

**Bugünün Takvimi**

| Saat  | Ülke    | Veri                                      | Dönem   | Beklenti | Önceki |
|-------|---------|-------------------------------------------|---------|----------|--------|
| 10:00 | Türkiye | Dış Ticaret Dengesi (mlr \$)              | Ocak    | -8,4     | -9,3   |
| 10:00 | Türkiye | Ekonomi Güven Endeksi                     | Şubat   |          | 99,4   |
| 13:00 | EB      | Ekonomi Güven Endeksi                     | Şubat   | 99,8     | 99,4   |
| 13:00 | EB      | Reel Kesim Güven Endeksi                  | Şubat   | -6,2     | -6,8   |
| 13:00 | EB      | Tüketici Güven Endeksi                    | Şubat-F |          | -12,2  |
| 16:30 | ABD     | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin) | 21-Şub  | 216      | 206    |
| 19:00 | ABD     | Kansas City Fed İmalat Endeksi            | Şubat   |          | 0,0    |

**FX Market Yenilendi!**

Canlı kur takibi,  
alarm kurma,  
emir verme ve  
yeni eklenen  
portföyüm özelliklerini  
yeni tasarımlarla  
keşfetmeye  
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için

**Nazlı Dilcu Dağ**[dilcu.dag@fibabanka.com.tr](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)**Verde Zeyn Sakallı**[verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr](mailto:verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr)**Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler**

ABD'li çip üreticisi Nvidia'nın bilançosunda beklenenin üstünde açıklanan gelirlere rağmen şirket hisselerinin piyasa kapanışı sonrası yükselişi sınırlı kalırken, Asya piyasalarındaki teknoloji temalı iyimserlik de yerini ılımlı seyirlere bıraktı. Bu sabah Japonya endeksleri hafif alıcılı seyrederken, Hong Kong'da negatif bir görünüm takip ediyoruz. Çin'de de yatay seyrirler öne çıkıyor. ABD spot endeksleri dün günü alıcılı tamamlarken, Dow Jones %0,63, S&P500 %0,81 ve Nasdaq %1,26 değer kazandı. Ancak ABD vadelerinde görünüm bu sabah negatife dönmüş bulunuyor. Avrupa vadelerini de satıcılı seyrederiyor.

Dün ABD tarafında sakin bir veri akışı ile Fed üyelerinden gelen açıklamaları takip ettik. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem, mevcut fazla enflasyonun yaklaşık yarısının gümrük tarifelerinden kaynaklandığını belirtirken, tarife etkisinin yılın ilerleyen dönemlerinde azalmasını beklediğini ifade etti. Görev süresi 28 Şubat'ta dolacak olan Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ise veda mektubunda Fed'in bağımsızlığının korunmasının ABD'nin küresel konumu açısından hayati olduğunu belirterek, siyasi tartışmaların merkez bankası kredibilitesi üzerinde risk oluşturabileceği uyarısında bulundu. Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid de yapay zekanın, yaşanan nüfus nedeniyle yavaşlayan işgücü artışını dengeleyebileceğini ifade ederken, enflasyon konusunda hala yapılması gerekenler bulunduğunu ve işgücü piyasasının genel olarak güçlü kaldığını dile getirdi. Bu sabah dolar endeksi 97,6 seviyelerinde dengelenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,04 civarında seyrederiyor. Bugün ABD'nin veri akışında haftalık işsizlik maaşı başvuruları öne çıkıyor. Avrupa tarafında ise dün açıklanan verilere göre Almanya'da dördüncü çeyrek GSYH verisi çeyreklik bazda %0,3 artışla ikinci okumayı teyit etti. 2025 yılının tamamında büyüme %0,2 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde ocak ayı nihai enflasyon verisi yıllık %1,7 artışa işaret ederken, aylık bazda %0,6 düşüş kaydedildi. Aylık düşüş öncü veride açıklanan %0,5'lik gerilemenin hafif üzerinde açıklandı. EURUSD paritesi 1,1818 seviyelerinde seyrini sürdürürken, bugün Euro Bölgesi'nden gelecek güven endeksleri takip edilecek.

Dün güne zayıf bir başlangıç yapan BIST100'de satış baskısı günün ikinci yarısında hız kazanırken, endekste düşüşün %2'yi aşmasıyla birlikte açığa satış işlemlerinde seans sonuna kadar yukarı adım kuralı uygulanacağı bildirildi. Endeks günü %1,71 kayıpla 13.809 seviyesinde tamamlayarak 19 Şubat'tan bu yana en düşük kapanışını gerçekleştirdi. Endekste işlem hacmi ise 175,6 milyar TL oldu. Bu sabah dolar/TL 43,87, 5 yıllık CDS primi 223 civarında seyrederiyor. Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve ekonomi güven endeksini takip edeceğiz.

ABD-İran müzakereleri sürerken, artan jeopolitik tansiyon ve tarife cephesindeki belirsizlikler güvenli liman talebini artırarak kıymetli madenleri destekliyor. ABD'nin önceki anlaşmalardaki kısıtlamaların süresiz geçerli olmasını talep ettiği, ABD yönetiminde olası bir ilk askeri hamlenin İsrail tarafından yapılmasının daha düşük siyasi risk taşıdığı yönünde değerlendirmeler bulunduğu öne sürülürken, ABD'li yetkililer diplomasi vurgusunu korumakla birlikte tüm seçeneklerin masada olduğunu ifade etmeye devam ediyor. Tarafların bugün Cenevre'de yeniden bir araya gelmesi öncesinde ons altın 5.200\$, ons gümüş de 89,70\$ civarında işlem görüyor. Brent petrol 71,1\$ seviyelerinde seyrederken, Bitcoin ise 68.400\$ civarında işlem görüyor.

**Günün Teknik Seviyeleri**

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1847-1,1885 aşağı yönde 1,1777-1,1696 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3582-1,3635, aşağı yönde 1,3542-1,3398 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 5.217\$-5.277\$, aşağı yönde 5.146\$-5.105\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 90,41\$-92,20\$, aşağı yönde 87,01\$-85,11\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 2.368\$-2.503\$, aşağı yönde 2.190\$-2.118\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAUEUR:** yukarı yönde 4.419€-4.558€, aşağı yönde 4.326€-4.248€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAGEUR:** yukarı yönde 79,33€-82,50€, aşağı yönde 73,85€-72,10€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 44,0000, aşağı yönde MOST indikatörü 42,9155 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 13.973-14.190, aşağı yönde 13.749-13.498 seviyeleri öne çıkıyor.

\* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimi ile bir bütündür.



## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- Bank of America (BoFA) bir raporunda Türkiye'de temel makro ekonomik göstergelerin Türk Lirası'nda reel değerlenmeyi desteklediği belirtildi. Kurum enflasyonist baskıların Şubat'ta devam edeceği beklentisiyle TCMB'nin Mart'taki toplantıda indirimleri yavaşlatacağını ve 50 baz puanlık indirim beklediğini açıkladı. Notta Nisan ayında 100 baz puanlık, aralık ayında da 50 baz puanlık indirimle politika faizinin yıl sonunda %31 olacağı öngörüldü. Kurum, dolar/TL'nin 2026 yıl sonunda 50,7 seviyesinde olmasını beklediğini açıkladı. Kurumun yıl sonu enflasyon beklentisi %24'te kaldı.
- Morgan Stanley, Türk hisselerinin yılbaşından bu yana dolar bazında %25 yükselerek makroekonomik gerçeklerden koptuğunu ve bu çarpan odaklı büyümenin sürdürülebilir olmadığını belirterek aşağı yönlü düzeltme uyarısı yaptı. Analistler, genel piyasadaki risklere rağmen iskontoğu Türk bankalarında yükseliş potansiyeli görmeye devam ederken, yatırım stratejisi olarak uzun vadeli tahviller yerine döviz carry pozisyonlarını tercih ettiklerini açıkladı.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, enflasyonda düşüş eğiliminin önümüzdeki dönemde de süreceğini belirterek, "Önümüzdeki dönem enflasyonda düşüşün devam ettiği bir dönem olacak. Aylık bazda geçici etkilerle, mevsimsel etkilerle bazı dalgalanmalar olabilir ama genel istikamet önemlidir. Genel istikametimiz daha düşük enflasyona doğrudur, daha istikrarlı bir finansal ortama doğrudur." dedi.

### Avrupa

- Almanya Federal İstatistik Ofisi'nin (Destatis) nihai verilerine göre, gayri safi yurt içi hasıla (GSYH) dördüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla fiyat, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak %0,3 arttı. Yılın geneline bakıldığında, 2025'te GSYH bir önceki yıla göre %0,2 artarken, takvim etkisinden arındırılmış artış oranı %0,3 olarak hesaplandı.
- Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi ocak ayı enflasyon nihai verilerini açıkladı. Euro Bölgesi'nde enflasyon ocakta geçen yılın aynı ayına göre %1,7 arttı. Enflasyon aralık ayına göre ise %0,6 düşüş gösterdi.
- Bloomberg'in ekonomistler arasında yaptığı ankete göre, Christine Lagarde'ın görev süresi dolmadan Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanlığından ayrılması ve yerine Klaas Knot'un geçmesi bekleniyor. Ekonomistlere göre eğer görev süresini tamamlarsa, Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS) Başkanı Pablo Hernandez de Cos'un görevi devralması daha olası görülüyor.
- AB ile İngiltere, Brexit sonrası rekabet alanındaki iş birliğini güçlendirmek amacıyla rekabet iş birliği anlaşması imzaladı.

### ABD

- ABD'de 30 yıl vadeli konut kredisi faizi geçen hafta %6,09'a gerilerken, mortgage başvuruları haftalık bazda %0,4 arttı.
- St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem, ABD'deki fazla enflasyonun yarısının gümrük tarifelerinden kaynaklandığını, ancak, tarife etkisinin yıl ilerledikçe azalacağını söyledi. Musalem, enflasyonun şu anda %2'lik hedefin neredeyse tam bir puan üzerinde olduğunu vurgulayarak, devam eden kısmi hükümet kapanmasının tüketici fiyatlarını baskılamış olabileceğini ve olası etkilerin Nisan ayına kadar sürebileceğini ekledi. Bununla birlikte, ekonomik koşulları değerlendirmek için Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) enflasyon ölçütünün daha güvenilir bir gösterge olduğunu altını çizdi. Musalem, ayrıca enflasyonun daha uzun süre yüksek kalabileceğini, ancak bunun kendi temel senaryosu olmadığını belirtti. Fed'in enflasyonla ilgili işi tamamlamasının son derece önemli olduğunu vurguladı.
- Görev süresi 28 Şubat'ta dolacak olan Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, yayımladığı veda mektubunda, Fed'in bağımsızlığını zedeleyen siyasi tartışmaların ABD ekonomisi ve küresel konumu için ciddi riskler oluşturduğunu söyledi. Bostic, ABD'nin küresel ekonomideki ayrıcalıklı konumunun ve güvenli liman statüsünün "garanti olmadığını" vurgulayarak bu statünün korunmasının Fed'in bağımsızlığının güvence altına alınmasına bağlı olduğunu ifade etti. Geniş bir kesimin Fed'in bağımsızlığından şüphe duymaya başladığını aktaran Bostic, bağımsız bir merkez bankasının daha düşük enflasyon, daha güçlü ekonomik performans ve uzun vadeli yatırım güveni sağladığını vurguladı.
- Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid, yapay zekanın ABD'de nüfusun yaşlanmasına bağlı olarak işgücüne katılımda yaşanan yavaşlamayı dengeleyebileceğini söyledi. Schmid, bankanın Denver şubesinde düzenlenen bir etkinlikte yaptığı değerlendirmede, birçok açıdan kişi başına daha yüksek verimlilik yaratan ve sayıca azalan işgücünü destekleyecek yeni teknolojilere sahip oldukları için minnettar olduğunu belirtti. Schmid, yapay zekanın bu süreçte önemli bir tamamlayıcı rol üstlenebileceğine işaret etti. Enflasyon konusunda hâlâ yapılması gerekenler bulunduğunu vurguladı ve buna karşın istihdamın genel olarak güçlü bir görünüm sergilediğini ifade etti. Öte yandan Schmid, işgücü piyasasının oldukça iyi bir noktada olduğunu söyledi.
- Trump, Kongre'deki konuşması sırasında kendisini protesto eden iki Müslüman Kongre üyesinin sınır dışı edilmesini istedi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), ABD'nin ekonomik büyümesinin bu yıl hızlanmasının beklediğini ancak kamu borcundaki artışın ABD ve küresel ekonomi için "büyüyen bir istikrar riski" oluşturduğunu bildirdi.
- ABD'li çip üreticisi Nvidia, bilançosunda 2026 mali yılının dördüncü çeyreği olarak kabul ettiği, 25 Ocak'ta sona eren 3 aylık döneme ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Buna göre, şirketin söz konusu dönemde elde ettiği gelir, yıllık %73 artışla 68,1 milyar dolara yükseldi. Nvidia'nın net karı da söz konusu çeyrekte yıllık %94 artarak 42,96 milyar dolara yükseldi.

### Asya

- Şi Cinping ile Friedrich Merz, Trump'ın tarife politikaları ve tek taraflı adımlarının küresel dengeleri sarstığı bir dönemde, çok taraflılık, serbest ticaret ve küresel istikrar için iş birliği çağrısında bulundu.

\* Bu raporda 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.



- Japonya Merkez Bankası (Bank of Japan) Başkanı Kazuo Ueda, Yomiuri gazetesinin haberine göre, merkez bankasının faiz oranlarını artırıp artırmama konusunda Mart ve Nisan toplantılarında verileri dikkatle inceleyeceğini söyledi ve yakın vadede bir faiz artışı ihtimalini açık bıraktı. Salı günü gerçekleştirilen röportajda Ueda, Japonya'nın ekonomik ve fiyat projeksiyonlarında ilerleme kaydetmesi halinde merkez bankasının faiz oranlarını artırmaya devam edeceğini belirtti.
- Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) sıkı para politikası yanlısı yönetim kurulu üyesi Hajime Takata, para politikasını yönlendirirken enflasyonun aşırı yükselmesi riskine odaklanmas gerektiğini belirterek, kademeli faiz artırımları çağrısında bulundu. Takata, "Orta ve uzun vadeli enflasyon beklentileri yükseliyor ve fiyat artışlarının artık ikinci tur etkiler yaratma eğilimi daha yüksek" dedi.

## Dünyadan

- Küresel borçlar, 2025'te yaklaşık 29 trilyon dolar artış göstererek 348,3 trilyon dolara yükseldi ve tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı.
- Bazı OPEC+ delegeleri, grubun bu hafta sonu Nisan ayı politikalarını gözden geçirmek üzere yapacağı toplantıda, mütevazı üretim artışlarına yeniden başlanması konusunda anlaşmaya varacağını beklediklerini söyledi. Bazı analistler, OPEC+'ın geçen yılın sonlarında yapılan minimal eklemelere paralel olarak günde 137 bin varil daha üretim yapabileceğini söyledi.
- ABD'nin, İran ile süren nükleer pazarlıklar çerçevesinde, daha önce yapılan anlaşmalardaki kısıtlamaların süresiz olarak geçerli olmasını istediği ileri sürüldü.
- ABD Başkanı Donald Trump'ın danışmanlarının, İran'a ilk saldırıyı İsrail'in yapmasını politik açıdan daha az riskli bulduğu ve bu yolu tercih ettiği iddia edildi.
- ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, İran'ın nükleer silaha sahip olamayacağını belirterek, "Fakat, tam olarak bunu yapmaya çalıştıklarına dair kanıtlar gördük" dedi. ABD Başkanı Trump'ın İran meselesini diplomasi yoluyla çözmek istediğini aktaran Vance, "Ancak, elbette başkanın başka seçenekleri de mevcut" hatırlatmasını yaptı.
- ABD ile İran, uzun süredir devam eden nükleer anlaşmazlığı çözmek ve yeni ABD saldırılarını önlemek amacıyla 26 Şubat Perşembe günü İsviçre'nin Cenevre kentinde bir araya geliyor.
- Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy, 25 Şubat 2026'da ABD Başkanı Donald Trump ile yaptığı 30 dakikalık telefon görüşmesini sosyal medya hesaplarından duyurdu. Görüşmeye Trump'ın temsilcileri Steve Witkoff ve Jared Kushner da katıldı. Zelenskiy, tarafların 26 Şubat'ta Cenevre'de yapılacak ikili toplantıda ele alınacak başlıkları görüştüğünü belirtti. Ayrıca müzakere heyetlerinin mart ayının hemen başında düzenlenmesi planlanan bir sonraki üçlü toplantısının hazırlıkları da gündeme geldi. Bir sonraki tur görüşmelerin 4-5 Mart civarında yapılabileceği ifade edildi.

*\* Bu raporda 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.*