

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,6030	51,9314	1,1906	13.838	7030,4

Yurt içinde bugün aralık ayı sanayi üretimi verisi yayınlanacak

- İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi ocakta 0,5 puan arttı; 52,1.
- Türkiye'nin nüfusu 2025 yılında yıllık %0,5 artışla 86,1 milyon olarak gerçekleşti.
- NY Fed Tüketici Beklenti Anketi'ne göre, enflasyon beklentileri kısa vadede düştü.

Küresel piyasalarda yükseliş haftanın ilk işlem gününde de devam etti; hafta içinde açıklanacak ABD istihdam ve enflasyon verileri öncesinde teknoloji hisseleri öncülüğünde yükseliş görüldü. **MSCI Dünya Endeksi**, borsaların genelinde görülen yükselişin devam etmesiyle günü %0,9 yükselişle tamamladı. Endekste son iki işlem gününde toplam artış %2,7 oldu. **ABD borsalarında** Cuma günü başlayan teknoloji hisseleri öncülüğünde yükseliş dün de devam etti; S&P 500 ve Nasdaq borsaları sırasıyla %0,5 ve %0,9 artış gösterdi. Google'ın ana kuruluşu Alphabet, yapay zeka yatırımlarını finanse etmek için tahvil ihracında, başlangıçta beklenen 15 milyar \$'ın üzerine çıkarak 20 milyar \$ borçlandı. Alphabet'in, 100 yıl vadeli bir tahvil ihraç etmeyi planladığı belirtiliyor. Avrupa'da **Stoxx Europe 600 endeksi**, yükselişini ikinci güne taşıdı ve dün %0,7 değer kazandı. İngiltere'de FTSE endeksi madencilik hisseleri öncülüğünde yükselirken ülkede siyasi belirsizlik bu yükselişi sınırladı (%0,2). Almanya (%1,2) ve Fransa (%0,6) borsalarında da yükseliş devam etti. ABD ve Avrupa'da vadeli işlemler piyasalarında bu sabah karışık bir görünüm hakim. Japonya Başbakanı Takaichi'nin erken genel seçim zaferinin ardından Nikkei 225 endeksi dün gün içinde 57.000 seviyesini aşarak, günü %3,9 artışla kapattı. Bu sabah borsada yükseliş (%2,4) devam ediyor. Bloomberg haberine göre; Çin'de düzenleyici kurumlar piyasa oynaklığı ve yoğunlaşma riskleri endişeleriyle ülkedeki finans kurumlarına ABD devlet tahvillerindeki varlıklarını azaltmaları yönünde tavsiyede bulundu. **Tahvil piyasasında** ise, 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün %4,20 ile yatay seyrederken, 2 yıllık getiri sınırlı düşüşle %3,49 oldu. 2 ve 10 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 72 baz puan. **DXY** önemli para birimleri karşısında %0,8 geriledi (96,8). Euro/dolar paritesi %0,8'lik artışla 1,191'e yükseldi. **Bitcoin** dün %0,4 düşüşün ardından bu sabah 70.000 seviyesinin altına geriledi. ABD ve İran arasında gerilimin yeniden tırmanmasıyla ham petrol fiyatları yükselişe geçti. **Brent petrol fiyatı** %1,5 artışla günü 69\$'dan tamamladı. **Altın fiyatında** yükseliş dün devam etti ve son iki işlem gününde toplam artış yaklaşık %6'ya ulaştı. Bu sabah ise %0,7 düşüşle 5024\$/ons seviyesinde işlem görüyor. **Gümüş fiyatları da** son iki günde toplam %18 arttıktan sonra bu sabah %2 düşüşle 81,3\$ seviyelerinde.

- ABD'de New York Fed ocak ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre**, enflasyon beklentileri orta ve uzun vadede sabit kalırken, kısa vadede düştü. Bir yıllık enflasyon beklentileri 0,3 puan azalarak %3,1'e geriledi. Üç yıl ve beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri ise %3,0'te sabit kaldı. Konut fiyat artışı beklentileri 0,1 puan azalarak %2,9'a geriledi ve Temmuz 2023'ten bu yana en düşük seviyeye indi. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına ilişkin ortalama beklenti 0,4 puan azalışla %14,8 değerini aldı (serinin 12 aylık ortalaması %14,6).

- Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi'nde toparlanma görülüyor.** Endeks ocakta -1,8 iken şubatta +4,2 ile beklentilerin (0,0) üzerinde gerçekleşti.. Mevcut durum (+6,3 puan artmakla birlikte negatif bölgede kalmaya devam etti) ve beklentiler (+5,8 puan) üst üste üçüncü kez iyileşme kaydetti.

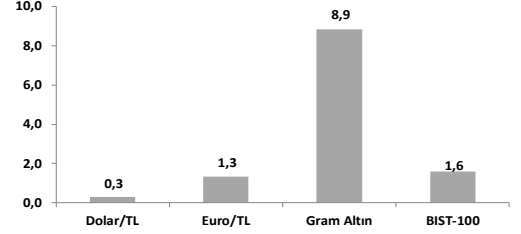
- Yurt içinde İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi** ocak ayında 0,5 puan artışla 52,1'e yükseldi. Endeks son iki yıldır genişleme bölgesinde bulunuyor. Avrupa'da talebin güçlendiğine yönelik işaret görülürken, Orta Doğu büyümede etkili olmaya devam etti.

- TÜİK 2025 yılı Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi Sonuçlarını** yayınladı. Türkiye'nin nüfusu yıllık %0,5 artışla 86,1 milyon olarak gerçekleşti. Ortanca yaş 2024 yılında 34,4 iken, 2025 yılında 34,9'a yükseldi. Yaş gruplarına göre bakıldığında; 15 yaş altı nüfus toplam nüfusun %20,4'ünü (2024: %20,9), 60 yaş üstü nüfus ise %16,3'ünü (2024: %15,6) oluşturdu.

- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde** ROT dahil toplam 105,9 milyar TL borçlandı. 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %32,86 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 11 ay vadeli Hazine bonusu ihalesi ile 5 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

- Yurt içinde bugün** aralık ayı Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) ve İnşaat Maliyet Endeksi yayınlanacak. SÜE, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak iki aylık düşüşün ardından kasımda aylık %2,5, takvim etkisinden arındırıldığında yıllık bazda %2,4 artmıştı. Öncü göstergelerden İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi aralıkta aylık 0,9 puan artışla 48,9'a yükselmekle birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Reel Kesim Güven Endeksi (m.a) aralıkta 0,5 artarak 103,7 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. KKO sınırlı arttı. Sanayi üretimi ana eğiliminde artış görülebilir.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretimi (aralık, yıllık % değişim)	2,4	-
ABD Perakende Satışlar (aralık, aylık % değişim)	0,6	0,4

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/02	06/02	2025
TLREF	36,94	36,95	37,96
TR 10 yıllık	29,88	29,96	28,96
ABD 10 yıllık	4,20	4,21	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	09/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,5906	0,0	0,3	1,5
€/TL	51,9635	0,8	1,3	2,9
€/§	1,1914	0,8	1,0	1,4
\$/Yen	155,88	-0,9	0,2	-0,5
GBP/§	1,3693	0,6	0,2	1,6

Bitcoin	70.368	-0,4	-10,3	-19,7
---------	--------	------	-------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	09/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.838	2,3	1,6	22,9
S&P 500	6.965	0,5	-0,2	1,7
FTSE-100	10.386	0,2	0,4	4,6
DAX	25.015	1,2	0,9	2,1
SMI	13.518	0,1	0,8	1,9
Nikkei 225	56.364	3,9	7,0	12,0
MSCI EM	1.540	2,2	3,1	9,6
Şangay	4.123	1,4	2,7	3,9
Bovespa	186.241	1,8	1,9	15,6

Emtia Fiyatları

	09/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	69,0	1,5	4,1	13,5
Altın (\$/ons)	5.058	1,9	8,5	16,3
Gram Altın (TL)	7.078,8	1,8	8,9	18,7
Bakır (\$/libre)	596,3	1,4	2,4	4,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 yeni haftaya güçlü yükselişle başladı. Endekse en yüksek katkı BIM, THY ve Yapı Kredi hisselerinden gelirken, Tüpraş hissesindeki kâr satışları endekse belirgin aşağı yönlü etki yaptı. Bugün aralık sanayi üretim verisi takip edilecek. Perşembe günü Enflasyon Raporu ve Cuma günü aralık cari denge verisi öne çıkıyor. Ayrıca haftanın genelinde finans dışı şirketlerin 4Ç25 kâr açıklamaları sektör bazlı ayrışmalara neden olabilir. Bugün ayrıca MSCI endeks değişiklikleri açıklanıyor. Buna bağlı olarak fiyat dalgalanması da gözlenebilir. Endeks dünki yükseliş sonrası yeniden geçtiğimiz hafta geçemediği 14 bin eşiğine geldi. Bugün bu seviyenin yeniden deneneceğini tahmin ediyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 önceki hafta sonunda görülen zayıflama ve sindirim sürecinin ardından haftanın ilk gününde yüksek açılışla güne başladı. Günün ikinci yarısında tekrar güçlenen alımlarla 13838 seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Günlük bazda %2,34'lük yükseliş, 238 puanlık kontrollü hareket alanı ve kapanışın gün içi bandın çok üst bölümünde (%92) gerçekleşmesi, alıcıların gün boyunca net şekilde kontrolü elinde tuttuğunu gösteriyor. Hacim tarafında işlem hacminin 20 günlük ortalamanın üzerinde (Vol/Vol20: 1.07) gerçekleşmesi, yükselişin katılımlı ve sağlıklı olduğuna işaret ediyor. Özellikle önceki günlerde görülen düşük hacimli geri çekilmenin ardından gelen bu hacim artışı, düzeltmenin tamamlandığı ve ana trendin yeniden devreye girdiği şeklinde okunabilir. Trend yapısında EMA20 (13194) > EMA50 (12398) > EMA200 (11115) sıralaması korunurken, fiyatın yeniden EMA20'nin belirgin şekilde üzerine yerleşmesi, kısa vadeli momentumun tekrar hızlandığını gösteriyor. Bu görünüm, son günlerde izlenen zayıflığın trend içi geçici bir sindirim olduğunu netleştiriyor. Daha önce direnç olarak çalışan 13650-13700 bandının güçlü şekilde aşılması, bu bölgenin artık kısa vadeli ilk destek konumuna geçtiğini gösteriyor. Bu bant üzerinde kalındığı sürece geri çekilmeler trend içi düzeltme olarak değerlendirilebilir. Yukarı yönde 13850-13900 bandı kısa vadeli direnç bölgesi olarak izlenirken, bu alanın hacimle aşılması halinde 14000 ve üzeri seviyeler yeniden gündeme gelebilir. BIST100 için destekler: 13700-13650 – 13520 – 13350 – 13125, dirençler: 13850-13900 – 14000/137 – 14350 – 14500.

- **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	2,3	1,6	0,0	22,9
BIST-30	2,2	1,3	-0,2	23,5
Banka Endeksi	2,6	-2,2	-3,4	17,0
Sınai Endeks	2,1	2,1	0,0	19,9
Hizmetler Endeksi	2,6	4,1	3,4	18,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.699.865
Bankalar Piy. Değ.	2.671.726
Holdingler Piy. Değ.	3.139.529
Sanayi Piy. Değ.	4.921.594
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	268.154
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Eczacıbaşı İlaç	10,00	570,2
Kuyas Yatırım	9,96	2292,5
Qua Granit Hayal Yağ	7,81	452,4
Tekfen Holding	7,57	1009,3
Şekerbank	7,14	640,2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Efor Yatırım	-3,11	670,5
Oba Makarnacılık	-2,61	488,2
Grainturk Holding	-2,04	235,2
Türk Traktör	-1,78	236,8
Tüpraş	-1,43	7204,1

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	2,17	20850,4
İş Bankası (C)	2,97	14066,4
Akbank	1,91	10802,6
Aselsan	1,39	8383,0
Sasa	4,55	7763,1

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300226	15353,0	2,4
F_XU0300426	15953,0	2,3
F_USDTRY0226	44,18	-0,1
F_EURTRY0226	52,73	0,8

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	400.637	-807
F_USDTRY0226	3.284.909	57.759

Şirket Haberleri

- **Tofaş (TOASO; EÜG; 12A HF: 450 TL) 4Ç25 Sonuçları - Beklentilerin üzerinde güçlü sonuçlar.** Tofaş 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 3.019 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 2.313 milyon TL'nin oldukça üzerinde 5.296 milyon TL net kar açıkladı. Şirket 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 3.266 milyon TL'nin, bizim beklentimiz olan 3.279 milyon TL'nin oldukça üzerinde 4.589 milyon TL FAVÖK açıkladı. Beklentimizin altında gerçekleşen yatırım gelirlerine rağmen, beklentimizin üzerinde gerçekleşen faaliyet karı ve beklentimizin altında gerçekleşen vergi giderleri net kar tarafında sapmamıza yol açtı. **Şirket 2026 beklentilerini paylaştı.** Şirket yurt içi hafif araç piyasa beklentisini 1300-1400 bin adet olarak açıkladı (AK: 1300 bin adet). Yönetim iç piyasa satış hacmi beklentisini 350-370 bin araç seviyesinde açıkladı (AK:312 bin adet). Şirket ihracat satış hacmi beklentisini 65-75 bin adet olarak belirtti (AK: 100 bin adet). Yönetim yatırım harcaması beklentisini 250 milyon Euro seviyesinde açıkladı (AK: 330 milyon Euro). Şirket 2026 ve 2028 VÖK marjı beklentisini sırasıyla %3-4 (AK: %2,8) ve %5-7 (AK: 6,0%) seviyelerinde belirtti. **Tofaş, 4Ç25 sunumunda 2026 yılına yönelik önemli model lansmanlarını ana hatlarıyla paylaştı.** Yılın ilk yarısında Jeep Compass (1Ç26) lansmanı ve Alfa Romeo, Peugeot ile Opel (2Ç26) modellerine yönelik çeşitli makyaj operasyonları (MCA) öne çıksa da; biz en kritik dönüm noktalarının Fiat F2X (3Ç26) ve Fiat F2U (4Ç26) lansmanları olduğuna inanıyoruz. Bugün gerçekleştirecek olan telekonferansta bu iki ürün hakkında daha fazla detay duymayı bekliyoruz. **4Ç25'te otomotiv net satışları yıllık %235 arttı.** 4Ç25'te yurt içi satış gelirleri %260, ihracat satış gelirleri %211 arttı. Yurt içi satış hacmi yıllık %218, ihracat satış hacmi yıllık %297 yükseldi. **4Ç25'te FAVÖK yıllık bazda 16,3 katına yükseldi.** FAVÖK marjı 4Ç25'te yıllık 3,0 puan arttı. Brüt kar marjı yıllık 1,2 puan artarken, Operasyonel Giderler/Net Satışlar 5,1 puan daraldı. **4Ç25'te şirketin net nakdi çeyreklik bazda 2,7 milyar TL arttı.** 4Ç25'te şirketin İşletme Sermayesi/Net satışlar oranı çeyreklik 2,9 puan daraldı. 4Ç25'te alacak vadesi çeyreklik 12 gün daraldı. 4Ç25'te stok vadesi çeyreklik 19 gün daraldı. 4Ç25'te satıcı vadesi çeyreklik 20 gün daraldı. 4Ç25'te nakit döngüsü çeyreklik 11 gün daraldı. **Yorum:** Açılıştaki Olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz. Şirket bugün saat 17'de konferans düzenleyecek ([Link](#)). Tahminlerimizi konferanstan sonra güncelleyeceğiz.
- **Ford Otosan (FROTO; EÜG; 12A HF: 153,5 TL) 4Ç25 Sonuçları - Beklentilerin üzerinde sonuçlar.** Ford Otosan 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 9.108 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 9.075 milyon TL'nin %17 üzerinde 10.649 milyon TL net kar açıkladı. Şirket 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 14.617 milyon TL'nin %9 üzerinde, bizim beklentimiz olan 15.838 milyon TL'ye ise paralel 15.860 milyon TL Düzeltilmiş FAVÖK (diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç) raporladı. Net kar tarafında sapmamızın sebebi beklentimizden daha düşük gelen vergi giderleridir. **Şirket 2026 beklentilerini paylaştı.** Yönetim, yurt içi motorlu araç pazarı beklentisini 1300-1400 bin adet (AK:1346 bin adet) seviyesinde paylaştı. Şirketin yurt içi satış beklentisi 90-100 bin adet seviyesindedir (AK: 99 bin). Şirketin 2026 yurt içi pazar payı beklentisi %6,4-7,7 seviyesindedir (AK: %7,3). Yönetimin Türkiye'den ihracat beklentisi 390-420 bin adet seviyesindedir (AK: 408 bin). Şirketin Romanya'dan satış beklentisi 190-210 bin adet seviyesindedir (AK: 206 bin). Şirketin yatırım harcaması beklentisi 300-400 milyon Euro seviyesindedir (AK: 420 milyon Euro). Şirket 2026'da yüksek tek haneli net satışlar büyümesi bekliyor (AK: -1% y/y). Yönetimin FAVÖK marjı beklenti %7-8 seviyesindedir (AK: %7,0). **Yorum ve Değerlendirme:** Beklentileri aşan sonuçlara rağmen yakın zamanda yaşanan güçlü hisse performansı sebebiyle açılıştaki "Nötr" tepki bekliyoruz. 4Ç25 Sonuçlarına ilişkin Detaylar: **4Ç25'te net satışlar yıllık bazda %3 arttı.** Yurt içi satış hacmi yıllık %4, ihracat satış hacmi yıllık %4 arttı. Türkiye'den ihracat satış hacmi yıllık %18 artarken, Romanya'dan ihracat satış hacmi yıllık %16 daraldı. Toplam satış hacmi yıllık %4 arttı. **4Ç25'te Düzeltilmiş FAVÖK (diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç) yıllık %25 arttı.** Düzeltilmiş FAVÖK marjı yıllık 1,2 puan arttı. Brüt kâr marjı yıllık 1,1 puan, Faaliyet giderleri marjı yıllık 0,5 puan arttı. **4Ç25'te şirketin net borcu çeyreklik %3 daraldı.** 4Ç25'te şirket 21,3 milyar TL temettü ödedi. 4Ç25'te şirketin İşletme Sermayesi/Net satışlar oranı çeyreklik 1,6 puan daraldı. 4Ç25'te alacak vadesi çeyreklik 2 gün arttı. 4Ç25'te stok vadesi çeyreklik 5 gün daraldı. 4Ç25'te satıcı vadesi çeyreklik 4 gün arttı. 4Ç25'te nakit döngüsü çeyreklik 7 gün daraldı. Net borç/FAVÖK, 4Ç25'te çeyreklik bazda 1,8x seviyesinden 1,7x seviyesine düştü.
- **Türk Traktör (TTRAK; EÜG; 12A HF: 800 TL) 4Ç25 Sonuçları - Beklentilerin altında zayıf sonuçlar ve zayıf 2026 beklentileri.** [Türk Traktör](#) 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 4 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 70 milyon TL net karın oldukça altında 502 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 4Ç25'te piyasa beklentisinin (930 milyon TL) %20 ve bizim tahminimizin (1,123 milyon TL) %34 altında 743 milyon TL (y/y: -%60) FAVÖK raporladı. **Şirket 2026 beklentilerini paylaştı.** Yönetim, 2026 yurt içi traktör pazarı beklentisini 27-33 bin adet (AK: 42,5 bin adet) seviyesinde açıkladı. Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör hacmini 11,5-14,5 bin adet (AK: 18,3 bin adet) seviyesinde paylaştı. Dolayısıyla şirket, yurt içi pazar payı beklenti aralığını %35-54 olarak tahmin etmektedir. Şirketin ihracat hacmi beklentileri 11-13,5 bin adet (AK: 11,6 bin adet) traktör seviyesindedir. Yönetim 2026'da yatırım harcaması beklentisini 75-100 milyon ABD doları olarak paylaştı. **4Ç25'te net satışlar %31 daraldı.** 4Ç25'te yurt içi traktör satış hacmi yıllık %55 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %74 arttı. Toplam traktör satış hacmi yıllık %32 azaldı. **4Ç25'te FAVÖK %60 daraldı.** 4Ç25'te FAVÖK marjı 421 baz puan daralarak %5,8 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç25'te brüt kâr marjı yıllık 344 baz puan daraldı. 4Ç25'te şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 270 baz puan arttı. **4Ç25'te şirketin net borcu çeyreklik bazda %22 daraldı.** 4Ç25'te şirketin İşletme Sermayesi/Net satışlar oranı çeyreklik 302 baz puan daraldı. 4Ç25'te alacak vadesi çeyreklik 3 gün arttı. 4Ç25'te stok vadesi çeyreklik 20 gün daraldı. 4Ç25'te satıcı vadesi çeyreklik 3 gün daraldı. 4Ç25'te nakit döngüsü çeyreklik 20 gün daraldı. Net borç/FAVÖK, 4Ç25'te çeyreklik bazda 1,8x seviyesinde yatay kaldı. Türk Traktör 2026 yılında temettü dağıtmamaya karar verdi. **Yorum:** Beklentilerin altında kalan sonuçlar, temettü dağıtmama kararı ve 2026 yılı için zayıf beklentiler sebebiyle açılıştaki piyasa tepkisinin "Olumsuz" olacağını düşünüyoruz. Şirket bugün saat 11'de konferans düzenleyecek ([Link](#)). Tahminlerimizi konferanstan sonra güncelleyeceğiz.

Şirket Haberleri

- Vakıfbank'ın (VAKBN; Nötr; 12A HF: 42,50 TL)** 4Ç25 net kârı önceki çeyreğe göre %136 artışla 28,1 milyar TL oldu ve bizim 24,0 milyar TL beklentimiz ile 23,3 milyar TL medyan tahmini belirgin geçti. 4 milyar TL serbest karşılık ayrılmasına rağmen sonucun beklentimizin üzerine çıkması 4Ç25'te net faiz marjının beklediğimizden yüksek, kredi risk maliyetinin ise beklentimizin belirgin altında kalmasından kaynaklandı. Bu sonuçla, bankanın 2025/12 net kârı yıllık %74 artışla 70,1 milyar TL ve öz kaynak getirisi %27,3 oldu (2024: 20,9%). Net kârın önceki çeyreğe göre güçlü artmasında enflasyon varsayımının son çeyrekte gerçekleşen TÜFE'ye düzeltilmesinden kaynaklanan ek 16,7 milyar TL TÜFE tahvil geliri önemli rol oynadı. Ayrıca net kredi karşılık giderinin güçlü tahsilat nedeniyle önceki çeyreğe göre 5,9 milyar TL azalması etkili oldu. Buna karşılık faaliyet giderlerindeki 4 milyar TL artış ve vergi yükünün, düzenlemenin de etkisiyle ilk dokuz aydaki rakamın da üzerine çıkması kârı azaltıcı etki yaptı. **Yorum ve Öneri:** Banka 2026 için yılsonunda orta yirmili seviyelerde TÜFE ve %30 TCMB politika faizi varsayımıyla net faiz marjında 110 baz puan yıllık artış bekliyor. TL ve YP kredi artış beklentileri ise sırasıyla %25 ile orta tek haneli seviyelerde bulunuyor. Banka son dört yıldaki güçlü ivmenin korunarak komisyon gelirlerinin %40'ın üzerinde artmasını, faaliyet giderlerindeki artışın da enflasyonu geçmesini bekliyor. 2026'ya ilişkin kredi risk maliyet projeksiyonu ise yaklaşık 150 baz puan ile 2025'in bir miktar üzerinde ancak özel bankaların gerisinde bulunuyor. Vakıfbank bu varsayımlar altında öz kaynak getirisini de yüksek yirmili seviyelerde tutmayı hedefliyor. Banka için net kâr tahminlerimizi ufak değişikliklerle 2026 için 104,5 milyar TL ve 2027 için 130 milyar TL'ye güncelledik. Öz kaynak getirisi, sırasıyla %28 ve %26 düzeyinde görünüyor. 12 aylık fiyat hedefimizi de %16 artışla 42,50 TL'ye yükselttik. Önerimizi 'Nötr' olarak koruyoruz. Hisse son bir yılda BIST-100'ün %4 üzerinde performans gösterdi. Mevcut 1 yıllık F/DD oranı 0,9x ile medyanın %30 üzerine geldi.
- THY (THYAO; EÜG; 12A HF: 485 TL) Aylık Eğilimler** - Ocak ayında güçlü performans. Ocak ayında toplam yolcu sayısı %12,4 arttı. İç hat yolcu sayısı %10,0 arttı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %14,9 arttı. Ocak 2026'da toplam AKK yıllık %10,0, toplam ÜYK yıllık %12,1 arttı. Ocak ayında doluluk oranı yıllık 1,6 puan arttı. İç hat doluluk oranı 5,4 puan arttı. Dış hat doluluk oranı 1,4 puan arttı. Ocak 2026'da kargo hacmi yıllık %18,8 artarak 178 bin ton seviyesinde gerçekleşti.
- Otokar (OTKAR Tİ; Gözden Geçiriliyor)**, 4Ç25'te 1 milyar TL net zarar açıkladı; bu rakam 0,4 milyar TL zarar seviyesindeki piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Net kardaki sapma ağırlıklı olarak operasyonel karlılıktaki zayıflıktan kaynaklandı. Net zarar, 4Ç24'teki 0.7 milyar TL seviyesinden artış gösterdi. FAVÖK 4Ç25'te 0.6 milyar TL ile 1,3 milyar TL olan konsensüs beklentisinin altında kalırken, 4Ç24'teki 0,2 milyar TL'ye kıyasla artış kaydetti. Ciro 19,7 milyar TL ile yıllık %37 artış göstererek beklentilerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Net borç 28 milyar TL'ye yükselerek, 3Ç25'teki 22 milyar TL ve 4Ç24'teki 20 milyar TL seviyelerinin üzerine çıktı.
- Fitch Ratings, 23 Ocak 2026 tarihinde Türkiye'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notu görünümünü "Durağan"dan "Pozitif'e yükseltmesinin ardından, **Anadolu Sigorta'nın (ANSGR; EÜG; 12A HF: 43 TL)** Finansal Güçlülük Notu'nu "BB" seviyesinde sabit tutarken görünümünü "Durağan"dan "Pozitif'e revize etti.
- Havacılık Sektör Notu - Toplam yolcu sayısı Ocak ayında %10 arttı.** Ocak ayında Türkiye yolcu sayısı yıllık %10 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %9 arttı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %10 arttı. THY'nin ana üssü olan İstanbul Havalimanı'nda toplam yolcu sayısı yıllık %7 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %8 arttı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %7 arttı. Sabiha Gökçen'in, Pegasus ve AnadoluJet'in ana üssü, toplam yolcu sayısı %14 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %11, dış hat yolcu sayısı yıllık %17 arttı. Antalya Havalimanı'nın, Pegasus, THY ve AnadoluJet'in üssü, toplam yolcu sayısı yıllık %5 arttı. İç hat yolcu sayısı %11 artarken dış hat yolcu sayısı %1 daraldı. Ocak 206'da TAV Holding'in toplam yolcu sayısı yıllık %10 arttı. İç hat yolcu sayısı %8, dış hat yolcu sayısı %12 arttı.
- Aygaz'ın (AYGAZ, Nötr, 12A HF: 254 TL)** 4Ç25 net karı 2,1 milyar TL (+%126 y/y) olurken piyasa beklentisi ve bizim tahminimiz olan 1,8 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK ise 783 milyon TL (+%11 y/y) ile piyasa beklentisi (889 milyon TL) ve bizim beklentimizin (994 milyon TL) altında kaldı. Net kârın tahminlerimizden saptması daha düşük efektif vergi oranı, daha yüksek yatırım geliri ve kargo dağıtım operasyonlarında zarar beklentimize karşı başabaş gelen sonuçlardan kaynaklanmaktadır. Konsolide net kar, arazi satışından elde edilen 1 milyar TL'lik tek seferlik gelir, faaliyet kar büyümesi ve Tüpraş'tan gelen daha yüksek katkı sayesinde 4Ç25'te yıllık bazda %126 arttı. Satış hacmi, 4Ç25'te yıllık bazda %2,1 artışla 619 bin ton olarak gerçekleşti; bu artışta oto gaz satışlarında %6,1 ve ihracat ve uluslararası satışlarda %5'lik büyüme etkili oldu. Öte yandan, tüp gaz ve dökme gaz satışları sırasıyla %3,5 ve %9 oranında düşüş gösterdi. Yönetim, 2026 yılında oto gaz satışlarının 750-790 bin aralığında (2025: 767 bin) ve tüp gaz satışlarının 200-220 bin aralığında (2025: 226 bin) olmasını bekliyor. FAVÖK, 4Ç25'te yıllık bazda %11 artışla 783 milyon TL olarak gerçekleşti; bu artışta dağıtım marjlarındaki toparlanma ve stok kar farkları etkili oldu. Aygaz, 4Ç24'te 64 milyon TL'lik (enflasyon muhasebesi öncesi) stok zararı kaydederken, 4Ç25'te 123 milyon TL'lik stok karı elde etti. Paket dağıtım operasyonları 3Ç24'e kadar tamamen konsolide edilmiş olup, 2025 yılında öz kaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmişti. Buna göre, paket dağıtım operasyonlarının FAVÖK üzerindeki olumsuz etkisi 2024'te 750 milyon TL olmuştur. Bu arada, Aygaz, 2025'te kargo teslimat operasyonlarında 285 milyon TL net zarar kaydetti. (2025 4. çeyrek: 0 TL). Tüpraş operasyonları: Tüpraş, 4Ç25'te 6,75 milyar TL (yıllık bazda %33 artış) net kar açıkladı; bu, piyasa beklentisi olan 5,0 milyar TL'nin üzerinde, ancak genel olarak 6,6 milyar TL beklentimizle uyumluydu. Aygaz'ın net nakit pozisyonu, Tüpraş'tan gelen 1,0 milyar TL temettü girişi ve Aygaz'ın genel merkez binası arsasının satışından elde edilen 1,25 milyar TL gelir sayesinde 3Ç25 sonundaki 3,0 milyar TL'den (73 milyon dolar) 2025 sonu itibarıyla 5,4 milyar TL'ye (127 milyon dolar) yükseldi. Aygaz, nakdinin bir kısmını 2026 yılında tanker alımı için kullanacak. Tavsiyemizi "Nötr" olarak koruyoruz. 4Ç25 sonuç duyurusunun hisse senedi performansı üzerinde nötr bir etkiye sahip olmasını bekliyoruz. Tahminlerimizde ufak revizyonlar yaparken 12A hedef fiyatımızı %3 düşürerek 254 TL'ye çektik.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt</u> <u>Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt</u> <u>Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelsiz</u> <u>Oranı</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelli</u> <u>Oranı (%)</u>	<u>Bedelli</u> <u>Fiyatı (TL)</u>	<u>Teorik/Ref.</u> <u>Fiyat (TL)</u>	<u>Son</u> <u>Kapanış (TL)</u>
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	GENIL	-	-	1400.0%	-	-	8.33	125.00

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt</u> <u>Temettü (TL)</u>	<u>Brüt</u> <u>Verim (%)</u>	<u>Son</u> <u>Kapanış (TL)</u>	<u>Beklenen</u> <u>Tarih</u>
Türk Traktör	TTRAK	-	-	607.50	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat</u> <u>Bandı</u> <u>(TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Program</u> <u>Kapsamında</u> <u>Geri Alımların</u> <u>Özsermayeye</u> <u>Oranı</u>
Escar Filo	ESCAR	150,000	27.66	4.1	1.69%
Vakıf Faktoring	VAKFA	1,950,000	13.98	27.3	0.78%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	17.18	0.3	5.79%
Toplam				31.8	

Şirket Haberleri

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
LILAK	TMS-29	TL	10-Şub	4Ç25	-	-	-	3,067	509	209
HALKB	TMS-29	TL	10-13 Şub	4Ç25	-	-	-	-	-	6,246
KCHOL	TMS-29	TL	11-Şub	4Ç25	-	-	3,502	-	-	4,416
AGESA		TL	13-Şub	4Ç25	-	-	-	-	-	1,412
ALBRK		TL	13-Şub	4Ç25	-	-	3,398	-	-	3,256
EREGL		USD	13-20 Şub	4Ç25	52,971	5,264	(2,590)	58,449	5,660	(2,804)
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	24 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
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
THYAO		USD	4-Mar	4Ç25	6,224	1,130	497	6,238	1,261	589
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
BIMAS	TMS-29	TL	10-Mar	4Ç25	183,004	8,861	3,666	182,922	9,718	4,301
ULKER	TMS-29	TL	10-Mar	4Ç25	27,698	4,563	2,146	28,738	4,786	1,124
SOKM	TMS-29	TL	11-Mar	4Ç25	-	-	-	71,020	3,010	102
MAVI	TMS-29	TL	17-Mar	4Ç25	11,997	1,679	299	11,917	1,680	292

4Ç25 için son tarih: 11 Mart

Kripto Para Durumu

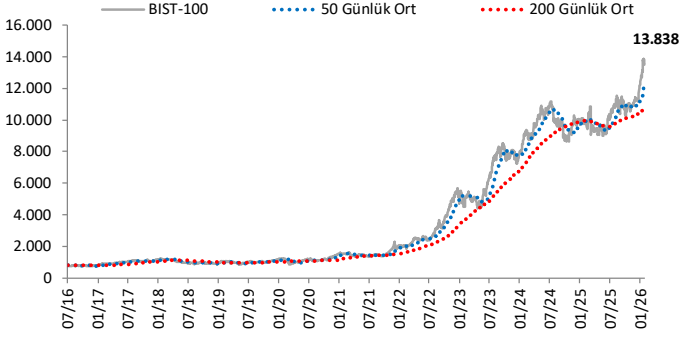
STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- Deutsche Bank: Bitcoin'deki Düşüş Çöküş Değil Düzeltme
- Vitalik'in ETH Satışı, Zayıf Piyasada Koşullarında Tepki Çekti
- Strategy, Bitcoin Düşüşüyle 12,4 Milyar Dolar Zarar Yazdı

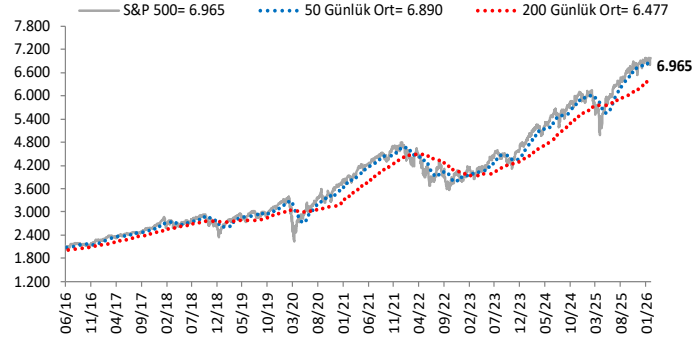
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)

Göstergeler

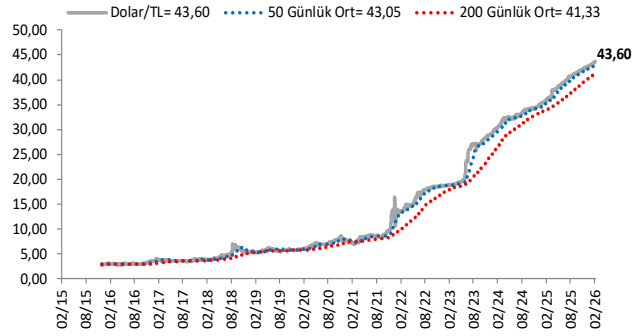
BIST-100 (bin)



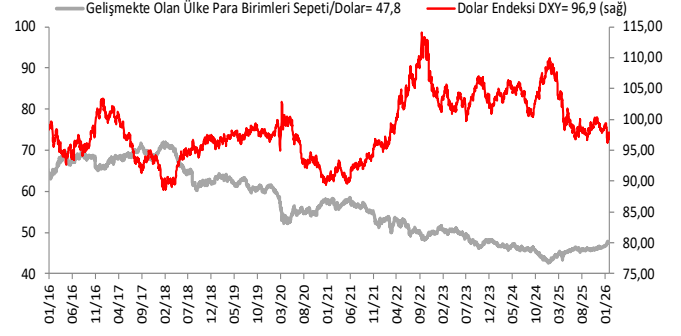
S&P 500



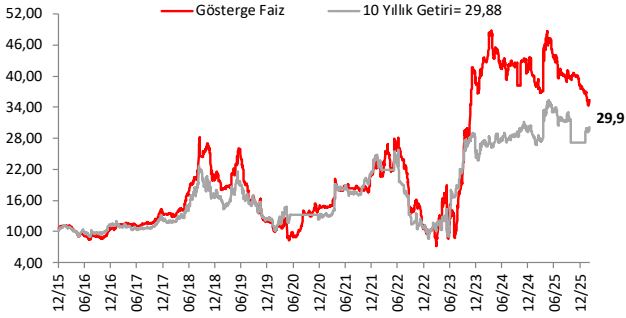
\$/TL



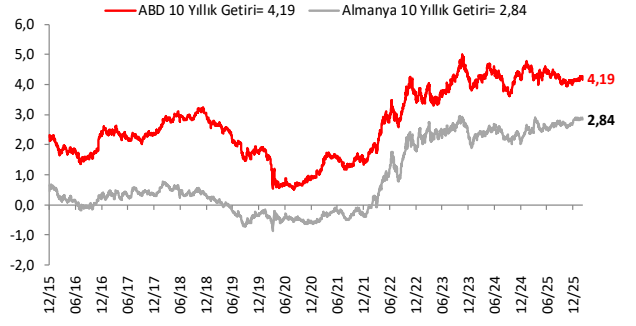
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



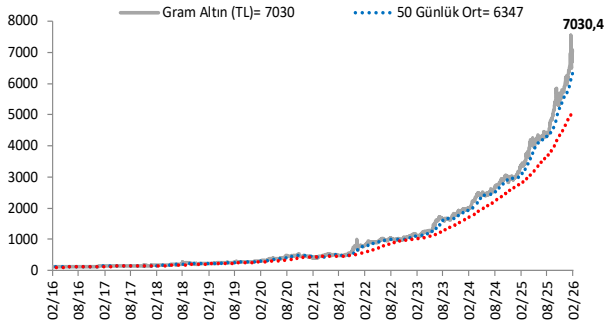
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



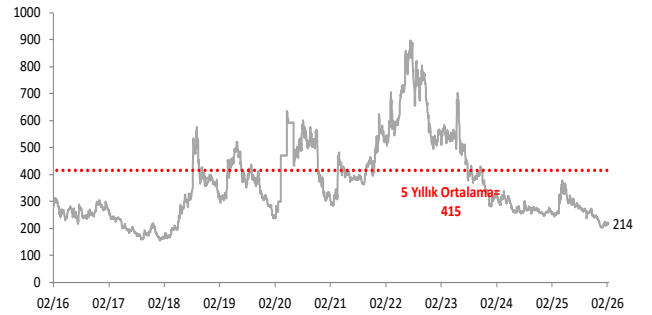
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 ihtaraya 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