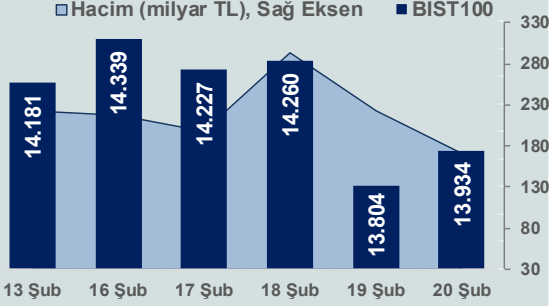


Bizim Günlük

23 Şubat 2026 Pazartesi

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	316,9
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	13.847,3
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,9
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	170,8
BİST-100 F/K Cari	17,27
Yabancı Payı %	36,8

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	15.490,94	1,39%	26,73%
BİST-100 (TL)	13.934,06	0,94%	23,73%
BİST-Tüm	17.037,08	0,96%	20,07%
BİST-Hizmet Endeksi	12.420,26	0,95%	17,62%
BİST-Banka Endeksi	19.967,21	1,85%	20,72%
BİST-Mali Endeksi	19.532,75	0,86%	19,43%
BİST-Sınai Endeksi	16.858,46	0,77%	20,30%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	15.766	2,6%	
ASELS	13.243	2,0%	
ISCTR	10.701	2,1%	
SASA	10.214	-4,0%	
AKBNK	8.161	1,6%	
YKBNK	6.859	2,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ATEKS	10,0%	AKFIS	10,0%
ATATR	10,0%	YGYO	10,0%
BESTE	10,0%	TDGYO	10,0%
ISKPL	10,0%	MACKO	9,0%
SEKUR	10,0%	OBASE	8,4%
GUNDG	9,9%	KLRHO	7,7%
BALAT	9,9%	INVEO	6,8%
NUHCM	9,9%	VANGD	6,5%
EKOS	9,9%	ZGYO	6,1%
MANAS	9,9%	ONCSM	5,8%
ESCOM	9,8%	INTEM	5,7%
MEYSU	9,7%	DURKN	5,0%
ALKLK	9,4%	EUREN	4,9%
UFUK	9,2%	IHAAS	4,8%
OZRDN	9,2%	AVGYO	4,7%
DSTKF	9,2%	MRGYO	4,2%
NETCD	8,6%	ARFYE	4,1%
SKYLP	8,5%	SASA	4,0%
HEDEF	8,5%	TATGD	3,8%
SMART	7,6%	EGEGY	3,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Hizmet Sektörü Güven Endeksi
12:00	Almanya	İfo İş Ortamı Endeksi
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,16 azalışla 13.782,50 puandan başlayan ve seans içinde 13.718,14 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımlarla yükselişe geçerek %0,94 artışla 13.934,06 puanla gün içinde gördüğü en yüksek seviyeden günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,85 ve Sınai Endeks %0,77 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 5 baz puan azalışla %36,29 ve 10 yıllık tahvil faizi 15 baz puan azalarak %30,11 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,74-43,85 ve Euro/TL 51,52-51,81 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 222,6 oldu.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi, Şubat ayında aylık 2,5 puan artarak 104,1 değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise 1,1 puan artarak 104,1 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), Şubat ayında aylık 0,6 puan azalarak %73,5 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise 0,4 puan azalarak %74,0 oldu.

TÜİK verilerine göre yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), Ocak ayında aylık %4,06 ve yıllık %35,12 arttı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre yabancı ziyaretçi sayısı, Ocak ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,48 artışla 2 milyon 246 bin 639 ulaştı.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, kendisine ilişkin spekülasyonların geride kaldığı ifade etti. İran'la ilgili belirsizlik olmasaydı çok büyük ihtimalle petrol fiyatlarının 60'lı dolarları aşmayacağını söyleyen Şimşek, "Yapısal olarak enerji, emtia fiyatları, petrol, doğalgaz aşağı yönlü. Bu da Türkiye için çok önemli, cari açığa, dezenflasyona, büyümeye olumlu yansıtacak" dedi.

ABD Borsalarında pozitif seyr izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,47 artışla 49.625,97 puana, S&P500 Endeksi, %0,69 artarak 6.909,51 puana ve Nasdaq Endeksi, %0,90 kazançla 22.886,07 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD Yüksek Mahkemesi, Trump'ın gümrük tarifelerini ulusal acil durum kapsamında hayata geçirme düzenlemesine karşı karar alarak gümrük vergilerini iptal etti. Mahkeme, ulusal acil durumlar için öngörülen federal düzenlemenin kapsamlı ve kalıcı nitelikte küresel gümrük tarifelerinin uygulanmasına hukuki zemin oluşturmadığını değerlendirdi. ABD Başkanı Trump, ABD Yüksek Mahkeme'nin gümrük vergisi kararından dolayı son derece hayal kırıklığı duyduğunu ifade etti. Trump, küresel ölçekte %10 tarife uygulanmasını öngören bir kararnamayı imzalayacağını belirterek, söz konusu tarifenin üç gün içinde yürürlüğe gireceğini ve beş ay boyunca uygulanacağını söyledi. Trump, Cumartesi günü yaptığı açıklamada bir gün önce açıkladığı küresel %10'luk gümrük vergisini %15'e çıkaracağını belirtti.

ABD ekonomisi, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde yıllık %1,4 büyüdü. ABD ekonomisi 2025 genelinde ise %2,2'lik büyüme gösterdi. ABD'de S&P Global imalat sektörü PMI Şubat ayında bir önceki aya kıyasla 1,2 puan düşerek 51,2 oldu. Hizmet sektörü PMI, aylık 0,4 puan azalarak 52,3 seviyesine geriledi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI aylık 0,7 puan düşüşle 52,3'e geriledi. ABD'de yeni konut satışları, 2025 yılı Aralık ayında aylık %1,7 azalarak 745 bine geriledi. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi Şubat'ta aylık 0,2 puan artarak 56,6 oldu. ABD'de çekirdek PCE, Aralık ayında aylık %0,4 ve yıllık %3,0 arttı.

Hindistan ile ABD arasında planlanan geçici ticaret anlaşması görüşmeleri, ABD Yüksek Mahkemesi'nin tarifeleri iptal etmesi ve ABD Başkanı Trump'ın yeni vergi hamlesi sonrası ertelendi.

İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi, ABD'nin uranyum zenginleştirmesinin sıfırlanmasını talep etmediğini belirterek, müzakereler kapsamında iki ila üç gün içinde Washington yönetimine bir nükleer anlaşma taslağı sunacaklarını açıkladı.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Şubat ayında 50,7 olurken, hizmet sektörü PMI, 53,4 ve bileşik PMI, 53,1 olarak gerçekleşti. İngiltere'de imalat sektörü PMI, 52, hizmet sektörü PMI, 53,9 ve bileşik PMI, 53,9 değerini aldı. Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI, 49,5'den 50,8'e yükselirken hizmet PMI, 51,6'dan 51,8'e çıktı. Bileşik PMI ise 51,3'den 51,9'a yükseldi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyr izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,57 ekside. Dolar/TL 43,84 ve Euro/TL 51,89 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 97,41 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1830 sınırında. Brent tipi petrol 70,59 dolardan, altının onsu 5.152,49 dolardan ve gramı ise 7.263,62 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde hizmet sektörü güven endeksi yurt dışında ABD'de fabrika siparişleri verileri takip edilecek.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Şubat 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %4,84 artan TÜFE'nin Şubat ayında %2,54, Mart ayında %1,89, 2026 sonunda %24,11 ve 2027 sonunda %18,40 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2026 sonunda 51,09 ve 12 ay sonrasında ise 52,39 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2026 sonunda 26,3 milyar dolar, 2027 sonunda ise 29,9 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2026 ve 2027'de sırasıyla %3,9 ve %4,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin ilk toplantıda %36,08 ve 2026 yıl sonunda ise %28,95 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

23 Şubat 2026 Pazartesi

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.626	0,47%	3,25%	14,27%
ABD-S&P 500	6.910	0,69%	0,94%	14,91%
ABD-NASDAQ	22.886	0,90%	-1,53%	17,22%
Almanya-DAX	25.261	0,87%	3,15%	13,34%
İngiltere-FTSE100	10.687	0,56%	7,61%	23,41%
Fransa-CAC40	8.515	1,39%	4,49%	41,23%
Rusya-RTSI	1.141	0,14%	2,44%	-2,71%
Brezilya-BOVESPA	190.534	1,06%	18,25%	49,88%
JPN-NIKKEI225	57.468	0,57%	13,24%	48,58%
Çin-SHANGHAI	4.082	-1,26%	2,85%	20,80%
G.Kore KOSPI	5.833	0,42%	38,41%	119,73%
Hindistan-Sensex	83.202	0,47%	-2,37%	10,48%
BİST100	13.934	0,94%	23,73%	45,11%
BİST100 (\$)	284	0,91%	15,39%	6,23%
BİST BANKA	19.967	1,85%	20,72%	36,67%
BİST BANKA (\$)	457	1,81%	18,43%	13,38%
BİST SINAİ	16.858	0,77%	20,30%	39,13%
BİST SINAİ (\$)	386	0,73%	18,02%	15,42%

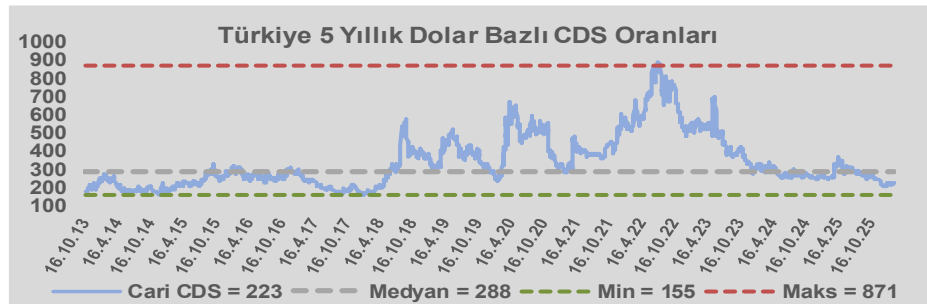
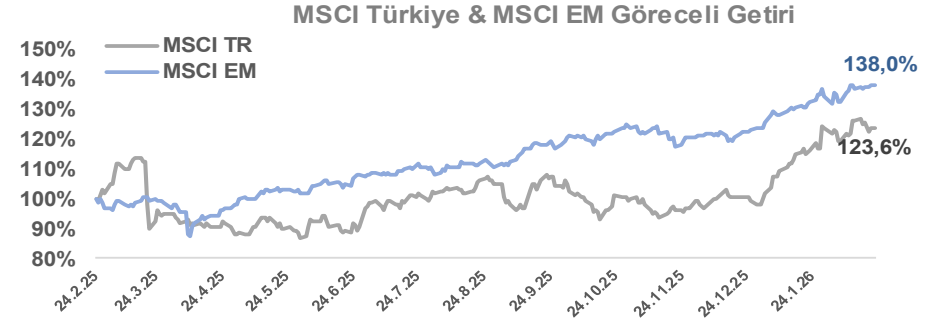
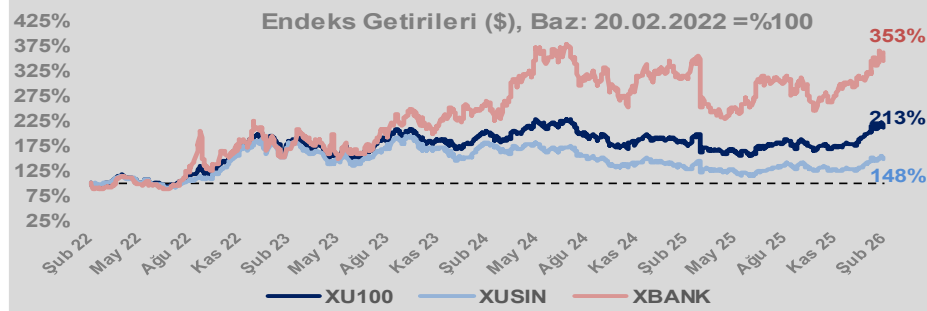
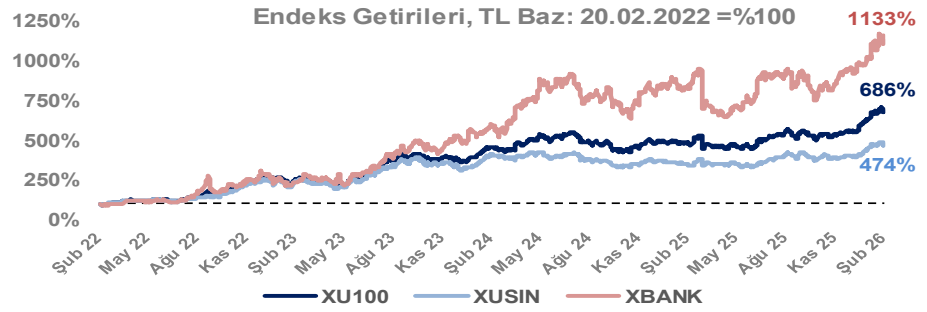
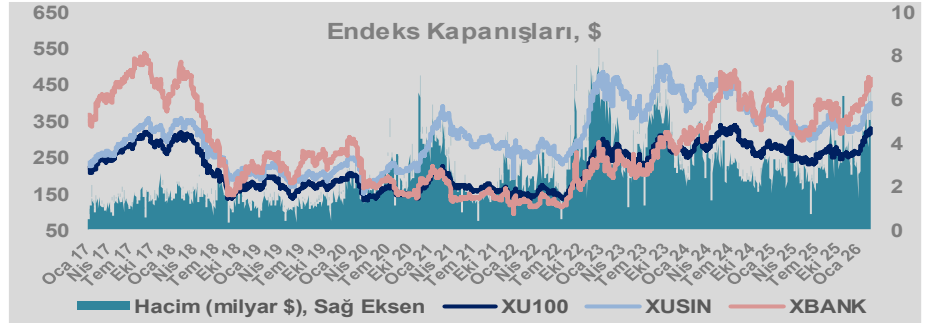
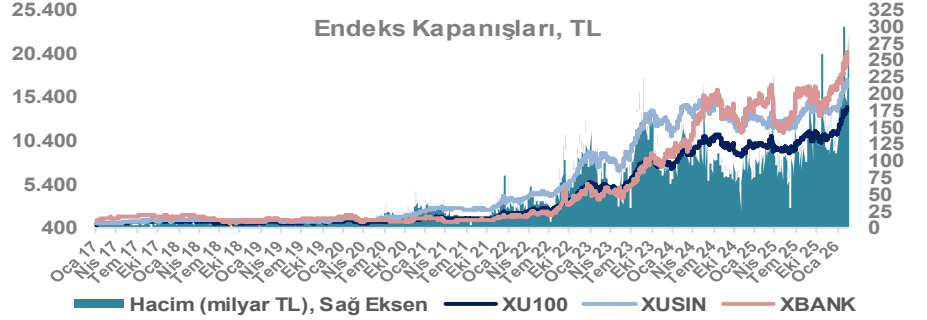
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,8342	0,0%	2,1%
Euro/TL	51,8528	0,3%	2,6%
Euro/Dolar	1,1821	0,3%	0,6%
Dolar/Yen	154,41	-0,4%	-1,4%
Altın (\$/ons)	5.159	1,2%	19,6%
Altın (TL/gram)	7.270,6	1,2%	22,1%
Gümüş (\$/ons)	87,1	3,0%	22,5%
Gümüş (TL/gram)	122,7	3,0%	25,1%
Brent Petrol (\$/varil)	70,6	-1,0%	15,9%
VIX	19,1	-5,6%	27,2%
Dolar Endeksi	97,5	-0,3%	-0,8%
Gösterge Tahvil	36,29%	-0,1%	-2,7%
Tr 10yıl Tahvil	30,11%	-0,5%	3,8%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,07%	-0,4%	-2,6%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	308	413.967
Döviz Açığı Olan Şirket	292	-1.249.016
Bütün Şirketler	600	-835.048

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	GARAN 34.045
SASA -140.800	ENKAI 29.978
FROTO -93.613	AKFIS 25.888
PETKM -46.922	HALKB 22.357
MOGAN -33.467	DOHOL 19.642
ZOREN -31.123	BINHO 18.118
RGYAS -23.131	ENJSA 18.058
IZMDC -22.661	ASELS 17.225
AKENR -21.694	TRGYO 15.269
PGSUS -20.566	GSDHO 9.334

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
BIMAS	684,00	GG	-
CIMSA	53,85	GG	-
EREGL	30,06	GG	-
PETKM	17,39	GG	-
TUPRS	221,60	GG	-

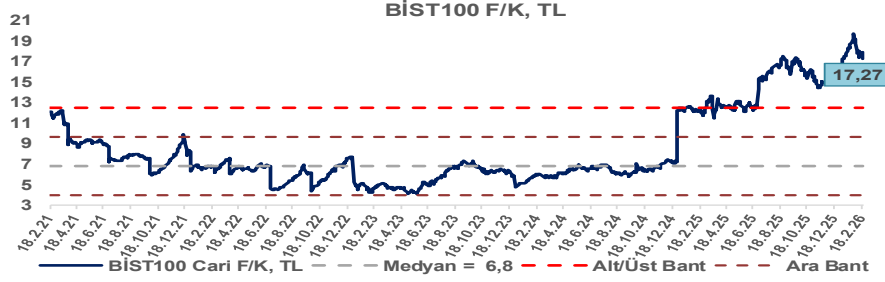
GG: Gözden Geçiriliyor



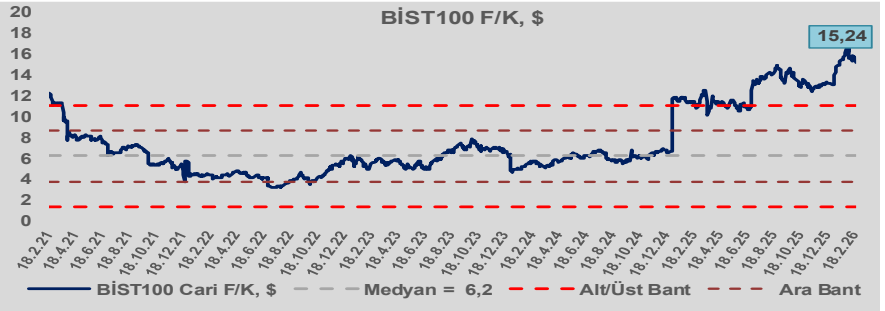
Bizim Günlük

23 Şubat 2026 Pazartesi

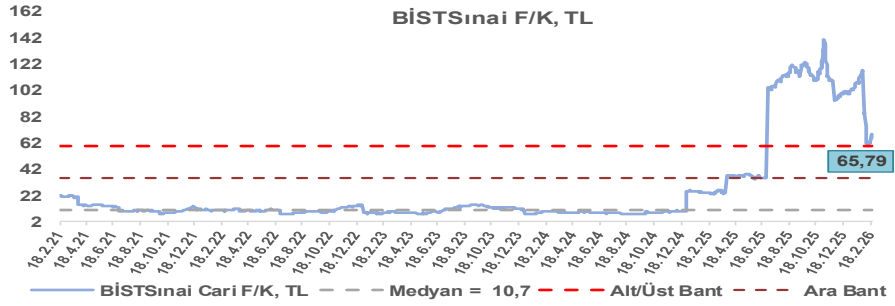
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %155,6 primli işlem görmektedir.



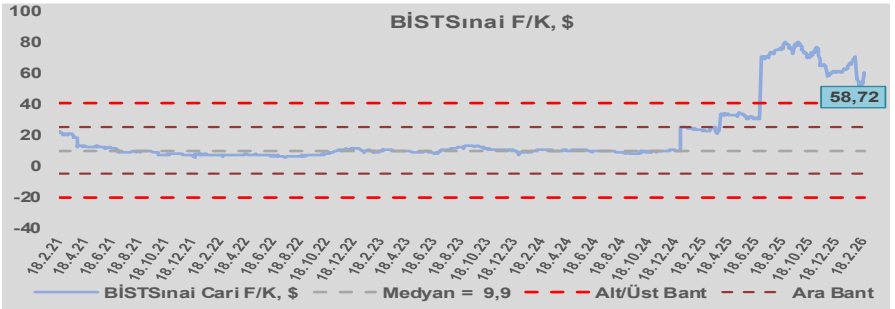
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %145,4 primli işlem görmektedir.



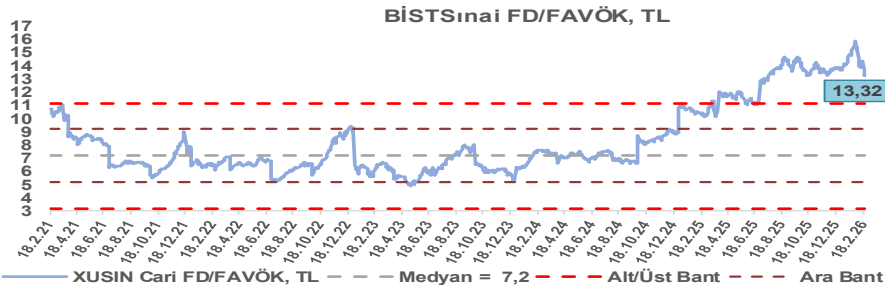
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %511,0 primli işlem görmektedir.



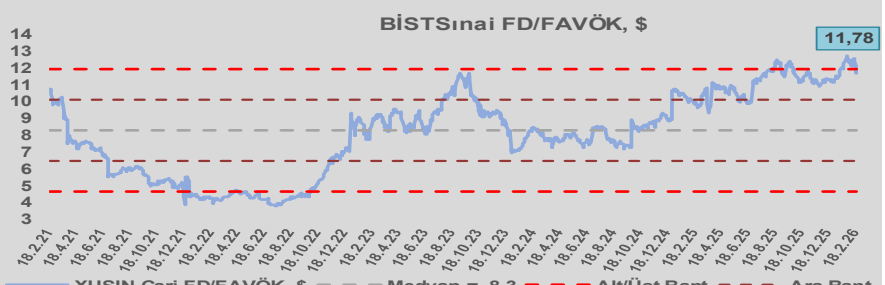
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %492,7 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %84,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %41,0 primli işlem görmektedir.



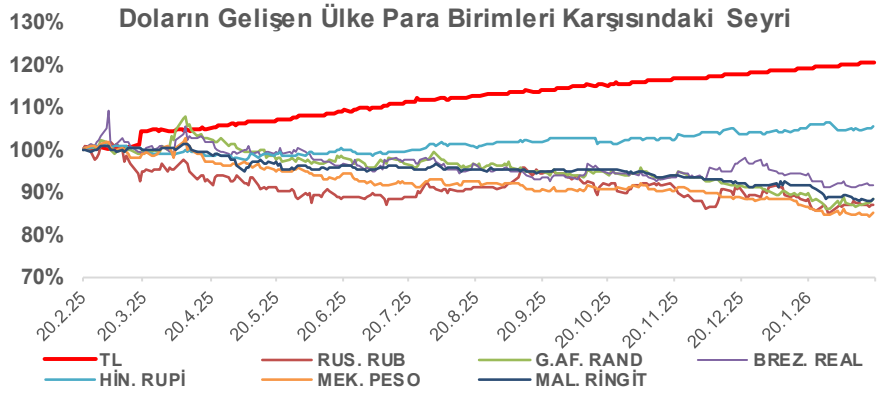
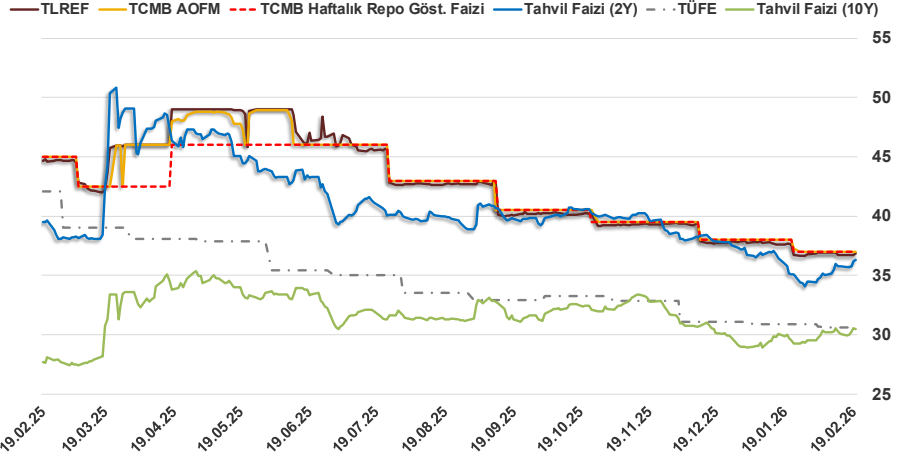
Bizim Günlük

23 Şubat 2026 Pazartesi

20.02.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-800
TLREF	36,85	12	11	-102	-775
Tahvil Faizi (10Y)	30,46	37	757	147	237
Tahvil Faizi (2Y)	36,29	50	120	-92	-335
TCMB AOFM	37,00	0	-30	-100	-800
TÜFE	30,65	0	-24	-42	-1.147

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirmeye giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım 'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 seviyesine düşürüldü. 2026 yılının ilk toplantısında 100 baz puan indirerek politika faizini %37'ye düşürdü.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma Bölümü
<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.