

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,6123	51,6435	1,1834	13.522	7054,7

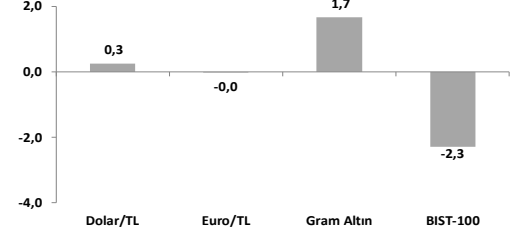
Değerli metaller yeniden yükseliş eğiliminde

- Yurt içinde Hazine nakit dengesi ocak ayında 246,2 milyar TL açık verdi.
- ABD'de Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi son üç aydır artış eğiliminde.
- Almanya'da sanayi üretimi (m.a.) aralıkta aylık bazda %1,9 azaldı.

Küresel piyasalarda bu hafta jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ABD'de tarım dışı istihdam ve enflasyon verileri takip edilecek. **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü borsaların genelinde görülen yükselişin etkisiyle günü %1,7 yükselişe tamamlarken, haftalık bazda ise kayıplarını geri vererek haftayı yataya yakın seviyeden kapattı. ABD teknoloji hisseleri ve Bitcoin, yatırımcıların şirketlerin büyük yapay zeka yatırımlarına ilişkin endişeleri nedeniyle üç gün süren yoğun satışların ardından Cuma günü güçlü yükseliş gösterdi. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq borsaları teknoloji hisseleri öncülüğünde sırasıyla %2,0 ve %2,2 artış gösterdi. Nvidia, %7,9 artışla yükselişe öncülük etti. Amazon hisseleri ise şirketin bu yılki sermaye harcamalarının 200 milyar \$'a ulaşacağını açıklamasının ardından %5,6 düştü. S&P ve Nasdaq borsaları haftalık bazda ise %0,1 ve %1,8 düşüş gösterdi. 2025 sonundan bu yana bakıldığında, enerji endeksi %19 ile en çok yükselen endeks, teknoloji %3'lük kayıpla en fazla değer kaybeden sektör oldu. Avrupa'da olumlu şirket karlılık haberlerinin etkisiyle **Stoxx Europe 600 endeksi** Cuma günü %1'e yakın yükseldi. İngiltere'de FTSE endeksi bankacılık hisseleri öncülüğünde yükselirken (%0,6), Almanya (%0,9) ve Fransa (%0,4) borsalarında da yükseliş görüldü. ABD ve Avrupa'da vadeli işlemler piyasaları bu sabah alıcılı seyreliyor. Japonya'da erken genel seçimde Başbakan Takaichi'nin partisinin kazanmasıyla Japonya'da Nikkei 225 endeksi %4,4 primli işlem görüyor. **Tahvil piyasasında** ise, 10 yıllık ABD tahvil getirisi Cuma günü 3 baz puanlık artışla %4,21'e, 2 yıllık getiri ise 5 baz puan artışla %3,50'ye yükseldi. 2 ve 10 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 71 baz puana gerilemekle birlikte son 4 yılın zirvesinde kalmaya devam etti. **Dolar endeksi (DXY)** dün önemli para birimleri karşısında %0,2 geriledi (97,6). Euro/dolar paritesi ise %0,3'lük artışla 1,182'ye yükseldi. **Bitcoin** gün içinde 60.033\$ ile Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyesini görmesinin ardından toparlandı. Bu sabah 70.790 seviyelerinde. Jeopolitik belirsizliklerin etkisiyle **altın fiyatı** haftanın son işlem gününü %3,9 artışla tamamladı; bu sabah %1,5 artışla 5037\$/ons seviyesinde işlem görüyor. **Gümüş fiyatları** Perşembe günü sert düşüşün ardından (%-20), Cuma gününü %10 artışla 77,84\$/den kapattı. Bu sabah da yükselişini sürdürüyor; 82,1\$.

- ABD'de tüketici güveni artış göstermekle birlikte düşük seyrini sürdürürken, enflasyon beklentilerinde karşık bir görünüm hakim.** Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi şubatıa öncü veriye göre aylık 0,9 puan artarak 57,3 ile ağustostan bu yana en yüksek değerini aldı (beklenti: 55,0). Bunda tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeksteiki yükseliş etkili oldu; ocakta 55,4 iken şubatta 58,3 olarak gerçekleşti. Beklentiler endeksi ise 0,4 puan azalışla 56,6'ya geriledi. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4'ten %3,5'e düşerken, uzun vadeli beklentiler ise %3,3'ten %3,4'e yükseldi.
- Almanya'da sanayi üretimi art arda üç aylık yükselişin ardından** aralıkta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %1,9 ile beklentilerin (%-0,3) üzerinde düşüş gösterdi. Çeyrekse bazda ise üretim %0,9 arttı. Üretimde aylık azalış otomotiv sektörü (%-8,9), makine ve ekipman imalatı (%-6,8) ve makine bakım ve montajı (%-17,6) üretimindeki düşüşünden kaynaklandı. Yılın tamamında ise sanayi üretimi takvim etkilerinden arındırılmış olarak %1,1 geriledi. Öncü göstergelerden imalat PMI'in ocakta daralma bölgesinde kalmaya devam etmekle birlikte artış göstermesi (47,0→49,1) ve aralıkta fabrika siparişlerinde görülen artış (aylık %7,8) sanayi üretiminde de benzer eğilimin görülebileceğine işaret ediyor.
- Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO)**, dünya gıda fiyatlarının ocak ayında üst üste beşinci ayda da düşüş gösterdiğini açıkladı. FAO Gıda Fiyat Endeksi, ocak ayında ortalama 123,9 puan olarak gerçekleşirken, bir önceki aya göre %0,4, yıllık %0,6 geriledi.
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** ocak ayında 246,2 milyar TL açık verirken, faiz dışı olarak ise 207,5 milyar TL fazla verdi. 2025 aynı döneminde ise sırasıyla 205,0 milyar TL ve 54,6 milyar TL açık verilmişti. Ocak ayında gelirler yıllık %44,5, giderler ise %39,8 artış gösterdi. Nakit dengesinin açık vermesinde faiz harcamalarının yıllık 300 milyar TL artışla 454 milyar TL'ye yükselmesi etkili oldu.
- Hazine** bugün 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri, yarın 11 ay vadeli Hazine bonusu ihalesi ile 5 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.
- Yurt içinde veri yoğun bir hafta olacak. Yarın aralık ayı sanayi üretimi, Çarşamba günü aralık ayı ticaret hacim ve ciro endeksleri, Cuma günü ödemeler dengesi istatistikleri ve Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Ayrıca, Perşembe günü TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. Yurt dışında ise Çarşamba günü Çin'de enflasyon ve ABD'de tarım dışı istihdam, Cuma ABD'de TÜFE bu hafta izlenecek önemli veriler arasında yer alıyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Euro Bölgesi Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (şubat)	-1,8	0,0
ABD NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (ocak, %)	3,42	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/02	05/02	2025
TLREF	36,95	36,95	37,96
TR 10 yıllık	29,96	30,07	28,96
ABD 10 yıllık	4,21	4,18	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,6067	0,1	0,3	1,5
€/TL	51,5665	0,4	0,0	2,1
€/§	1,1815	0,3	-0,3	0,6
\$/Yen	157,22	0,1	1,6	0,3
GBP/§	1,3611	0,6	-0,5	1,0

Bitcoin	70.666	1,7	-7,5	-19,4
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	06/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.522	-0,5	-2,3	20,1
S&P 500	6.932	2,0	-0,1	1,3
FTSE-100	10.370	0,6	1,4	4,4
DAX	24.721	0,9	0,7	0,9
SMI	13.503	0,3	2,4	1,8
Nikkei 225	54.254	0,8	1,7	7,8
MSCI EM	1.506	-0,1	-1,4	7,3
Şangay	4.066	-0,3	-1,3	2,4
Bovespa	182.950	0,5	0,9	13,5

Emtia Fiyatları

	06/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	68,1	0,7	-3,7	11,8
Altın (\$/ons)	4.964	3,9	1,4	16,6
Gram Altın (TL)	6.950,7	3,9	1,7	16,5
Bakır (\$/libre)	588,2	1,0	-0,7	3,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geride kalan haftayı %2,3 kayıpla tamamlarken, yılbaşına göre getirisi de %20'ye geriledi. Geçen hafta altın madenciliği ile banka/sigorta hisseleri görece satıcılı bir eğilim gösterdiler. Buna karşılık havacılık ve perakende ticaret haftanın belirgin olumlu ayrıışan sektörleri oldu. Haftalık bazda endekse en güçlü katkı THY ve BİM hisselerinden gelirken, endeksi en belirgin şekilde aşağı çeken hisseler ise Akbank, Tüpraş ve Aselsan oldu. Yeni haftanın gündeminde emtia piyasalarındaki sert dalgalanmalar önemini koruyacak. Bu hafta ABD'de perakende satış, tarım dışı istihdam ve TÜFE verileri açıklanacak. Çin ve AB'den de enflasyon ve büyüme verileri gelecek. Yurt içinde ise sanayi üretimi ve cari denge verileri ile Enflasyon Raporu öne çıkıyor. Ayrıca geçtiğimiz hafta dört özel sektör bankasının bilanço açıklamalarının ardından bu hafta yatırımcı odağında finans dışı şirketler, özellikle otomotiv şirketlerinin açıklanacak 4Ç25 bilanço verileri olacak. Ocak ayını %23 yükselişle tamamlayan, BIST-100 Şubat'ın ilk haftasında 13.500 – 14.000 bandında yatay seyriz izledi. Endeksteiki bu sıkışmanın bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz.

- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde sınırlı düşük açılışla test ettiği 13403 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 13522 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda %-0,49'luk sınırlı geri çekilme yaşanırken, gün içi hareket alanının 225 puan ile nispeten dar kaldığı görülüyor. Bununla birlikte kapanışın gün içi fiyat aralığının üst yarısında (%53) gerçekleşmiş olması satış baskısına rağmen dipten toparlanma refleksinin devrede olduğuna işaret ediyor. Tepki hareketi bu aşamada nispeten katılsız (hacim düşük). Bu yüzden görüntü belirgin bir "dönüş teyidi" değil, daha çok sindirim / dengeleme karakterinde. Haftalık kapanış tarafında da %-2,29'luk geri çekilme kısa vadeli momentumun hâlâ zayıf/negatif kaldığına işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (13126) > EMA50 (12339) > EMA200 (11088) sıralaması ana yükseliş trendinin sürdüğünü teyit eder nitelikte. Diğer taraftan, işlem hacmi 20 günlük ortalamasının altında (Vol/Vol20: 0.78) gerçekleşti. Endekste gün içerisinde test edilen 13403 seviyesi kritik destek olarak dikkate alınmalı. 13589–13628 bandı yakın direnç konumunda. Bu bölge üzerine geri dönüş kısa vadede iyimserliğin korunması açısından önemli. 13661–13928 üst direnç bölgesi. Endekste 13403–13267 bandı ise kritik destek konumunda. Bu seviye altında 12858–12528 bölgesi destek olarak izlenebilir. BIST100 için 13403–13267–12858–12198 destek, 13589–13628–13661–13928 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Coca-Cola İçecek, Enka İnşaat, İş C, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0,5	-2,3	-2,3	20,1
BIST-30	0,0	-2,3	-2,3	20,9
Banka Endeksi	-0,4	-5,8	-5,8	14,0
Sınai Endeks	-0,4	-2,1	-2,1	17,4
Hizmetler Endeksi	0,1	0,8	0,8	15,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.392.739
Bankalar Piy. Değ.	2.606.990
Holdingler Piy. Değ.	3.047.239
Sanayi Piy. Değ.	4.816.055
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	231.390
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Grainturk Holding	5,53	334,9
Borusan Boru Sanayi	4,78	1579,6
Efor Yatırım	3,30	940,9
Gübre Fabrikaları	2,98	1060,7
Türk Traktör	2,49	191,6

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kiler Holding	-8,20	1784,3
Kontrolmatik Teknolo.	-5,38	1150,8
Balsu Gıda	-5,28	316,2
Eczacıbaşı İlaç	-5,18	351,5
Oba Makarnacılık	-4,63	942,7

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	1,74	21465,8
Aselsan	1,05	12084,1
İş Bankası (C)	-0,54	8326,3
Akbank	-0,65	8204,2
Yapı ve Kredi Bankası	0,00	7137,1

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0300226	14994,0	-0,1	245.432
F_XU0300426	15599,0	-0,1	5.637
F_USDTRY0226	44,23	-0,1	71.601
F_EURTRY0226	52,30	-0,1	771

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	401.444	2.250
F_USDTRY0226	3.227.150	11.834

Şirket Haberleri

- **İş Bankası (ISCTR; Endeks Üzeri Getiri; 12A HF: 22,50 TL)** 4Ç25 net kârı önceki çeyreğe göre %65 artışla 23,4 milyar TL olarak, beklentimiz ve medyan tahminin (16,2 milyar TL) belirgin üzerinde geldi. Böylece 2025/12 net kârı yıllık %48 artışla 67,4 milyar TL, öz kaynak getirisi %18,6 (2024: %15,8) oldu. Beklenti üzeri kâr bankanın emekli sandığı yükümlülükleri için ayrılan karşılıklarından 7,1 milyar TL'yi (5,8 milyar TL diğer gelirler + 1,3 milyar TL faaliyet giderleri altında) iptal ederek gelir kaydetmesinden kaynaklandı. Banka ayrıca 4Ç25'te iştirak gelirini beklentimizin 2,2 milyar TL üzerinde açıkladı. Emekli Sandığı karşılık iptal geliri ve beklentiyi geçen iştirak geliri yine beklentimizin üzerinde kalan faaliyet ve kredi karşılık giderleri tarafından nötrlendiğinden, net kârdaki artış aslen swap dahil net faiz gelirin %67 düzeyinde büyümesinden kaynaklandı. Net komisyon gelirindeki %7 artış ve diğer gelir kalemlerindeki ılımlı pozitif etkiler de artan vergi yükü (enflasyon muhasebesinin sonlandırılması) nedeniyle net kâra yansımadı. Banka ilk dokuz ayda 1,9 milyar TL vergi geliri elde etmişken, vergi düzenlemesi nedeniyle 4Ç25'te 6,2 milyar TL vergi gideri yazdı. **Yorum/Öneri:** İş Bankası 2026 sonunda TÜFE'nin %25 ve politika faizinin %30'a gerilemesini, yıllık TL kredi artışının %35 civarı olmasını ve 2026'da net faiz marjının 270 baz puan genişlemesini öngörüyor. Banka net komisyon gelirinde %40 ve faaliyet giderlerinde %45 civarında artış bekliyor. Ayrıca 2026'da net kredi risk maliyetinin 200-250 baz puan aralığında olması ve iştirak gelirin 2025'dekinin hafif üzerinde (%30 civarı) artması bekleniyor. Bu varsayımlara göre öz kaynak getirisinin 3Ç26'dan başlayarak enflasyonu geçmesi ve yılı da enflasyonun üzerinde kapatması bekleniyor. Banka için net kâr tahminlerimizi çok az değişiklikle 2026 için 120,5 milyar TL ve 2027 için 164 milyar TL'ye güncelledik. Öz kaynak getirisi, sırasıyla %24 ve %25 düzeyinde görünüyor. 12 aylık fiyat hedefimizi de %7 artışla 22,50 TL'ye yükselttik. Önerimizi 'Endeks Üzeri Getiri olarak koruyoruz. Hisse son bir yılda BIST-100'ün %13 altında performans gösterdi.
- **Tüpraş'ın (TUPRS, EÜG. 12A HF: 284 TL)** 4Ç25 net kârı 6,75 milyar TL olurken (+33% y/y), piyasa beklentisinin (5 milyar TL) üzerinde AK Yatırım tahminine (6,6 milyar TL) ise paralel gerçekleşti. Şirket, 4Ç25'te 14,2 milyar TL (+%35 y/y) **FAVÖK** kaydederken piyasa beklentisi (15,4 milyar TL) ve bizim tahminimizin (16 milyar TL) altında bir FAVÖK açıklamış oldu. Beklentilerimizden sapma, daha düşük beyaz ürün verimi ve yüksek işletme giderlerinden kaynaklanırken, beklenenden düşük etkin vergi oranı ve daha yüksek net finansal gelir, 4Ç25'te daha iyi bir net kâr elde edilmesini sağladı. **Net nakit pozisyonu**, daha yüksek işletme sermayesi ihtiyacı, temettü ödemelerinin bir kısmı ve yatırım harcaması nedeniyle 74 milyar TL'den (1,8 milyar dolar) 57 milyar TL'ye (1,3 milyar dolar) geriledi. **2026 için yönetimin öngörülleri genel olarak beklentilerimizle uyumludur.** Yönetim, üretim ve satış hacminin sırasıyla 29 milyon (2025: 26,9 milyon) ve 30 milyon (2025: 29,4 milyon) ton olmasını beklemektedir. Kapasite kullanımının 2025'teki %93,5'e kıyasla %95-100 aralığında olması öngörülmektedir. Net rafineri marjının 2025'teki 7 USD/varil'e kıyasla 6-7 USD/varil aralığında olması beklenmektedir. Tanker alımlarının gecikmesi nedeniyle konsolide yatırım harcamalarının 2025'teki 476 milyon dolardan 2026'da 700 milyon dolara yükselmesi beklenmektedir. 4Ç25'te, Akdeniz piyasasında ortalama **dizel, jet yakıtı ve benzin ürün marjları** sırasıyla yıllık %77, %94 ve %67 arttı. **Ağır-hafif ham petrol makası** geçen çeyreğe göre genişlerken yıllık bazda Tüpraş aleyhine daraldı. Tüpraş'ın FAVÖK'ü, jeopolitik gelişmeler ve 4Ç24'te 39 milyon dolar stok kaybıyla oluşan zayıf baz etkisi sayesinde, bu çeyrekte %45 artarak 332 milyon dolara ulaştı. Ürün marjları, Ocak-2026'da orta distilatlarda yıllık bazda %30-35, benzinde ise %5 oranında daha yüksek seyrediyor. **Tüpraş'ın net rafineri marjı** 4Ç25'te 8,6 USD/v olarak gerçekleşirken 4Ç24'te 4,8 USD/v, 3Ç25'te 9,7 USD/v seviyesindeydi. Net kar, faaliyet karındaki büyümenin etkisiyle reel olarak yıllık bazda %33 arttı. **Tüpraş, hisse başına 17,13 TL brüt temettüyü iki taksit halinde dağıtmayı önerecek:** i) 16 Mart'ta 10,38 TL, ii) 30 Eylül'de 6,75 TL. Rafineri sektöründeki yapısal sıkılık nedeniyle **"Endeks Üzeri Getiri"** tavsiyemizi koruduk. Ocak 2026'da yayınlanan tahminlerimizde önemli bir revizyon yapmadık. 4Ç25 sonuçlarının açıklamasının kısa vadede hisse senedi performansı üzerinde hafif bir olumsuz etkisi olmasını bekliyoruz.
- **Tofaş (TOASO; EÜG; 12A HF: 450 TL):** Stellantis hisesinde 6 Şubat'ta yaşanan sert düşüşün temel nedeni, şirketin 2025'in ikinci yarısında 22,2 milyar Euro tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayıracağını açıklaması ve elektrikli araç talebinin zayıflaması üzerine stratejik bir yeniden yapılanma kararı almasıdır. Bazı elektrikli araç platformlarının portföyden çıkarılması ve batarya kapasitelerinin revize edilmesi ek maliyetler oluştururken, temettü ödemelerinin askıya alınması yatırımcı güvenini etkilemektedir. Negatif serbest nakit akışı öngörülleri ile Kuzey Amerika operasyonlarındaki garanti karşılıklarının birleşik etkisi, piyasa değerinde sert bir erozyona yol açmıştır. Stellantis yönetimi, 6 Şubat'taki konferansta stratejik ağırlık merkezini Kuzey Amerika pazarına kaydırıldığını belirterek bu bölgeye yönelik 13 milyar dolarlık bir yatırım paketi açıklamış ve ABD operasyonlarını grubun ana büyüme motoru olarak tanımlamıştır. Bu küresel yeniden yapılanma sürecinde Avrupa bölgesinde pazar zayıflığı hissedilse de, Türkiye operasyonlarının Orta Doğu ve Afrika bölgesindeki büyüme ivmesini destekleyen temel unsurlardan biri olduğu ve grubun bölgesel performansına pozitif katkı sağladığı vurgulanmıştır. **Yorum:** Avrupa pazarı, Tofaş'ın ihracat ekosistemi ve özellikle KO projesi için ana odak noktası olmayı sürdürmektedir. KO üretiminin yaklaşık %25'inin Kuzey Amerika pazarına ihraç edilecek olması pazar çeşitliliği açısından olumlu bir tampon oluştursa da, Avrupa tarafındaki talep zayıflığının sürmesi kapasite kullanımı üzerinde temel bir risk unsuru olarak kalmaktadır. Diğer taraftan, Stellantis'in saf elektrikli araç hedeflerinden esneyerek içten yanmalı, hibrit ve elektrikli motor seçeneklerini tek çatıda buluşturan çoklu enerji platformlarına odaklanma kararı, Tofaş'ın mevcut esnek üretim altyapısı ve maliyet avantajıyla tam uyum sağlamaktadır. Bu stratejik değişim, grubun küresel sıfırlama sürecinde Tofaş'ın ana gruptan yeni model tahsisleri almasını operasyonel olarak kolaylaştırabilecek bir fırsat penceresi açmaktadır.

Şirket Haberleri

- Otomotiv sektörü:** 7 Şubat 2026 tarihli Yerli Malı Tebliği değişikliği, otomotiv sektöründe yeni nesil hesaplama yöntemlerine geçiş aşamasında karşılaşılan operasyonel zorlukları aşmak adına stratejik bir adımdır. Özellikle karmaşık tedarik zinciri yapısı nedeniyle yerlilik belgelerinin güncellenmesinde yaşanan gecikmeler; kamu ihalelerinde ve engelli araç erişimi gibi sosyal haklarda tıkanmalara yol açarak piyasa akışını olumsuz etkilemişti. Getirilen düzenleme ile nihai araç üreticilerine 1 Temmuz 2026'ya kadar sürecek geçici bir esneklik dönemi tanınmış; böylece satış süreçlerinin kesintiye uğramadan devam etmesi ve sektör paydaşlarının yeni sisteme uyumu için gerekli zaman ve zemin oluşturulmuştur. Bu gelişmeyi, yerli üretim yapan Tofaş ve Ford Otosan için olumlu, ithalat ağırlıklı iş modeline sahip Doğu Otomotiv için ise nötr olarak değerlendiriyoruz.
- İndeks Bilgisayar (İNDES TI; E.Ü.G.; 12A HF: 10,9TL)** yaptığı açıklamada, yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin yeni bir değerlendirme çalışmasının sonuçlarını paylaştı ve söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değerinde anlamlı bir artışa işaret etti. Karşılaştırma amacıyla, şirket 3Ç25 finansal tablolarında, 31 Aralık 2024 tarihli değerlemeye dayanarak yatırım amaçlı gayrimenkullerini 1,9 milyar TL seviyesinde raporlamıştı. Son açıklanan ve 31 Aralık 2025 tarihini baz alan yeni değerlemeye göre, toplam gayrimenkul portföyünün gerçeğe uygun değeri 3,1 milyar TL'ye yükseldi. Şirket merkezi olarak kullanılan bölüm hariç tutulduğunda, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değeri yaklaşık 2,3 milyar TL seviyesinde bulunuyor. Söz konusu değer artışı, gelir tablosuna yansıtılmaksızın Duran Varlık Değer Artış Fonu altında muhasebeleştirilecek ve doğrudan özkaynaklar içerisinde izlenecek olup, net kar, FAVÖK veya faaliyetlerden yaratılan nakit akımı üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır. Son kapanış fiyatı baz alındığında, düzeltilmiş yatırım amaçlı gayrimenkul değeri şirketin mevcut piyasa değerinin yaklaşık %37'sine karşılık gelmekte olup, bu durum hisse senedinin varlık bazlı güçlü bir destek unsuru taşıdığına işaret etmektedir.
- Anadolu Hayat Emeklilik'in (ANHYT; EÜG; 12A HF: 172 TL)** ocak ayı toplam prim üretimi aylık %36 düşüşle (+%25 y/y) 1,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
İhlas Haber Ajansı	IHAAS	-	0.00%	48.30	---
Tüpraş	TUPRS	10.3800	4.65%	223.00	16.03.2026
Tüpraş	TUPRS	6.7470	3.03%	223.00	30.09.2026

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Program Kapsamında Geri Alımların		
			Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Mepet Metro Petrol	MEPET	3,750	21.90	0.1	0.02%
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	339,001	66.10	22.4	0.70%
Vakıf Faktoring	VAKFA	5,074,156	13.10	66.5	0.56%
Escar Filo	ESCAR	200,000	27.07	5.4	1.66%
Orge Enerji	ORGE	26,000	69.91	1.8	0.97%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	16.73	0.3	5.78%
Toplam				96.5	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

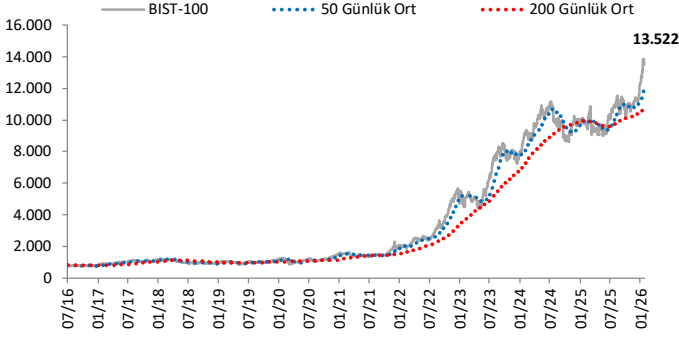
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Şeker Fin. Kir.	SEKFK	100,000,000	100.0%	100,000,000

FİNANSAL TAKVİM

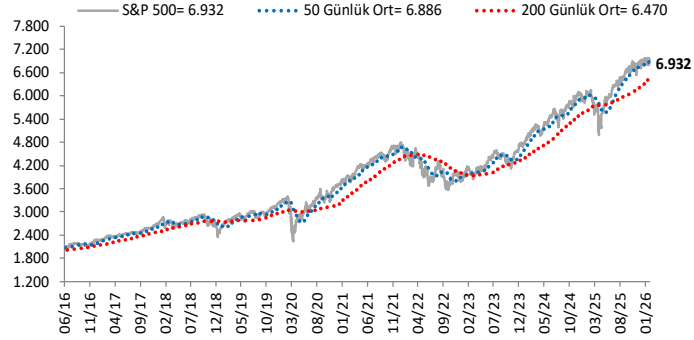
Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AYGAZ	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	23,715	994	1,815	22,264	889	1,806
TTRAK	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	12,480	1,123	70	12,495	896	(4)
FROTO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	236,417	15,838	9,075	227,509	13,148	9,112
OTKAR	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	-	-	-	19,991	1,340	(405)
TOASO	TMS-29	TL	9-Şub	4Ç25	125,160	3,279	2,313	122,164	3,264	3,038
HALKB		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	6,072	-	-	6,246
VAKBN		TL	9-13 Şub	4Ç25	-	-	24,044	-	-	23,315
EREGL		TL	9-13 Şub	4Ç25	52,971	5,264	(2,590)	58,449	5,660	(2,804)
LILAK	TMS-29	TL	10-Şub	4Ç25	-	-	-	3,067	509	209
KCHOL	TMS-29	TL	11-Şub	4Ç25	-	-	3,502	-	-	4,416
ALBRK		TL	13-Şub	4Ç25	-	-	3,398	-	-	3,256
TAVHL		EUR	17-Şub	4Ç25	460	102	(6)	449	98	(9)
AKSA	TMS-29	TL	19-Şub	4Ç25	12,784	1,420	105	10,510	1,379	46
ASELS	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	83,834	21,328	13,007	83,074	21,306	11,122
AVPGY	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	1,768	577	1,562	1,768	577	1,050
GWIND	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	626	451	225	601	397	188
THYAO		USD	23-27 Şub	4Ç25	6,224	1,130	497	6,238	1,261	589
RGYAS	TMS-29	TL	25-Şub	4Ç25	3,328	2,603	2,023	3,322	2,363	3,980
DOAS	TMS-29	TL	27-Şub	4Ç25	89,663	3,822	1,785	85,551	3,426	1,688
TRALT	TMS-29	TL	2-Mar	4Ç25	-	-	-	4,749	2,087	1,425
KOTON	TMS-29	TL	2-6 Mar	4Ç25	8,715	1,569	(131)	8,715	1,596	(110)
MEDTR	TMS-29	TL	2-6 Mar	4Ç25	751	75	(29)	789	82	(21)
MPARK	TMS-29	TL	2-6 Mar	4Ç25	13,933	4,256	1,514	14,048	4,301	1,447
PGSUS		EUR	2-6 Mar	4Ç25	809	154	4	802	147	1
ENTRA	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	651	461	146	650	462	120
INDES	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	28,080	606	114	28,900	758	114
KLKIM	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	2,938	630	344	2,850	626	301
KARDM	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	14,746	1,757	218	-	-	-
LOGO	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	1,800	472	227	1,658	346	47
SELEC	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	43,235	1,719	1,090	42,009	1,681	1,071
TCELL	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	63,398	25,486	3,992	62,111	24,503	3,689
TRGYO	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	8,365	3,466	6,853	7,174	4,249	6,551
TTKOM	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	64,606	26,582	8,085	62,859	24,856	1,631
DOHOL	TMS-29	TL	3-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	(237)
CCOLA	TMS-29	TL	3-Mar	4Ç25	33,514	4,296	1,581	34,022	4,724	1,581
MGROS	TMS-29	TL	4-Mar	4Ç25	102,476	6,968	850	102,695	7,024	796
SAHOL	TMS-29	TL	4-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	412
ENKAI		TL	4-5 Mar	4Ç25	45,027	9,984	9,604	45,818	9,580	10,211
AEFES	TMS-29	TL	5-Mar	4Ç25	45,232	6,716	603	45,232	6,319	603
PETKM	TMS-29	TL	5-Mar	4Ç25	21,946	(647)	(303)	22,034	(1,522)	(2,174)
AGHOL	TMS-29	TL	6-Mar	4Ç25	-	-	-	156,899	13,937	734
ALARK	TMS-29	TL	9-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	1,209

Göstergeler

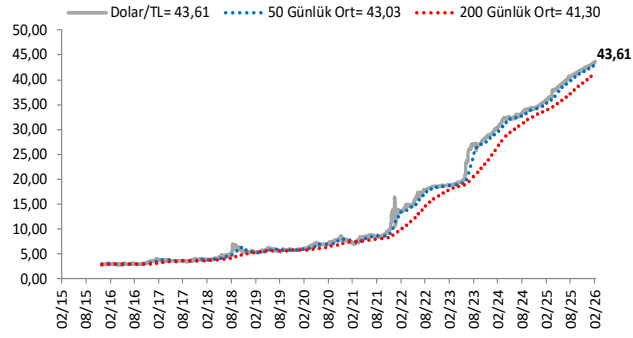
BIST-100 (bin)



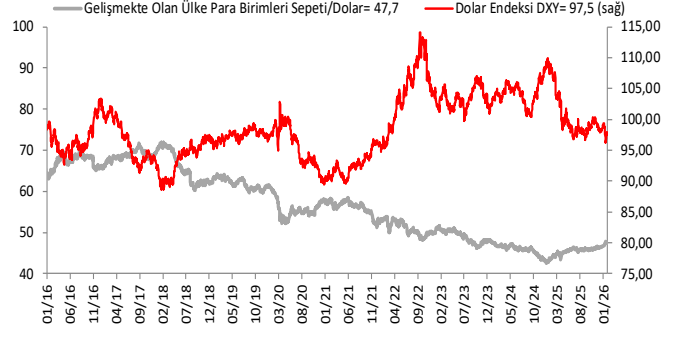
S&P 500



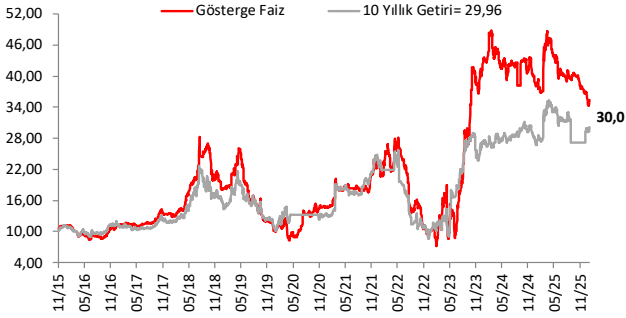
\$/TL



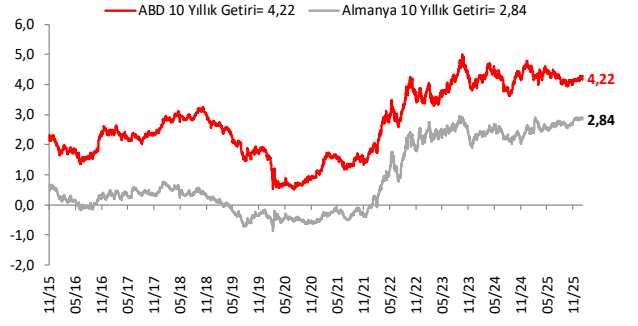
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



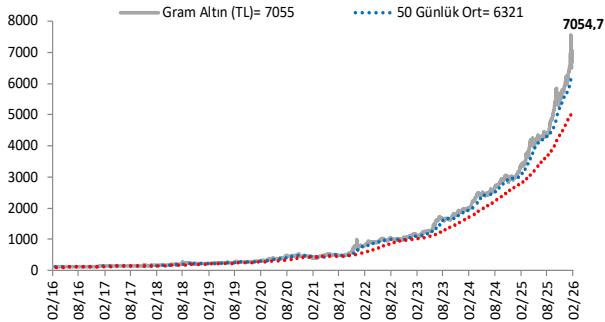
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar