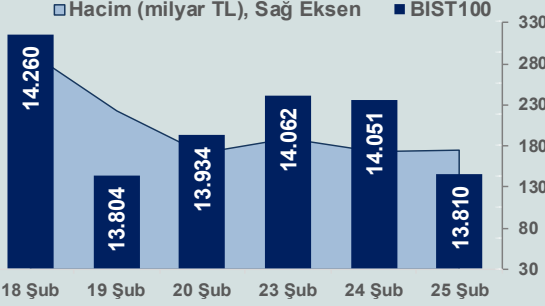


Bizim Günlük

26 Şubat 2026 Perşembe

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri	
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	312,7
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	13.687,6
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,0
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	174,4
BIST-100 F/K Cari	16,81
Yabancı Payı %	36,6

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	15.439,34	-1,42%	26,31%
BIST-100 (TL)	13.809,88	-1,71%	22,63%
BIST-Tüm	16.900,18	-1,66%	19,11%
BIST-Hizmet Endeksi	12.273,80	-0,89%	16,23%
BIST-Banka Endeksi	20.356,12	-0,56%	23,07%
BIST-Mali Endeksi	19.516,25	-2,26%	19,33%
BIST-Sınai Endeksi	16.674,96	-1,82%	19,00%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
ASELS	18.276	-0,9%	
ATATR	14.897	9,9%	
ISCTR	12.250	-1,4%	
THYAO	11.257	-0,5%	
AKBNK	10.128	-0,6%	
YKBNK	7.062	0,4%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ATEKS	10,0%	KLKHO	10,0%
PNLSN	10,0%	YGYO	10,0%
EUHOL	10,0%	BESTE	10,0%
YAPRK	10,0%	ZGYO	10,0%
DERHL	9,9%	CVKMD	10,0%
ATATR	9,9%	OYYAT	9,9%
MANAS	9,9%	BMSTL	9,6%
GUNDG	9,9%	DSTKF	9,2%
EYGYO	9,8%	PRDGS	8,6%
FONET	9,7%	TKNSA	8,2%
ODINE	9,2%	NETCD	8,0%
MEKAG	8,6%	IZENR	7,7%
IHAAS	8,4%	ERSU	7,5%
ARSAN	7,1%	AVOD	7,4%
SEYKM	7,0%	VAKKO	7,3%
GENIL	6,8%	ARFYE	7,2%
MHRGY	6,0%	UCAYM	6,9%
HEDEF	5,9%	TGSAS	6,8%
QNBFK	5,9%	BRLSM	6,8%
GEDZA	5,0%	FRMPL	6,7%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi
10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi
16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,01 azalışla 14.049,62 puandan başlayan ve gün içinde satıcılı seyir izleyen 13.752,78 seviyesine kadar geri çekilen BİST100 Endeksi, %1,71 kayıpla 13.809,88 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,56 ve Sınai Endeks %1,82 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre değişim göstermeyerek %36,21 seviyesinde sabit kalırken 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %30,18 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,84-43,88 ve Euro/TL 51,65-51,86 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 223,8 oldu.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "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. Enflasyon oranını aşağıya çekmek, makro finansal istikrarımızı güçlendirmek, öngörülebilirliğimizi artırmak şu andaki politikalarımızın temel önceliğini oluşturuyor." açıklamasında bulundu.

Bank of America (BoFA) yayınladığı notta, Türkiye'de temel makro ekonomik göstergelerin Türk Lirası'nda reel değerlenmeyi desteklediğini belirtti. Enflasyon raporunda yıl sonu hedefinin %16'da sabit bırakıldığını, 2026 sonu için tahminlerin %13-19 aralığından %15-21'e yükseltildiğini hatırlatan 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. Kademeli gevşemenin reel faizleri yüksek tuttuğu, bu durumun Liradaki reel değerlenmeyi ve TL talebini desteklediği belirtildi. Yıl sonu enflasyon beklentisini %24'te bırakan Kurum, dolar/TL'nin 2026 yıl sonunda 50,7 seviyesinde olmasını beklediğini de açıkladı.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,63 artışla 49.482,15 puana, S&P500 Endeksi, %0,81 artarak 6.946,13 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,26 kazançla 23.152,08 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da günü yükselişle tamamladı.

ABD'de mortgage başvuruları 20 Şubat ile sona eren haftada bir önceki haftaya kıyasla %0,4 arttı. 30 yıllık mortgage ortalama faiz oranı %6,17'den %6,09'a geriledi.

Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid, yapay zekanın ABD'de nüfusun yaşlanmasına bağlı olarak işgücüne katılımda yaşanan yavaşlamayı dengeleyebileceğini söyledi.

Almanya ekonomisi, 2025 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3 ve 2024'ün aynı dönemine göre ise %0,4 büyüdü. Almanya ekonomisi, 2025 yılının tamamında ise bir önceki yıla kıyasla %0,2 büyüme gösterdi.

Euro Bölgesi tüketici fiyat endeksi, Ocak ayında aylık %0,6 azaldı. 2025 yılı Aralık ayında %1,9 olan yıllık enflasyon ise Ocak ayında %1,7'ye geriledi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,19 eksiye. Dolar/TL 43,87 ve Euro/TL 51,96 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 97,60 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1815 sınırında. Brent tipi petrol 70,76 dolardan, altının ons 5.196,48 dolardan ve gramı ise 7.332,29 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi yurt dışında ABD'de işsizlik başvuruları 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.

Şirket Haberleri

Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret A.Ş. (GESAN; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Fernas Şirketler Grubu bünyesindeki Nas Enerji A.Ş. ile "Arakonak 1 ve Arakonak 2 Arazi Üstü Güneş Enerjisi Santrali Şalt Sahası Anahtar Teslim Yapım İşli" için sözleşme imzalamıştır. Sözleşmenin toplam bedeli 3.000.000 USD'dir.

CVK Maden İşletmeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (CVKMD; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirketin bağlı ortaklığı Hayri Ögelman Madencilik A.Ş. Türkiye'de yerleşik bir şirket ile "Krom Cevheri Satış" konusunda anlaşmıştır. Alınan sipariş kapsamında 31.12.2026 tarihine kadar teslim edilecek malların 25.02.2026 tarihli fiyat üzerinden KDV dahil yaklaşık tutarı 26,64 milyon ABD Doları (1,17 milyar Türk Lirası)'dır.

Bizim Günlük

26 Şubat 2026 Perşembe

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.482	0,63%	2,95%	13,44%
ABD-S&P 500	6.946	0,81%	1,47%	16,64%
ABD-NASDAQ	23.152	1,26%	-0,39%	21,68%
Almanya-DAX	25.176	0,76%	2,80%	12,34%
İngiltere-FTSE100	10.806	1,18%	8,81%	24,66%
Fransa-CAC40	8.559	0,47%	5,03%	41,95%
Rusya-RTSI	1.152	0,87%	3,36%	-2,39%
Brezilya-BOVESPA	191.247	-0,13%	18,70%	51,81%
JPN-NIKKEI225	57.468	0,57%	13,24%	48,58%
Çin-SHANGHAI	4.142	-0,13%	4,36%	22,79%
G.Kore KOSPI	6.268	3,02%	48,73%	136,94%
Hindistan-Sensex	82.352	0,09%	-3,37%	10,61%
BİST100	13.810	-1,71%	22,63%	44,23%
BİST100 (\$)	280	-0,94%	13,80%	6,80%
BİST BANKA	20.356	-0,56%	23,07%	39,80%
BİST BANKA (\$)	465	-0,62%	20,50%	14,75%
BİST SINAİ	16.675	-1,82%	19,00%	37,23%
BİST SINAİ (\$)	381	-1,87%	16,51%	15,84%

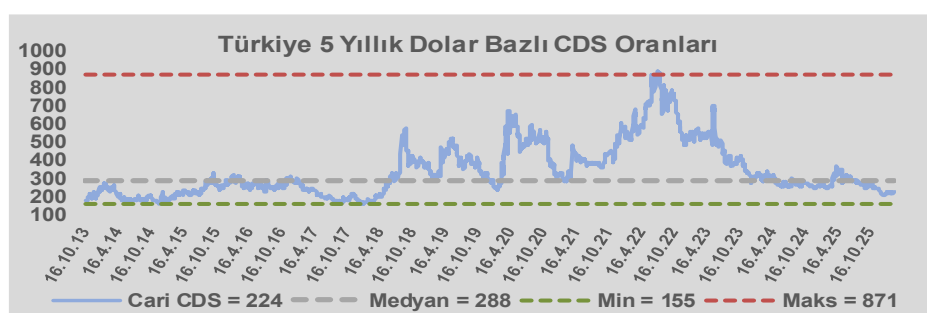
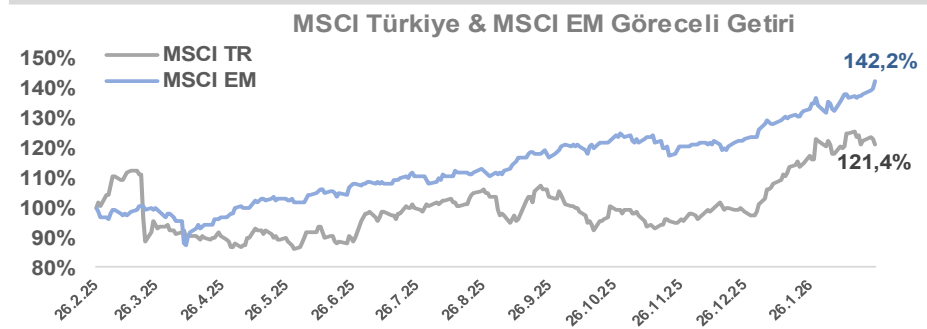
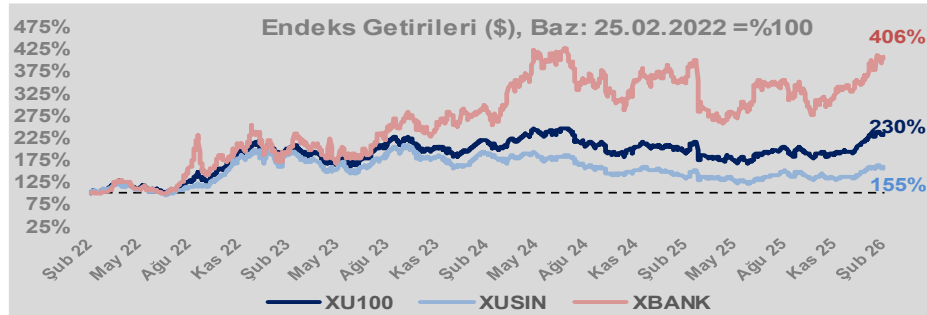
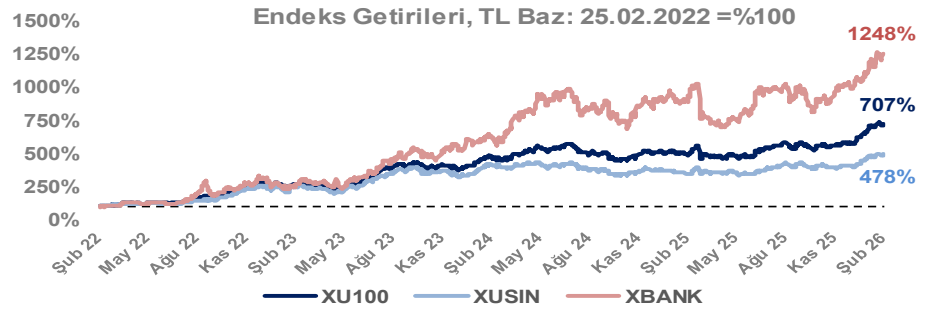
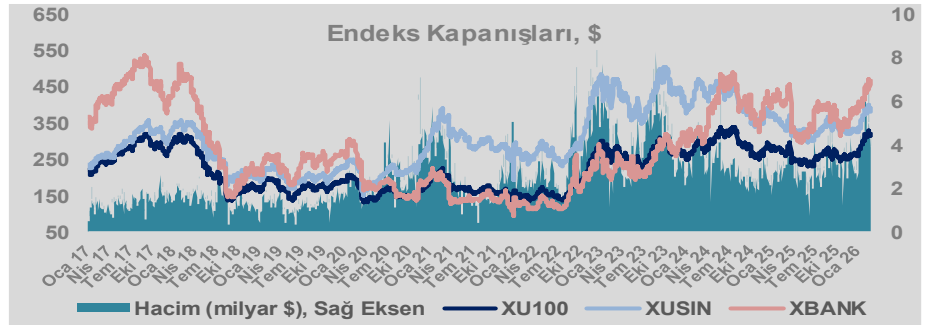
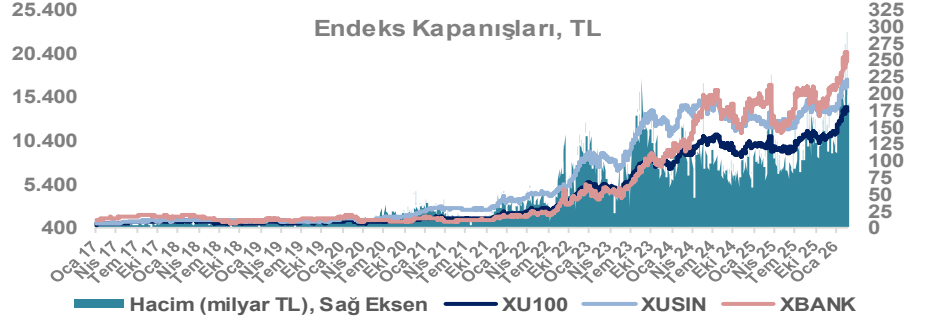
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,8762	0,0%	2,2%
Euro/TL	51,9700	0,3%	2,8%
Euro/Dolar	1,1819	0,1%	0,6%
Dolar/Yen	155,86	-0,4%	-0,5%
Altın (\$/ons)	5.194	0,8%	20,4%
Altın (TL/gram)	7.327,9	0,9%	23,1%
Gümüş (\$/ons)	89,3	1,1%	25,7%
Gümüş (TL/gram)	126,1	1,1%	28,5%
Brent Petrol (\$/varil)	70,9	0,2%	16,3%
VIX	17,9	-8,3%	19,5%
Dolar Endeksi	97,7	-0,1%	-0,6%
Gösterge Tahvil	36,21%	0,0%	-2,9%
Tr 10yıl Tahvil	30,18%	0,1%	4,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,04%	-0,2%	-3,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	307	416.331
Döviz Açığı Olan Şirket	293	-1.249.564
Bütün Şirketler	600	-833.233

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	ASELS 22.638
MOGAN -33.467	HALKB 22.357
ZOREN -31.123	DOHOL 19.642
RGYAS -23.131	BINHO 18.118
IZMDC -22.661	ENJSA 18.058
AKENR -21.694	TRGYO 15.269
PGSUS -20.566	GSDHO 9.334

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
BIMAS	683,50	GG	-
CIMSA	52,65	GG	-
EREGL	31,38	GG	-
PETKM	17,65	GG	-
TUPRS	217,70	GG	-

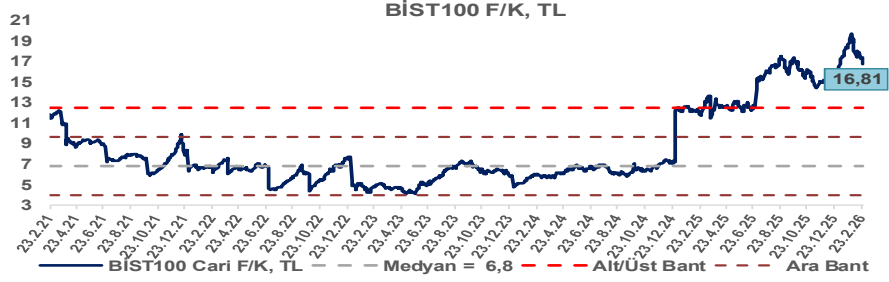
GG: Gözden Geçiriliyor



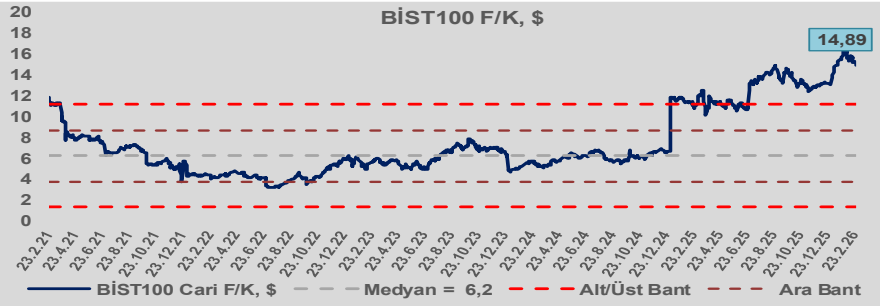
Bizim Günlük

26 Şubat 2026 Perşembe

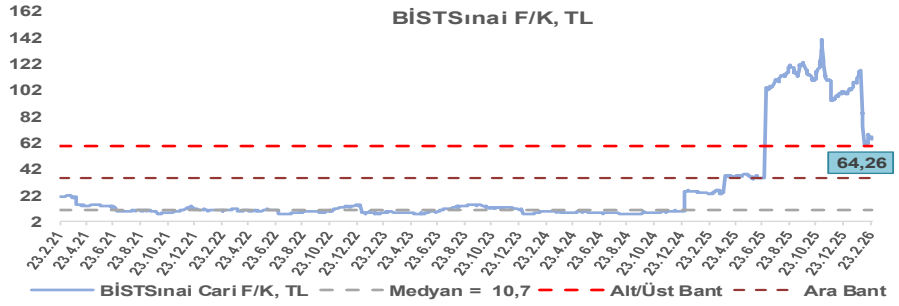
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %149,0 primli işlem görmektedir.



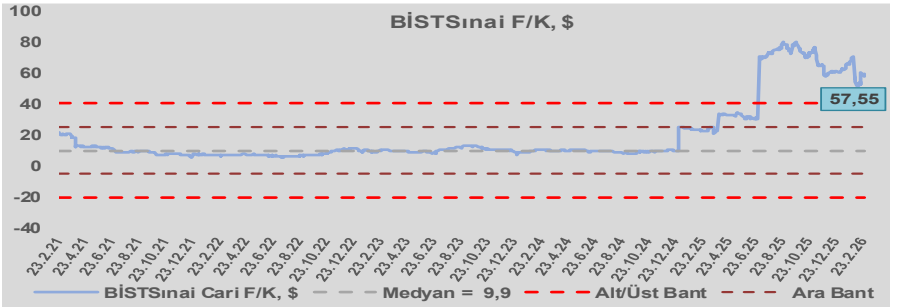
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %139,9 primli işlem görmektedir.



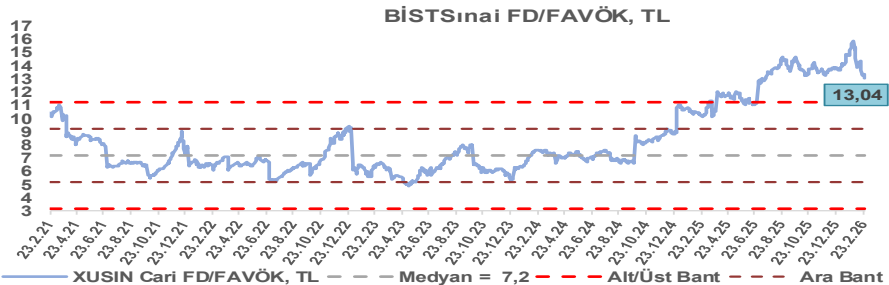
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %500,2 primli işlem görmektedir.



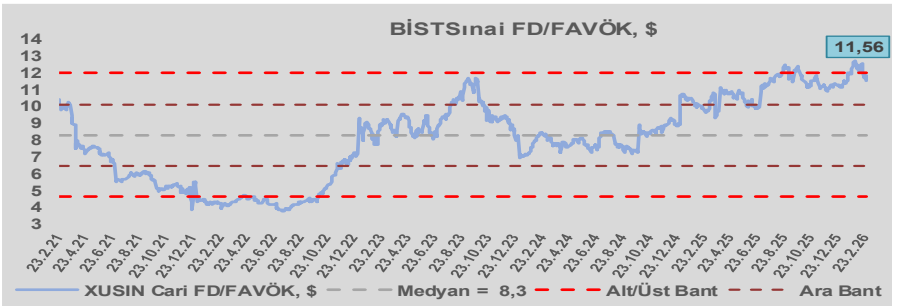
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %484,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %81,9 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %39,2 primli işlem görmektedir.



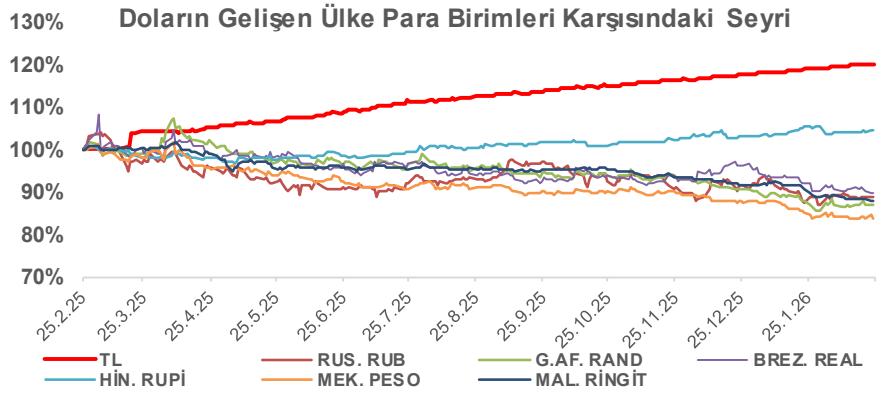
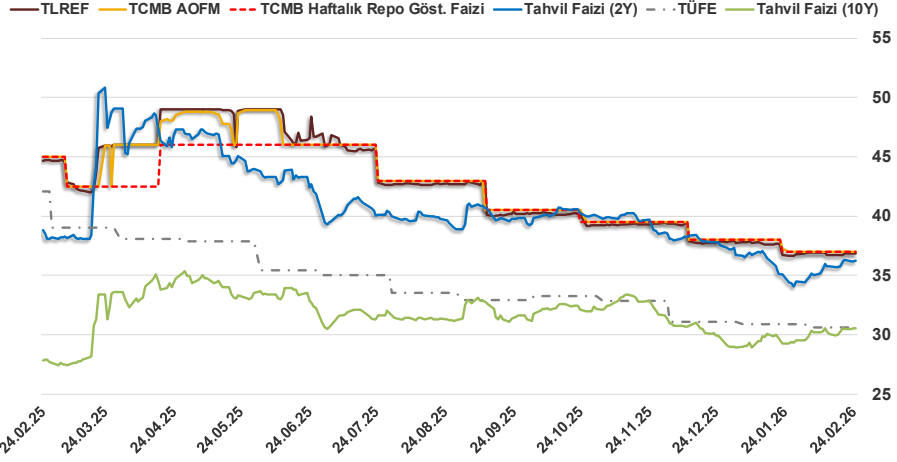
Bizim Günlük

26 Şubat 2026 Perşembe

25.02.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-800
TLREF	36,84	12	15	-103	-787
Tahvil Faizi (10Y)	30,58	31	748	159	271
Tahvil Faizi (2Y)	36,26	51	218	-95	-181
TCMB AOFM	37,00	0	0	-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 indirime 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 senetlerinin 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.