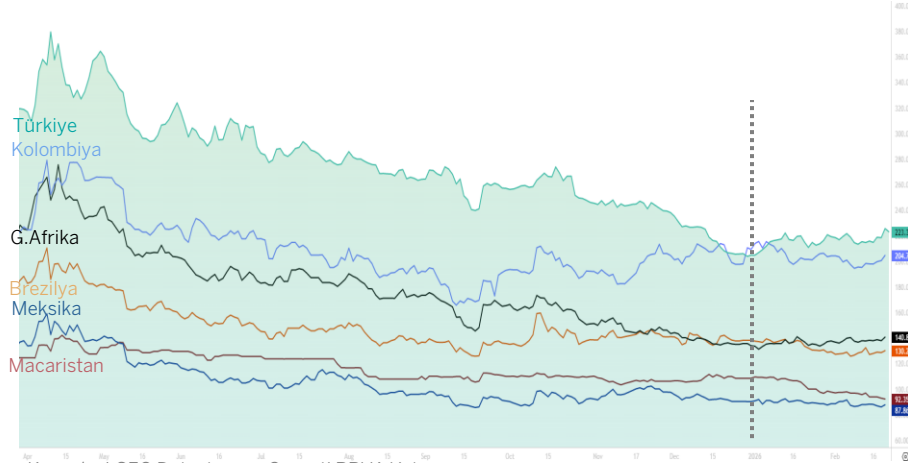
- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi **17.100** ile mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre **"%23"** oranında (iskontolu) yükseliş potansiyeline işaret ediyor. Ocak 2021'den bu yana test edilen en yüksek potansiyel **"%58** iskontolu", en düşük potansiyel **"%9** primli" olarak gerçekleşti.
- Yıla başlarken BİST 100 değerlemelerinde yukarı yönlü revizyonlar görmüştük. 4Ç25 finansalları ile birlikte bu eğilim devam etse de, enflasyona yönelik beklentiler söz konusu trendde duraksamaya neden olabilir.
- 2026 yılına gelişen ülke CDS'lerinde sakin bir eğilimle başlandı. 5 Yıl vadeli Türkiye CDS'i yıla sınırlı yükselişle başlarken, geçtiğimiz haftayı **223 bp** seviyesinde tamamladı. (2025-2026 döneminde **203bp-380bp** aralığında hareket etti)

Aracı Kurumlar Konsensüs BİST 100 Hedefi Beklentisi

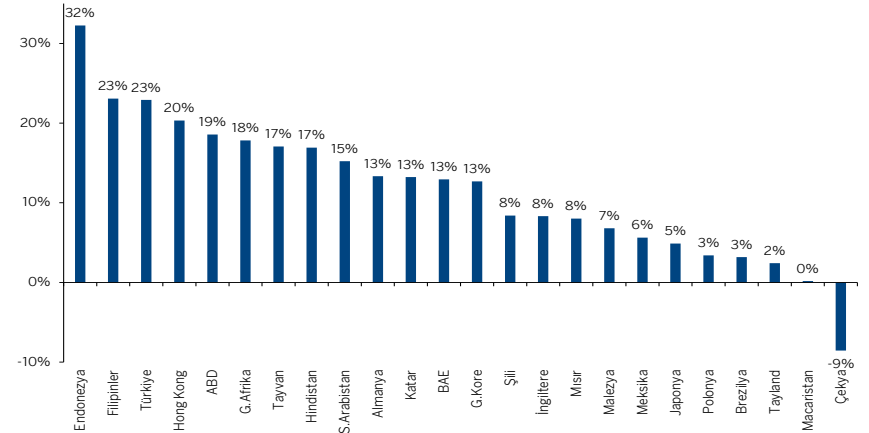


Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Gelişen Ülke CDS'lerinde Yıla sakin Eğilimle Başlandı



Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

Yatırımcı
Verileri

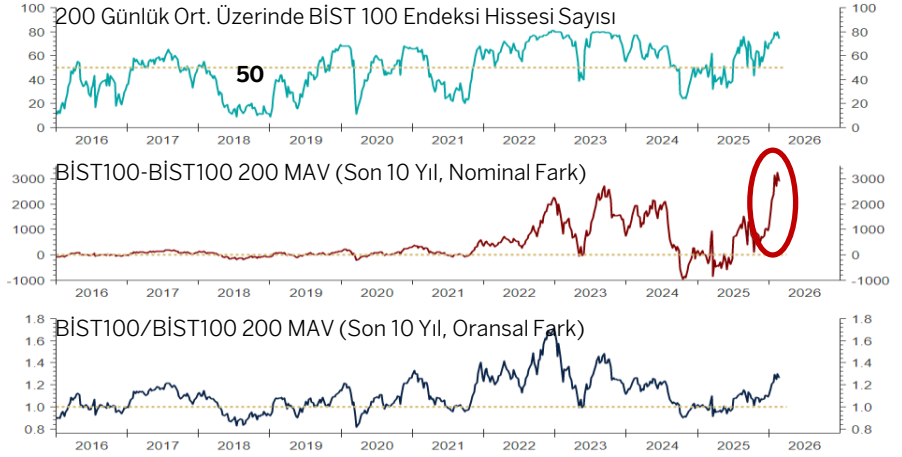
Teknik
İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

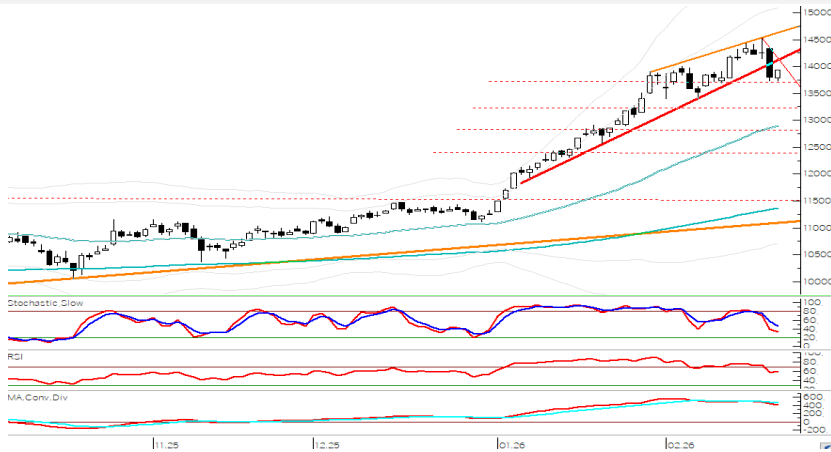
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksinde dahil hisse sayısı **74**. Son bir yılda en düşük **32**, en yüksek **79** seviyesi test edildi. Son beş yılda bu rakam **81** ile zirve yapmıştı. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark geçtiğimiz hafta **3242** puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark **2885** puana geriledi. Oransal anlamda ise BİST 100 ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark geçtiğimiz hafta **%30**'dan **%26**'ya geriledi.
- Şubat ayındaki dalgalı eğilim, BİST 100 endeksinde teknik görünümde Ocak ayında başlayan kısa vadeli yükseliş trendinde kırılma riskini gündemde tutuyor. Olası tepki alımlarında **14.350-14.550** bölgesinin aşılamadığı görünümde **13.700** ve **13.200** seviyelerine yönelik düzeltme riski gündemde kalabilir.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



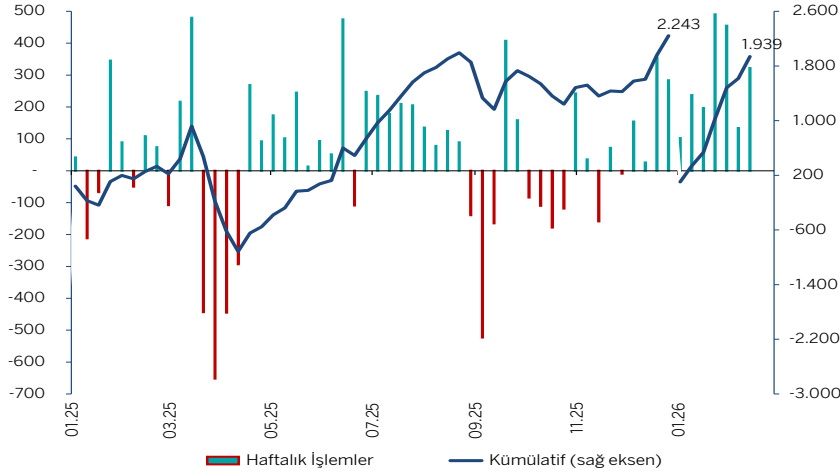
Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Haftalık)



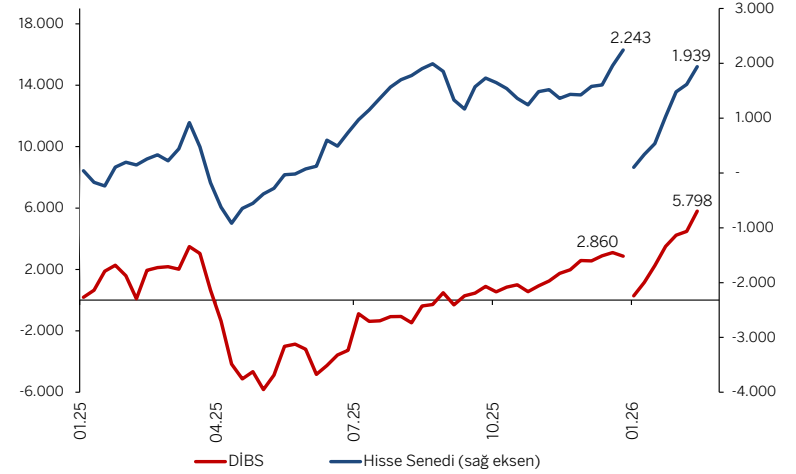
Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcılar 2026 Yılında Net 1.9 mlr\$ Alış Yaptı



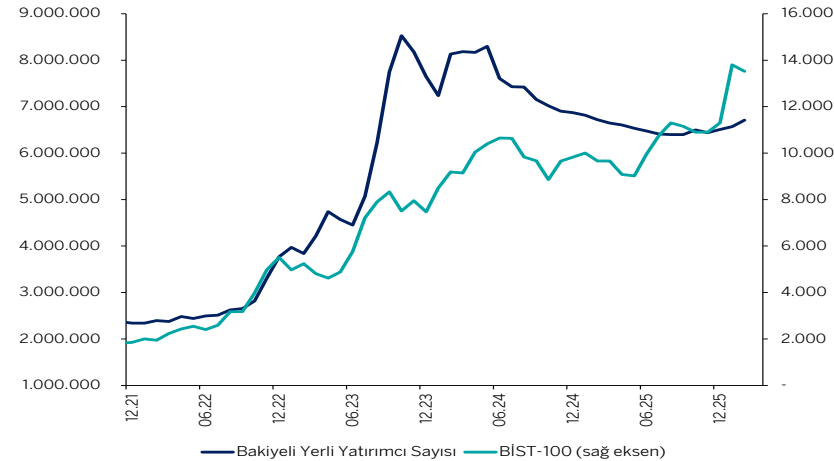
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcılar 2026'da 5.7 mlr\$ DİBS Alış Gerçekleştirdi



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yatırımcı Sayısı 6.70 Milyon Seviyesinde (Aralık 2025 6.51 Milyon)



Kaynak : MKK, Garanti BBVA Yatırım

BİST'te Yabancı Yatırımcı Oranı¹ 2026 Yılında 5 Yıllık Ortalamasına Yakın



Kaynak : Matriks, Rasyonet, Garanti BBVA Yatırım

¹Yabancı yatırımcı oranı QNBTR, GARAN, QNBFK, TBORG, BANVT hisselerindeki fiili dolaşım payları bazında düzeltilmiştir.

Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

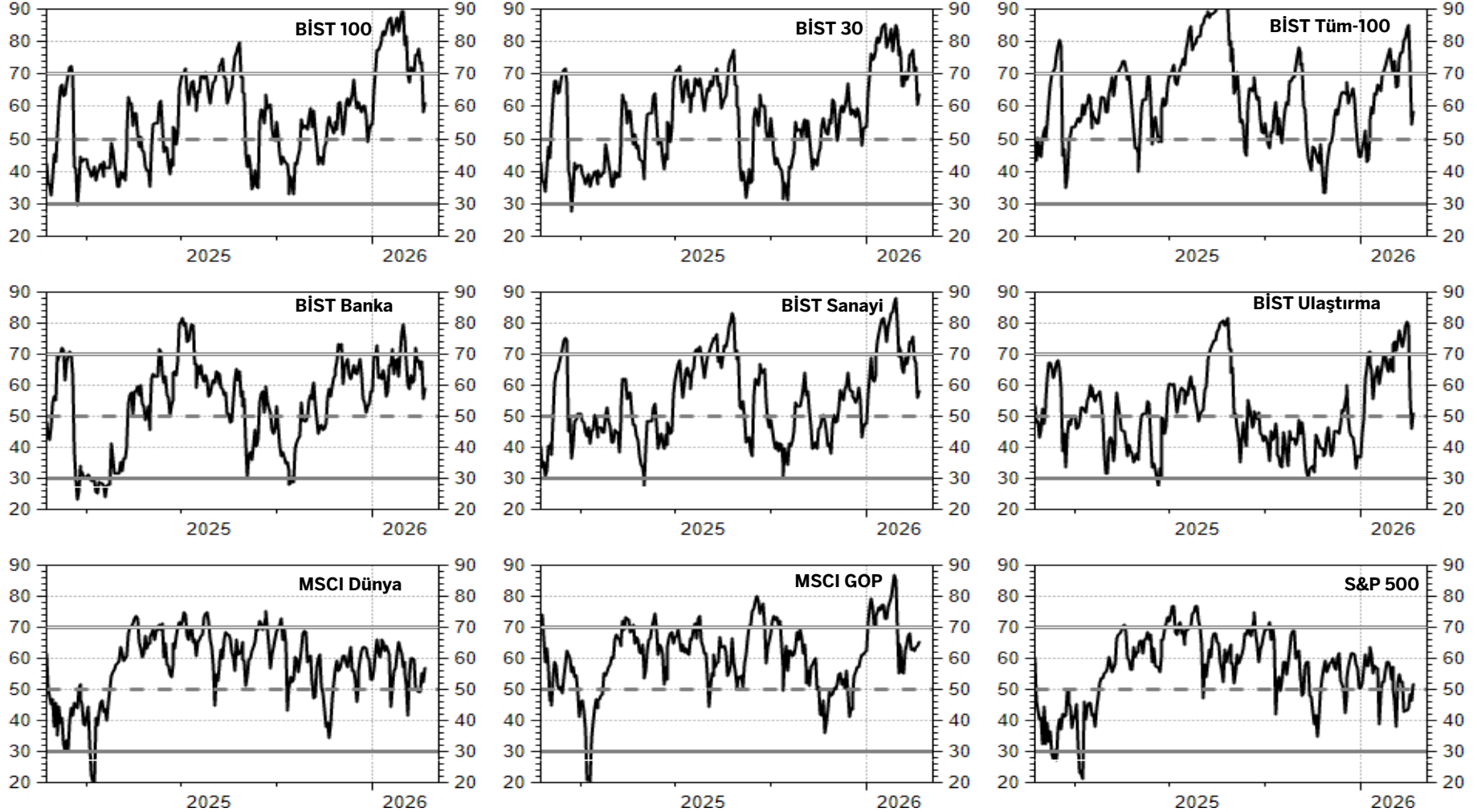
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

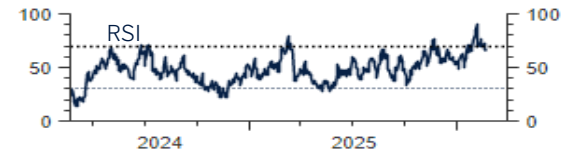
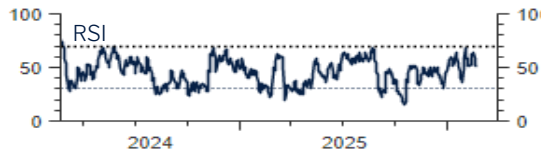
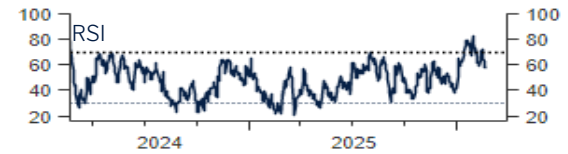
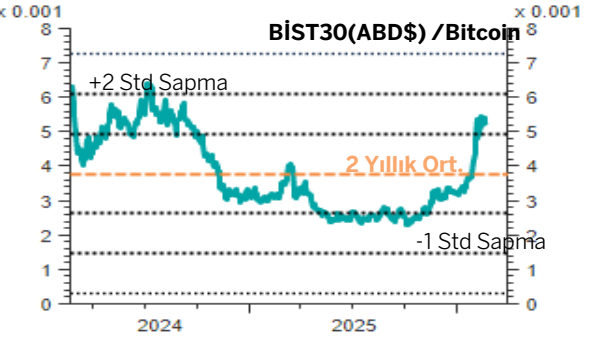
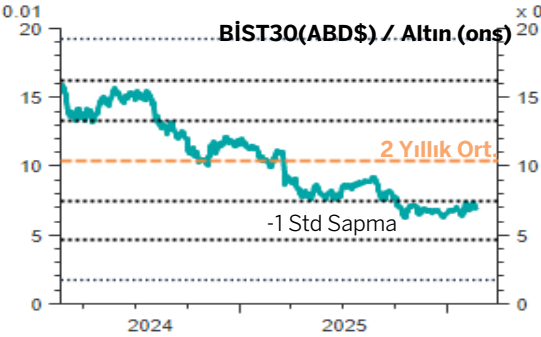
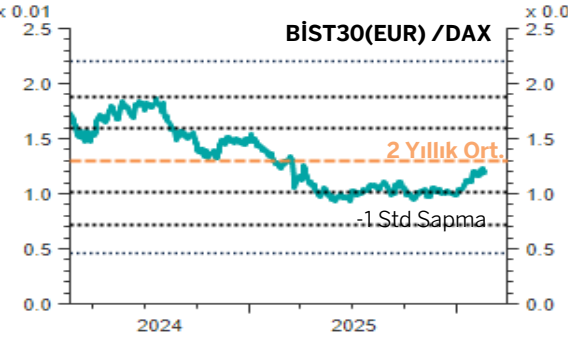
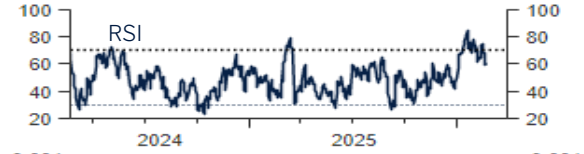
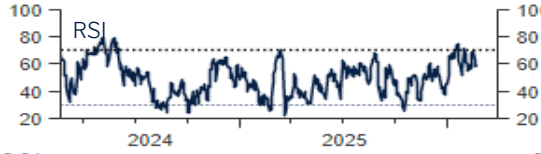
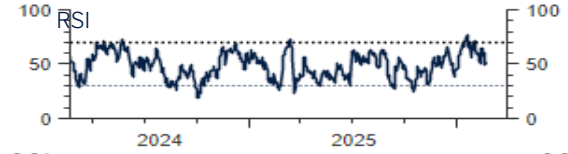
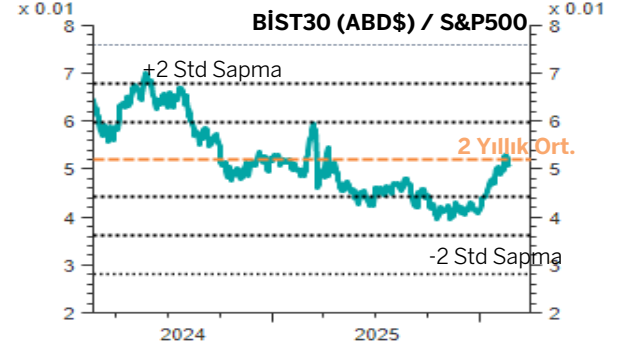
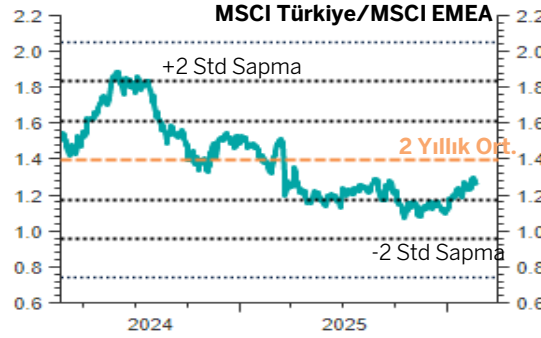
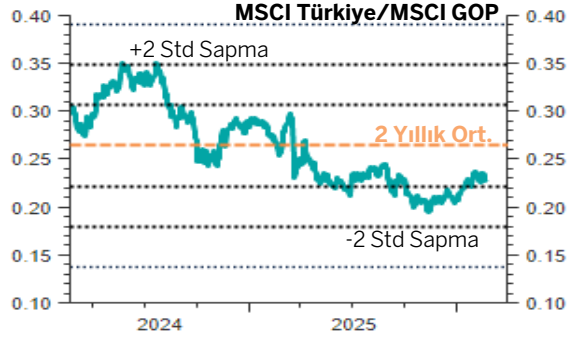
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

Seçilmiş Endekslere Karşı Türk Hisse Piyasası (Rölatif)



Strateji	Performans	Potansiyel	BİST	Teknik İndikatörler	Ajanda ve Yasal Uyarı
			Yatırımcı Verileri	Rölatif	

YASAL UYARILAR

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası BBVA A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu : Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı: Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir

