

Global

%2.9 – ABD ve İsrail'in Cumartesi sabahı İran'a yönelik başlattığı operasyon, İran'ın verdiği karşılık tansiyonu yükseltti. Finansal piyasalar kısa vadede yeniden jeopolitik risk gölgesi altında, hafta sonu manşete taşınan gelişmelerin orta/uzun vadeye etkileri ise simdilik tartışma boyutunda. Pazar günü işleme açık borsalar (Mısır, Bahreyn, S.Arabistan, Lübnan, Umman) güne **%5'e** varan kayıplarla ve ortalama **%2.9** kayıpla başlarken, ilerleyen saatlerde gelen toparlanmayla dün **%1-%2.5** arasında değişen kayıplarla tamamladılar. Yeni haftaya vadeli S&P500, DAX ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksi **%1**'lik kayıpla başladı.

%20 – Global petrol taşımacılığının **%20'sinin** sağlandığı Hürmüz Boğazı'nda gecikmelere neden olan son gelişmelerle birlikte petrol sevkiyatına yönelik artan riskler ardından OPEC bugün yaptığı toplantı ardından üretimini günlük **206 bin** varil artıracağını açıkladı. Her ne kadar bölgeden petrol sevkiyatı öncelikle Çin adına önem taşıyor olsa da, aynı zamanda bölgenin Petrol fiyatlarına etkisi açısından konu gerek global gerekse de lokal enflasyon beklentileri açısından kritik öneme sahip.

Lokal

235 – Artan jeopolitik riskler ve enflasyon verilerinde beklenti üzerindeki rakamlar, 5 yıl vadeli Türkiye CDS'ini **235bp**'a taşıdı. Benzer faktörler etkisiyle MSCI Türkiye endeksi Şubat ayında **%0.9** gerilerken gösterge tahvil faizi **%36.53**'e yükselmisti. Bu gelişmeleri takiben hafta sonunda yakın coğrafyada artan tansiyon ardından TCMB, BİST ve SPK'dan finansal piyasalara yönelik düzenleyici adımlar geldi.

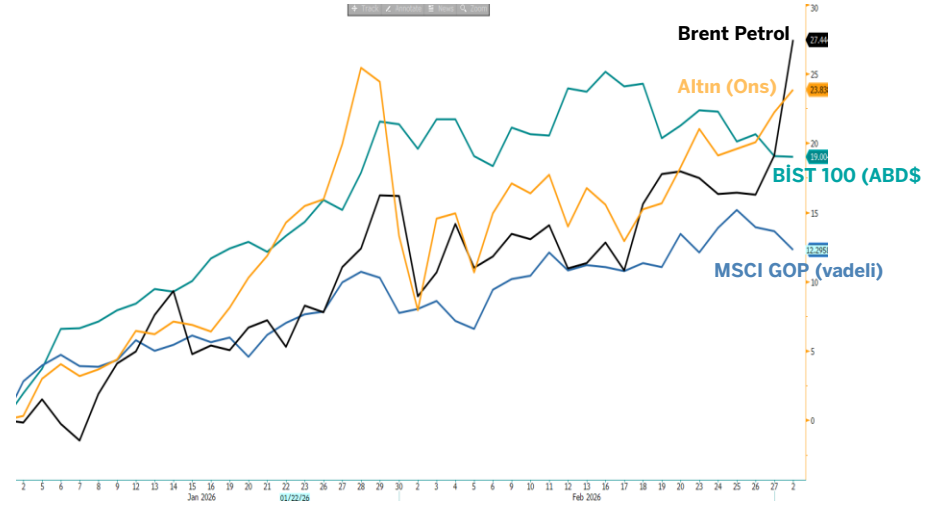
12.03 – TCMB, TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine başladı. Bu işlemlerin amacı yerel veya global piyasa oynaklıkları olduğu dönemlerde olası döviz ihtiyaçlarının spot piyasası bozmadan vadeli şekilde TL uzlaşısı ile sağlanmasını hedeflemektedir ve TL açısından dengeleyici destekleyicidir. Bununla birlikte TCMB haftalık repo ihalelerine geçici olarak ara verildiği açıkladı. Önlemler paralelinde **12 Mart** tarihinde gerçekleşecek PPK toplantısında faiz indirim ihtimalinin oldukça zayıfladığını düşünüyoruz..

06.03 – SPK, 2 Mart tarihinden 6 Mart tarihi seans sonuna kadar, BİST pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ve Kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına karar verildiğini açıkladı. Öte yandan BİST, Pay Piyasasında emir/işlem oranının (OTR) ikinci bir duyuruya kadar 5:1'den 3:1'e düşürüldüğünü açıkladı.

13.300-13.000 – Düzeltme sürecinin devam ettiğini düşündüğümüz BİST 100 endeksinde yeni haftaya 13.300-13.000 aralığında zayıf açılış beklerken, gün içi düşük seviyelerde dengelenme ardından tepki alımlarının öne çıkmasını öngörüyoruz. Gün içi düşük seviyelerden gelmesini beklediğimiz tepki alımlarının henüz bir yükseliş trendine dönüşmesine beklemeyiz.

13.000 - Temel tarafta yeni yıla 2025 yılı son çeyreğinden itibaren süregelen "pozitif" görüşümüzle başlasak da; 14.000 çevresine yaklaşılmaması ve üzerindeki seviyelerde potansiyel BİST getirisinin faiz getirili enstrümanlar karşısında cazibesini kısa vadede azalttığını düşünmemiz nedeniyle "temkinli iyimser"e indirgemistik. 13.000 ve altındaki seviyeleri potansiyel BİST getirisinin, faiz getirili enstrümanlar karşısında cazibesini yeniden artmaya başlayacağı bölge olarak öngörüyoruz, bu paralelde 13.000 ve altında görüşümüzü yeniden pozitifte yükseltme adına takip edeceğiz. Bu süreçte Bölgemizdeki gelişmeler, bu gelişmelerin petrol fiyatlarına ve enflasyon beklentilerine etkisi ile bu gibi gelişmelerin para politikalarına yansımaları öncelikli izleyeceğimiz başlıklar olacaktır.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (2026=100)



Kaynak: Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

Özgür Yurtdaşseven

Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı – Direktör

oyurtdasseven@garantibbva.com.tr

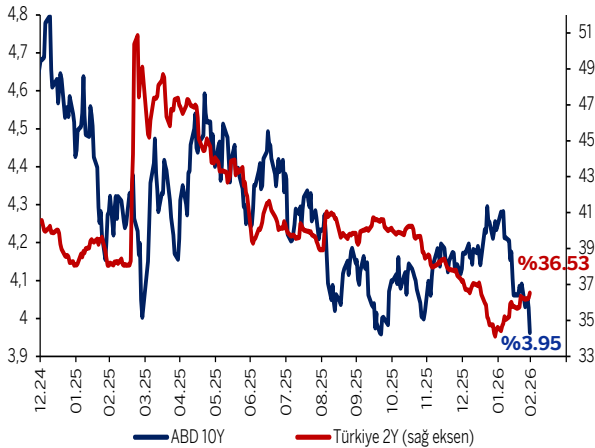

- MSCI Türkiye endeksi 2026 yılına güçlü getiri ile başlasa da, endeks Şubat ayında **%0.9** oranında geriledi. MSCI Türkiye endeksi 2026 yılında **%22** yükselirken; 2025 yılında MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar (GOP) endeksine göre **%27 negatif** ayrıışan endeks, 2026 yılında **%6.9 pozitif** ayrııştı.
- Gelişmekte olan piyasalar içinde 2026 yılında G.Kore (**%56**), Peru (**%36**), Tayland (**%26**) olumlu; Endonezya (**-%6**), Çekya (**-%4**), Hindistan (**-%4**) olumsuz ayrıışan hisse endeksleri konumunda.
- Gelişmekte olan piyasalarda Şubat ayında Teknoloji, Otomotiv, GMYO; BİST'te aynı dönemde Madencilik, Bilişim, Teknoloji olumlu ayrıışan sektör endeksleri konumunda.

Seçilmiş Varlık Sınıfı Performansları (Sıralama Şubat ayı bazındadır)

	Haftalık	Aylık	Yılbaşından Bu Yana
Gümüş (ABD\$)	10.9	10.8	31.6
NIKKEI	3.6	10.4	16.9
Altın (Ons)	2.3	9.8	19.5
FTSE 100	2.1	6.7	9.9
MSCI Gelişen Asya	3.3	6.2	14.9
MSCI GOP	2.8	5.4	14.7
MSCI Latin Amerika	-0.8	3.7	19.5
EURO STOXX	0.3	3.4	6.3
Ham Petrol	-0.5	2.9	15.9
MSCI Sınır Piyasalar	0.0	2.8	5.8
BİST-30 (ABD\$)	-0.3	1.3	23.8
JPYUSD	0.8	1.2	-0.4
JP Morgan GOÜ Kur Endeksi	0.1	0.7	2.2
MSCI Dünya	0.0	0.6	2.9
Dolar Endeksi (DXY)	-0.2	0.6	-0.7
BİST Tüm-100 (ABD\$)	-1.4	0.5	6.8
MSCI Gelişen Avrupa	1.4	-0.1	8.8
EURUSD	0.3	-0.3	0.6
MSCI Türkiye	-0.9	-0.9	22.6
S&P 500	-0.4	-0.9	0.5
MSCI Körfez Ülkeleri	-2.0	-2.5	4.7
BİST 100-30 (ABD\$)	-5.7	-9.7	7.8

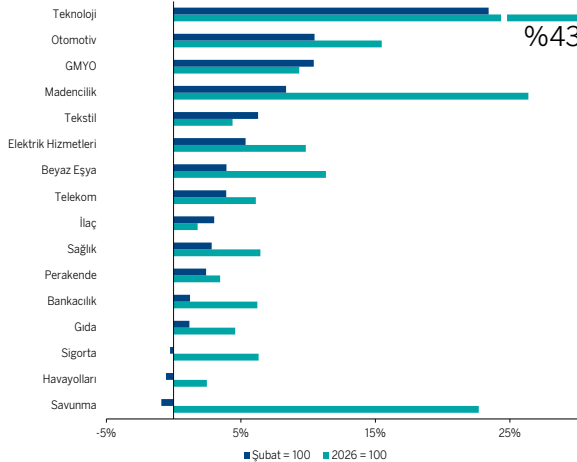
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

Tahvil Faizleri (Türkiye ve ABD)



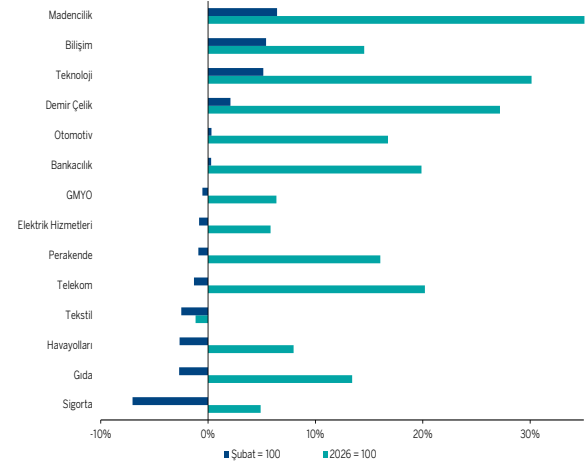
Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

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



Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

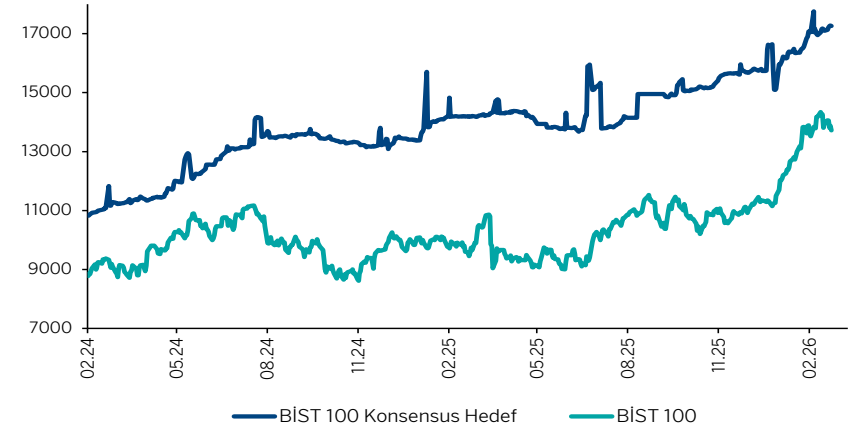
BİST Sektörel Performans (Sıralama ABD\$ ve Şubat ayı bazındadır)



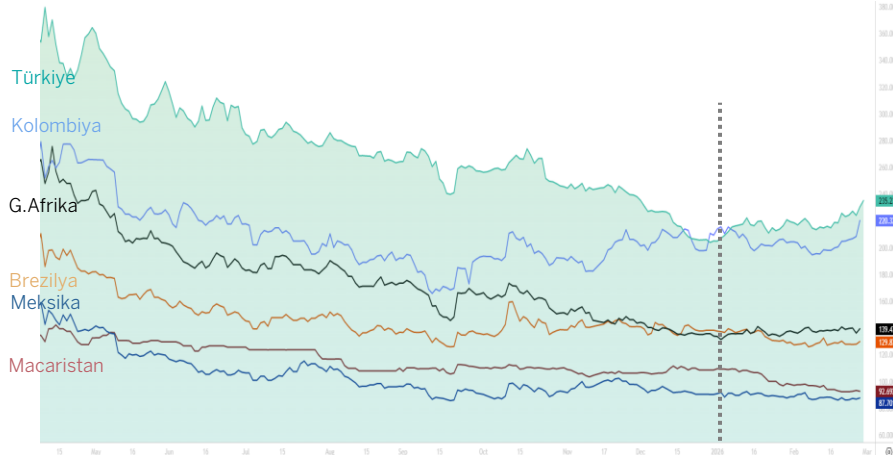
Kaynak : Bloomberg, Garanti BBVA Yatırım

- Bloomberg'te yer alan aracı kurumlar konsensüs endeks hedefi **17.100** ile mevcut BİST 100 endeks seviyesine göre **"%25"** 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 başlansa da son haftalarda sınırlı artış eğilimi görülüyor. 5 Yıl vadeli Türkiye CDS'i geçtiğimiz haftayı **236 bp** seviyesinde tamamladı, bu seviye aynı zamanda bu yılın test edilen en yüksek seviyesi. (2025-2026 döneminde **203bp-380bp** aralığında hareket etti)

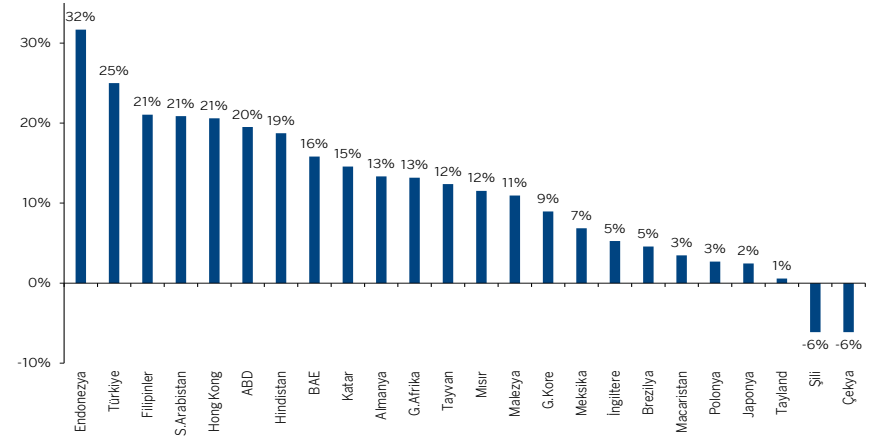
Aracı Kurumlar Konsensüs BİST 100 Hedefi Beklentisi



Gelişen Ülke CDS'lerinde Sınırlı Artış Eğilimi

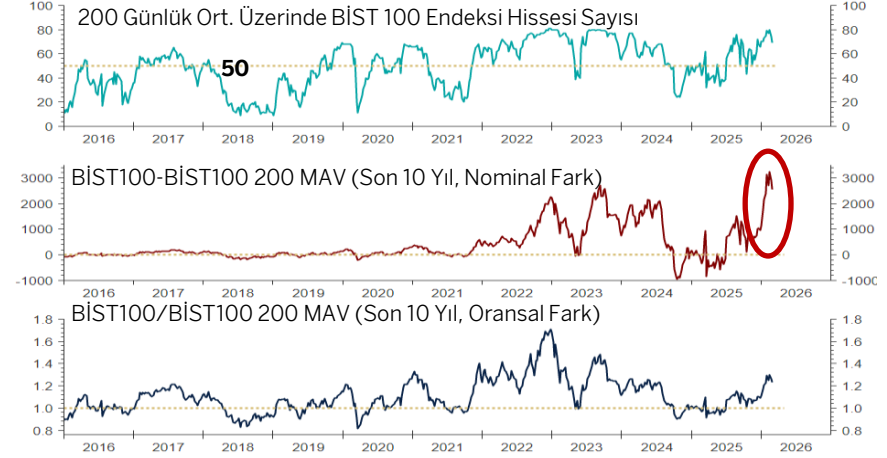


Aracı Kurum Konsensüs Endeks Potansiyelleri



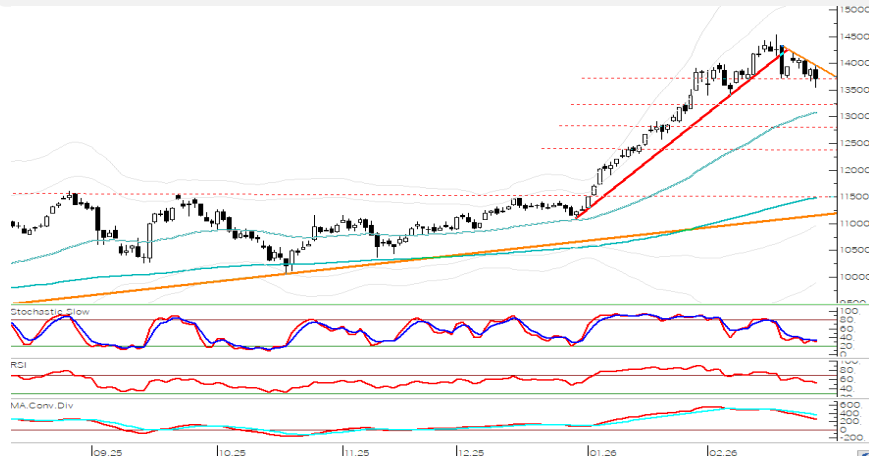
- BİST 100 endeksinde 200 günlük ortalama üzerinde bulunan BİST 100 endeksinde dahil hisse sayısı **69**. Son bir yılda en düşük **32**, en yüksek **79** seviyesi test edildi. Son beş yılda bu rakam **81** ile zirve yapmıştı. BİST 100 endeksi ile 200 günlük hareketli ortalaması arasındaki fark önceki hafta **3242** puan ile rekor kırmıştı; Cuma günü bu fark **2558** puana geriledi. Oransal anlamda ise BİST 100 ve 200 günlük ortalaması arasındaki fark geçtiğimiz hafta **%30**'dan **%23'e geriledi**.
- Düzeltme sürecinin devam ettiğini düşündüğümüz BİST 100 endeksinde haftaya **13.300-13.000** aralığında zayıf açılış beklerken, gün içi düşük seviyelerde dengelenme ardından tepki alımlarının öne çıkmasını öngörüyoruz. Ocak 2026'da başlayan yükseliş trendini baz alarak oluşturduğumuz fibonacci düzeltme seviyelerinin **13.200 (%38.2)**, **12.800 (%50)**, **12.400 (%61.8)** seviyelerinde bulunduğunu not düşelim. Gün içi düşük seviyelerden gelmesini beklediğimiz tepki alımlarının henüz bir yükseliş trendine dönüşmesine beklemeyiz.

BİST100 Endeksi ve 200 Günlük Ortalama İlişkisi



Kaynak : LSEG Datastream, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (TL, Günlük)



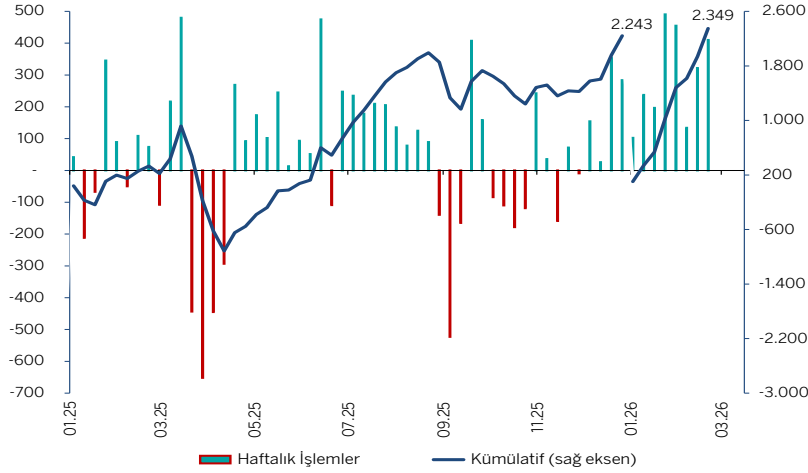
Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

BİST 100 (ABD\$, Günlük)



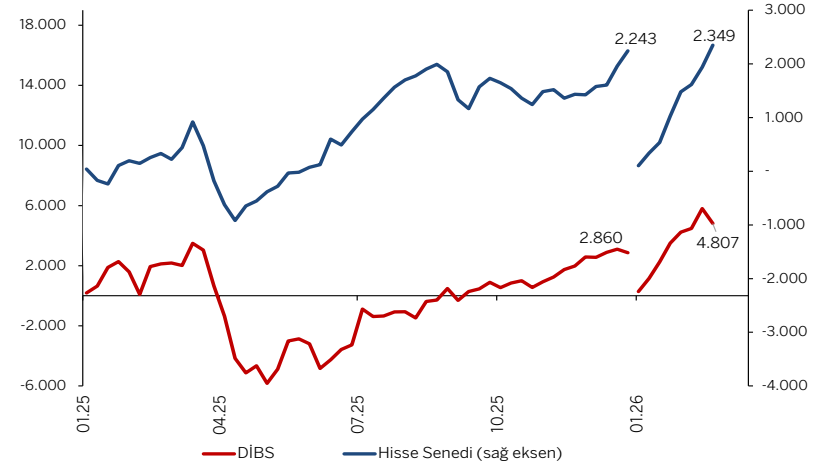
Kaynak : Matriks, Garanti BBVA Yatırım

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



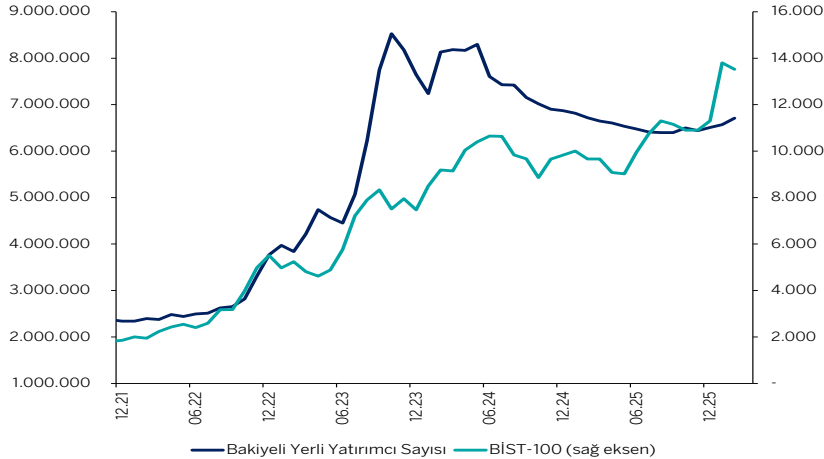
Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Yabancı Yatırımcılar 2026'da 4.8 mlr\$ DİBS Alış Gerçekleştirdi



Kaynak : TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Bakiyeli Yatırımcı Sayısı 6.78 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

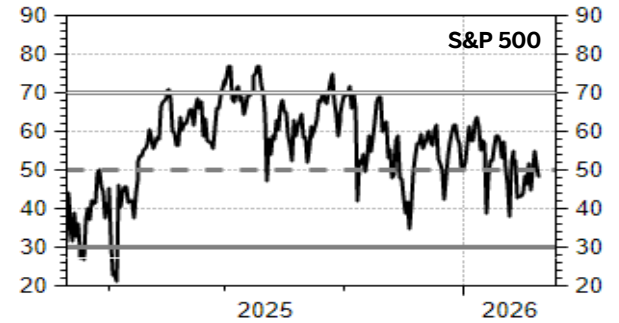
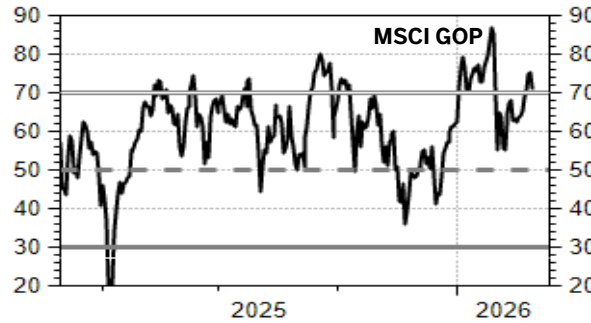
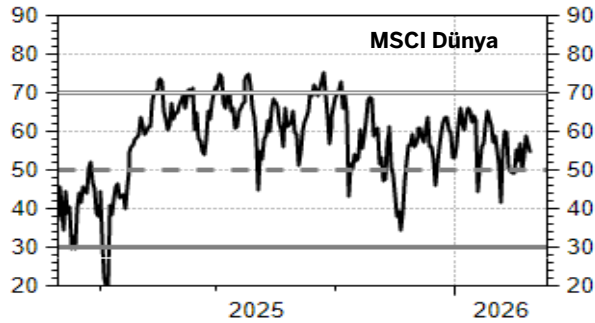
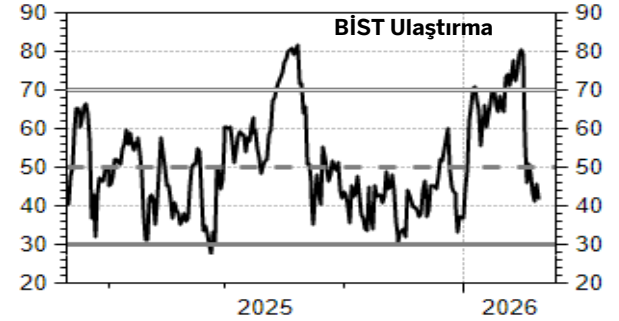
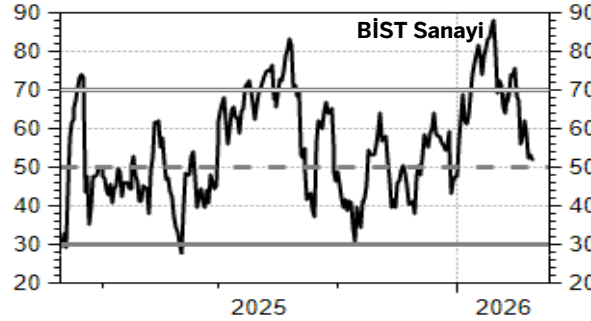
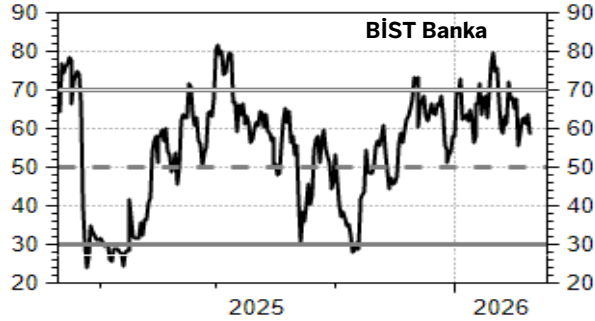
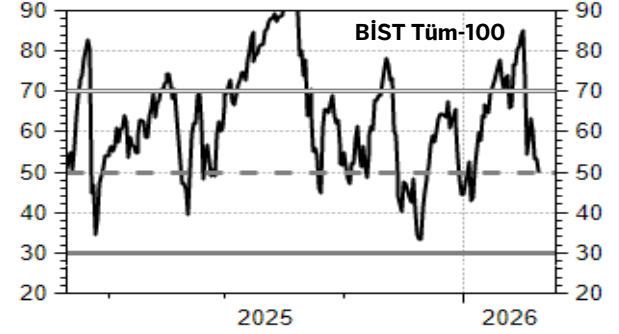
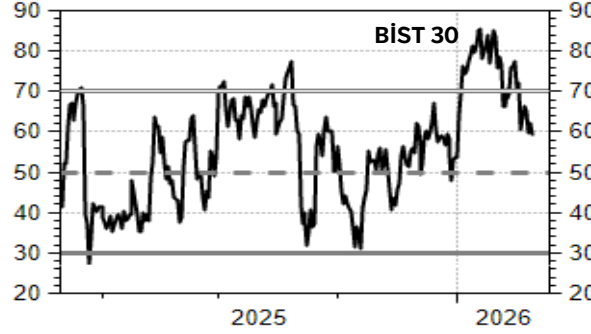
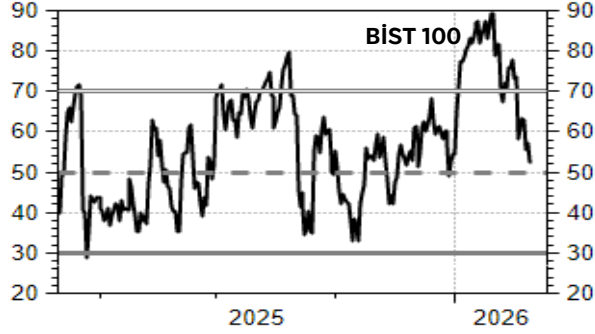
Teknik
İndikatörler

Ajanda ve
Yasal Uyarı

Yatırımcı
Verileri

Rölatif

RSI Göstergeleri



Strateji

Performans

Potansiyel

BİST

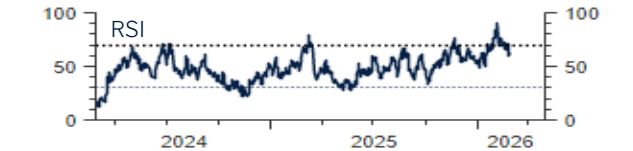
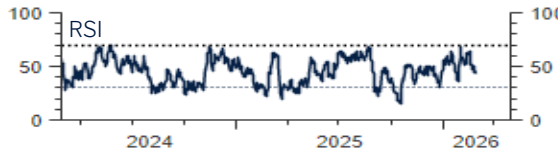
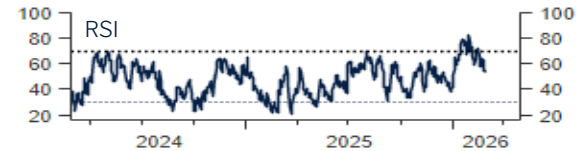
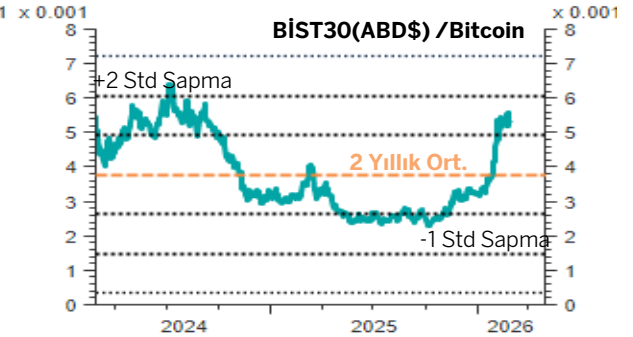
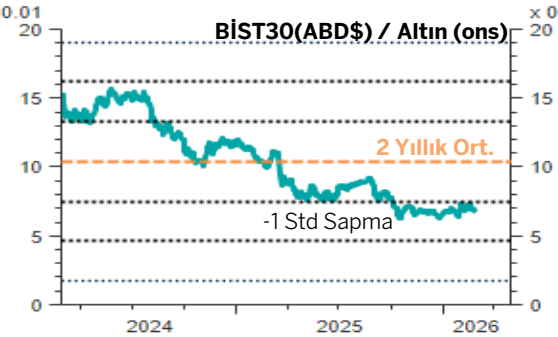
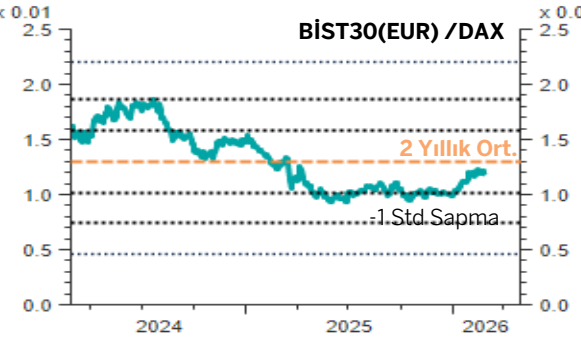
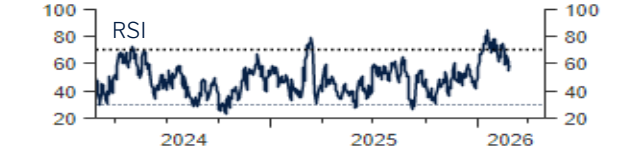
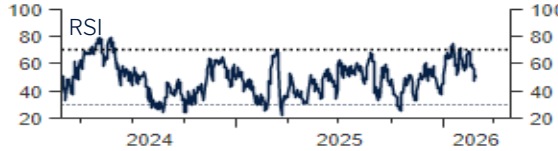
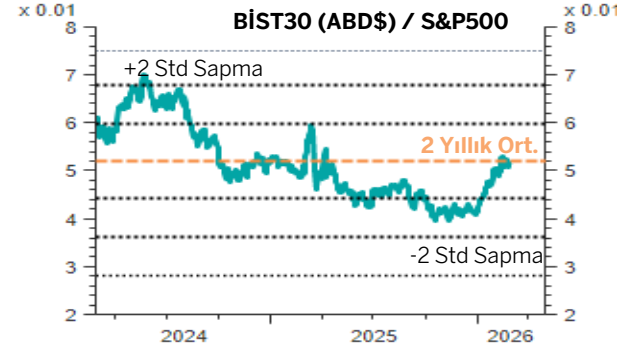
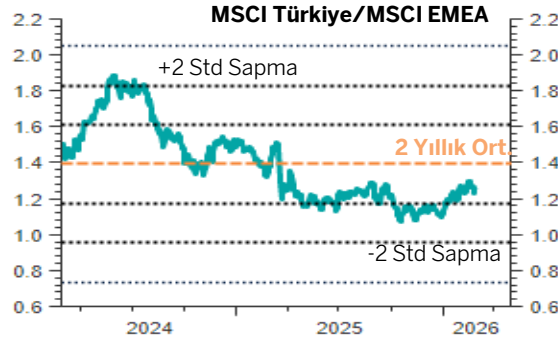
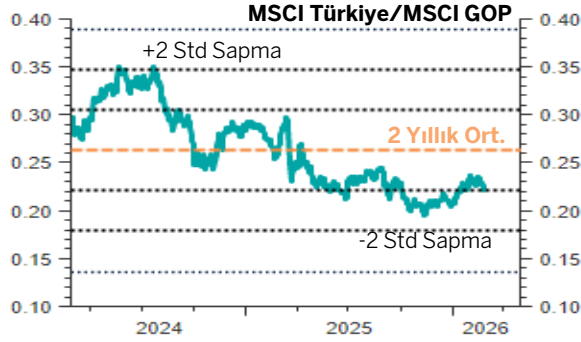
Yatırımcı
Verileri

Teknik
İndikatörler

Rölatif

Ajanda ve
Yasal Uyarı

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

