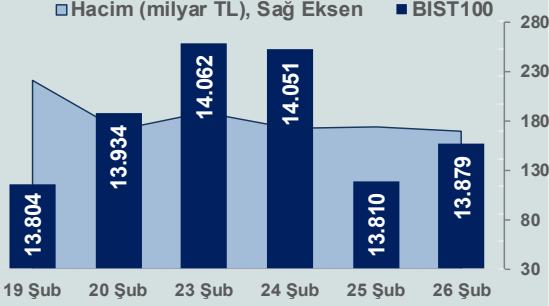


Bizim Günlük

27 Şubat 2026 Cuma

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	314,4
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	13.766,3
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,9
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	170,1
BIST-100 F/K Cari	16,90
Yabancı Payı %	36,9

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	15.586,91	0,96%	27,51%
BIST-100 (TL)	13.878,54	0,50%	23,24%
BIST-Tüm	16.964,93	0,38%	19,56%
BIST-Hizmet Endeksi	12.295,38	0,18%	16,44%
BIST-Banka Endeksi	20.641,12	1,40%	24,79%
BIST-Mali Endeksi	19.606,18	0,46%	19,88%
BIST-Sınai Endeksi	16.722,12	0,28%	19,33%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	21.252	1,5%	
ISCTR	10.722	1,5%	
AELS	10.517	1,6%	
ATATR	9.900	-10,0%	
SASA	7.664	2,5%	
YKBNK	7.599	1,9%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
ATEKS	10,0%	KLRHO	10,0%
EMPAE	10,0%	ZGYO	10,0%
DOGUB	10,0%	ATATR	10,0%
KLMSN	10,0%	ZERGY	10,0%
BAGFS	10,0%	BESTE	10,0%
GUNDG	10,0%	MARTI	9,5%
SMART	10,0%	PNLSN	8,9%
ARFYE	10,0%	EUHOL	8,5%
GEREL	9,9%	DERHL	8,2%
SELVA	9,9%	GSRAY	8,1%
DIRT	9,8%	DITAS	7,8%
RYSAS	9,8%	VKFYO	7,5%
DSTKF	8,8%	YAPRK	7,3%
NIBAS	8,6%	OYYAT	6,6%
CEMZY	8,3%	ODINE	6,0%
LRSHO	8,3%	BMSTL	6,0%
ALGYO	6,9%	ERSU	5,7%
ESCOM	6,5%	MRGYO	5,4%
AYCES	5,9%	SDTTR	5,3%
MANAS	5,6%	SEYKM	5,4%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı
11:55	Almanya	İşsizlik Oranı
16:00	Almanya	Tüketici Fiyat Endeksi
16:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi
18:00	ABD	İnşaat Harcamaları

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,22 azalışla 13.780,07 puandan başlayan ve gün içinde 13.652-13.907 aralığında dalgalı seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,50 kazançla 13.878,54 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,40 ve Sınai Endeks %0,28 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki 4 baz puan artışla %36,25 yükselirken 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan azalışla %30,07 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,84-43,89 ve Euro/TL 51,78-52,01 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 230,3 oldu.

TÜİK verilerine göre ekonomik güven endeksi, Şubat ayında bir önceki aya göre %1,4 artarak 100,7 değerini aldı.

TÜİK ile Ticaret Bakanlığı iş birliğiyle genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat Ocak ayında, yıllık %4,0 azalarak 20,3 milyar dolar, ithalat %0,1 artarak 28,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı, yıllık %11,6 artarak 8,4 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalata karşılama oranı %70,8'e geriledi.

TCMB brüt rezervleri, 20 Şubat ile biten haftada 211,8 milyar dolardan 206,1 milyar dolara geriledi. Net rezervler ise 95,9 milyar dolardan 89,2 milyar dolara düştü. Swap hariç net rezervler 81,6 milyar dolardan 75,6 milyar dolara geriledi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) tarafından yayımlanan Bölgesel Ekonomik Görünüm raporuna göre, Türkiye'nin makroekonomik istikrar programındaki seyri ve 2025 yılındaki büyüme performansı gerekçesiyle 2026 yılı büyüme tahmini %4'e yükseltildi. Banka, daha önceki raporda 2026 yılı büyüme beklentisini %3,5 olarak belirlemişti. Banka, Türkiye'nin uluslararası rezervlerinin 200 milyar doları aşması ve yatırımcı güveninin toparlanmasıyla birlikte, 2027 yılında büyümesinin %4,5 seviyesine ulaşmasını bekliyor.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,03 artışla 49.499,20 puana yükselirken S&P500 Endeksi, %0,54 azalarak 6.908,86 puana ve Nasdaq Endeksi, %1,18 kayıpla 22.878,38 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 21 Şubat ile sona eren haftada 4 bin artarak 212 bin oldu. Bir önceki hafta için işsizlik maaşı başvuruları verisi 206 binden 208 bine revize edildi.

Fed Governörü Stephen Miran, son verilerin işgücü piyasasında iyileşme olduğunu göstermesine rağmen 2026 yılında hâlâ bir puanlık faiz indirimi istediğini söyledi. Miran, "Dört indirim sınırını uygun olur, geç olmasından ziyade erken olmasını tercih ederim" dedi.

Umman Dışişleri Bakanı, ABD ile İran arasında yürütülen müzakerelerde kayda değer ilerleme sağlandığını ve müzakerenin bu ilerlemeyle tamamlandığını açıkladı. Bakan, ABD-İran görüşmelerinin tarafların kendi ülkelerinde yapacağı istişarelerin ardından kısa süre içinde yeniden başlayacağını belirtti. Açıklamada, müzakerelerin bir sonraki aşamasında teknik düzeyde görüşmelerin Avusturya'nın başkenti Viyana'da yapılacağı ifade edildi.

İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi, ABD ile yürütülen görüşmelerde bazı başlıklarda anlaşmaya yaklaşıldığını, ancak görüş ayrılıklarının devam ettiğini belirtti.

Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Mao Ning, Çin'in ülkeler arasındaki anlaşmazlıkların siyasi ve diplomatik kanallarla aracılığıyla çözümlenmesinden yana olduğunu ve uluslararası ilişkilerde güç kullanımına karşı çıktığını ifade etti. Mao, Çin ile İran arasında geleneksel bir dostluk bulunduğunu ve Çin'in İran hükümeti ile halkının ülkenin istikrarını, meşru haklarını ve çıkarlarını koruma çabalarını desteklediğini dile getirerek, "Umarız taraflar barışa değer verir, itidalle hareket eder ve farklılıklarını diyalog yoluyla çözer. Çin, bu doğrultuda sorumlu bir büyük ülke olarak rolünü yerine getirmeye hazırdır" dedi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, "Politika yapıcılar orta vadede enflasyonun %2 hedefinde istikrar kazanacağını ve büyümenin hızlanacağını öngörüyor. Öte yandan bazı politika yapıcılar euronun yükselişi ve ucuz Çin ithalatını temel tehlikeler olarak görerken, enflasyon hedefini tutturamama riskinin bulunduğunu düşünüyor. Son Tüketici Beklentisi Anketi'ne göre, algılanan enflasyon gerçek değerlerden daha yüksek. Bu durum özel tüketimi olumsuz etkileyebilir ve daha yüksek ücret taleplerine yol açarak merkez bankasının fiyat istikrarını koruma ve büyümeyi teşvik etme görevini zorlaştırabilir." açıklamasında bulundu.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,54 ekside. Dolar/TL 43,95 ve Euro/TL 51,94 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 97,72 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,1805 sınırında. Brent tipi petrol 71,25 dolardan, altının onsu 5.193,83 dolardan ve gramı ise 7.340,68 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde işsizlik oranı yurt dışında Almanya'da işsizlik oranı ve tüketici fiyat endeksi, ABD'de üretici fiyat endeksi 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

27 Şubat 2026 Cuma

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	49.499	0,03%	2,99%	13,97%
ABD-S&P 500	6.909	-0,54%	0,93%	16,00%
ABD-NASDAQ	22.878	-1,18%	-1,56%	19,94%
Almanya-DAX	25.289	0,45%	3,26%	10,95%
İngiltere-FTSE100	10.847	0,37%	9,22%	24,23%
Fransa-CAC40	8.621	0,72%	5,78%	42,98%
Rusya-RTSI	1.138	-1,20%	2,13%	-5,92%
Brezilya-BOVESPA	191.005	-0,13%	18,54%	53,09%
JPN-NIKKEI225	57.468	0,57%	13,24%	50,29%
Çin-SHANGHAI	4.159	0,30%	4,79%	24,30%
G.Kore KOSPI	6.321	0,22%	50,00%	140,32%
Hindistan-Sensex	81.779	-0,57%	-4,04%	9,62%
BİST100	13.879	0,50%	23,24%	46,84%
BİST100 (\$)	281	0,15%	13,97%	6,32%
BİST BANKA	20.641	1,40%	24,79%	40,11%
BİST BANKA (\$)	471	1,37%	22,15%	13,57%
BİST SINAİ	16.722	0,28%	19,33%	39,88%
BİST SINAİ (\$)	382	0,26%	16,81%	15,88%

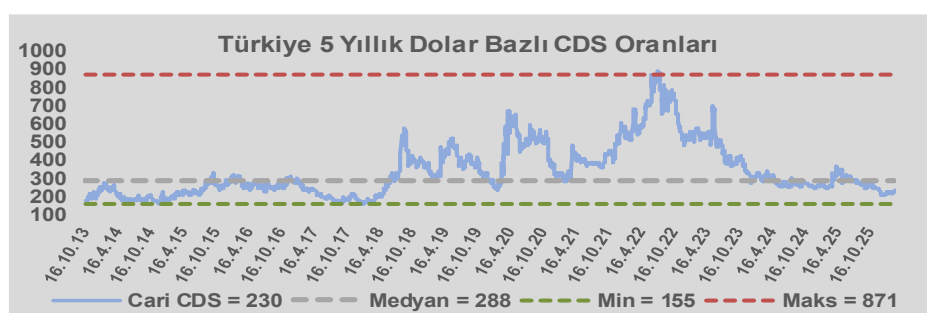
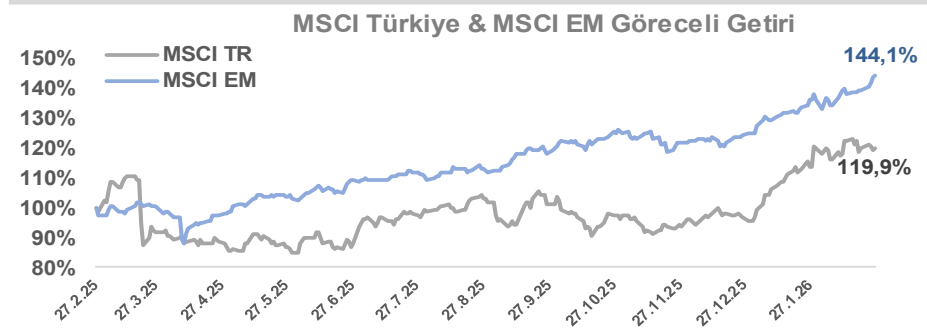
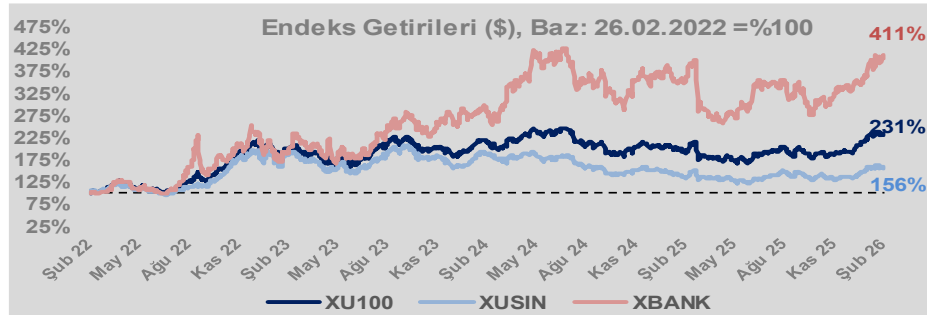
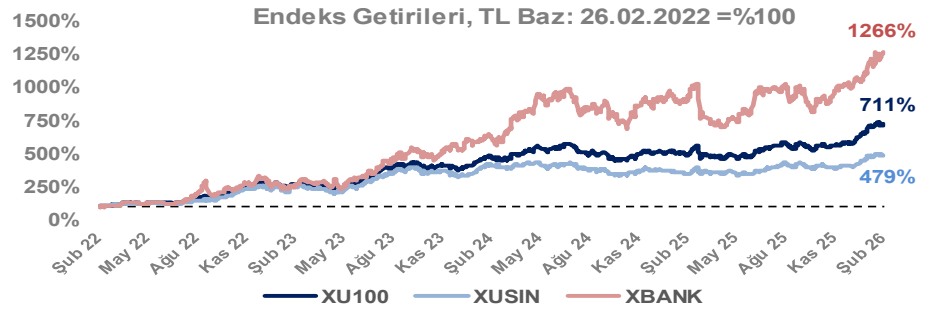
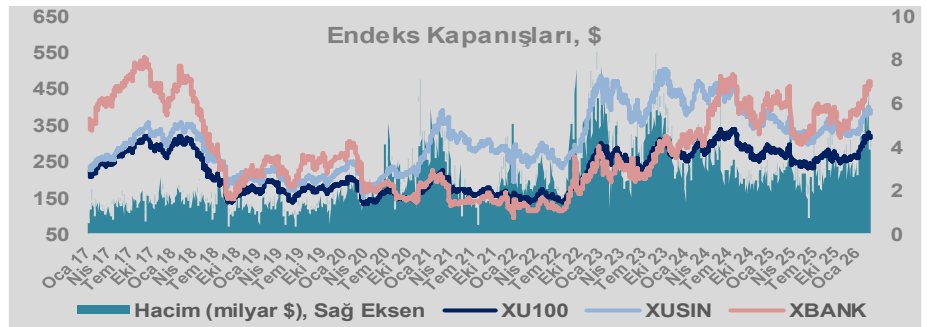
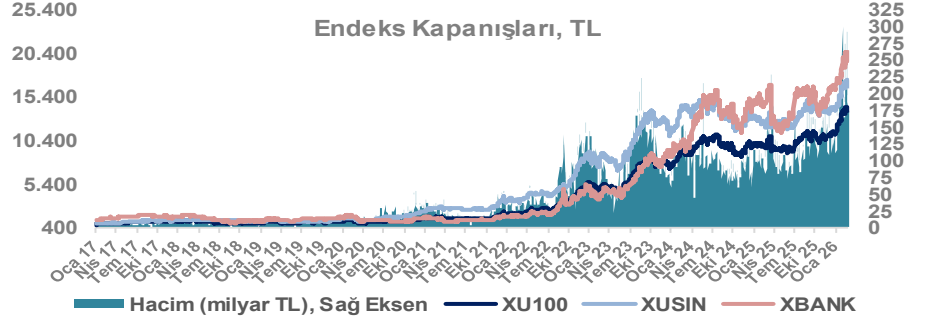
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,9578	0,2%	2,4%
Euro/TL	51,9456	0,1%	2,7%
Euro/Dolar	1,1808	0,1%	0,5%
Dolar/Yen	155,78	-0,2%	-0,5%
Altın (\$/ons)	5.193	-0,1%	20,4%
Altın (TL/gram)	7.339,1	0,1%	23,3%
Gümüş (\$/ons)	89,9	1,2%	26,4%
Gümüş (TL/gram)	127,1	1,3%	29,5%
Brent Petrol (\$/varil)	71,1	0,3%	16,7%
VIX	18,6	3,9%	24,1%
Dolar Endeksi	97,8	0,1%	-0,5%
Gösterge Tahvil	36,25%	0,1%	-2,8%
Tr 10yıl Tahvil	30,07%	-0,4%	3,7%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,00%	-0,5%	-4,3%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	307	418.603
Döviz Açığı Olan Şirket	294	-1.263.329
Bütün Şirketler	601	-844.726

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -221.448	GARAN 34.045
SASA -140.800	ENKAI 29.978
FROTO -93.613	AKFIS 27.881
PETKM -46.922	ASELS 22.638
MOGAN -33.467	HALKB 22.357
ZOREN -31.123	DOHOL 19.642
RGYAS -29.107	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	677,50	GG	-
CIMSA	53,35	GG	-
EREGL	31,90	GG	-
PETKM	17,72	GG	-
TUPRS	215,90	GG	-

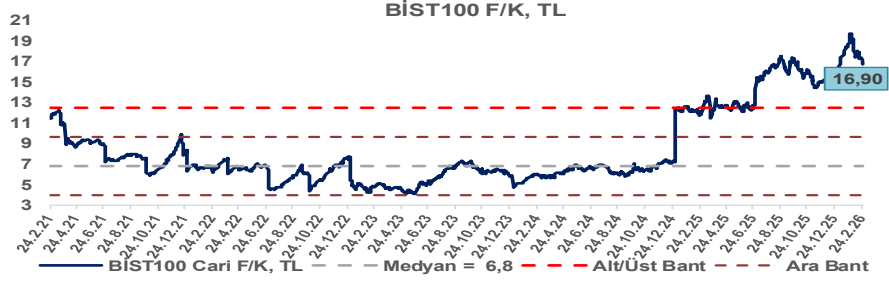
GG: Gözden Geçiriliyor



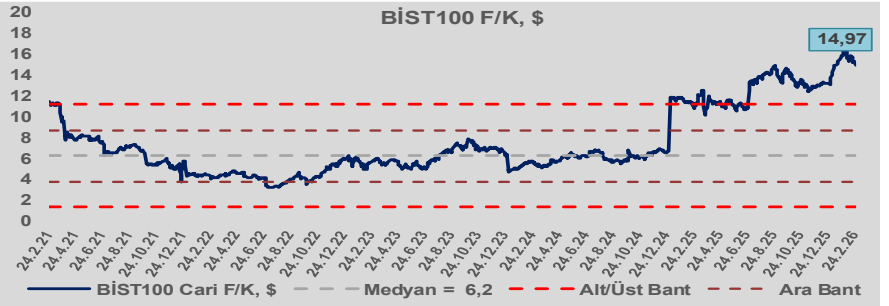
Bizim Günlük

27 Şubat 2026 Cuma

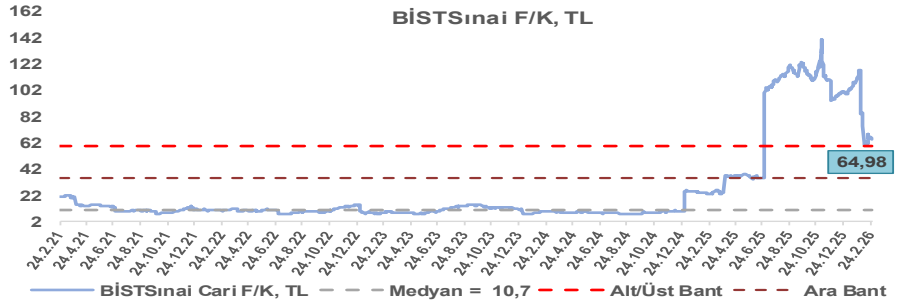
BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %150,2 primli işlem görmektedir.



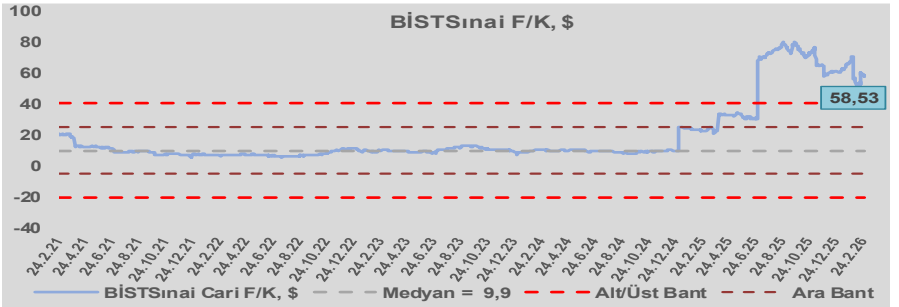
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %141,2 primli işlem görmektedir.



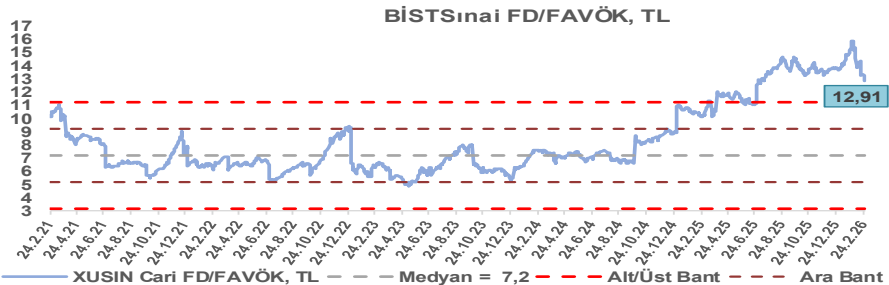
Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %506,9 primli işlem görmektedir.



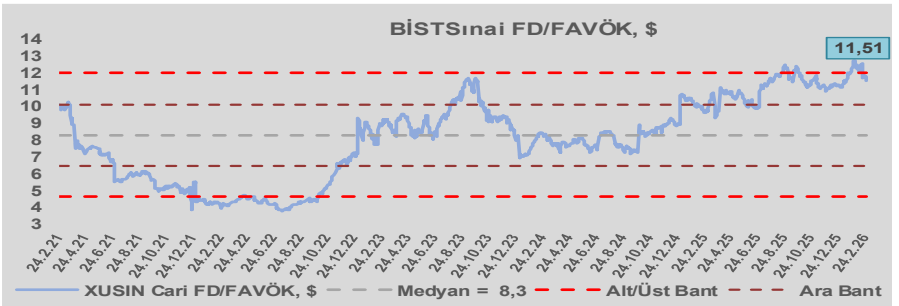
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %494,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %80,1 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %38,6 primli işlem görmektedir.



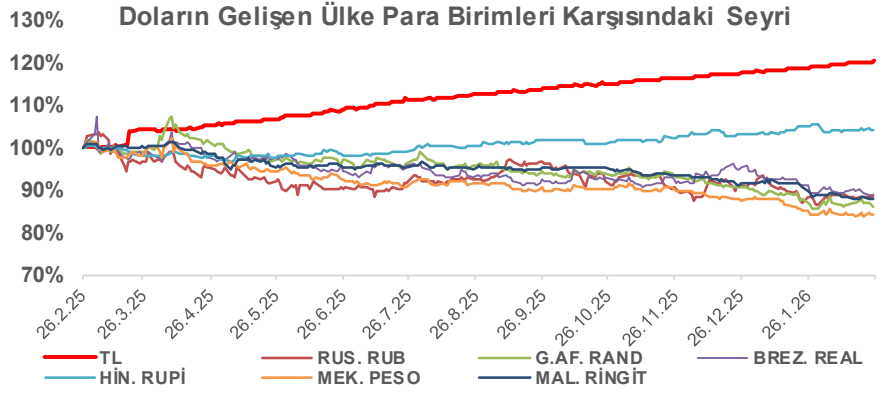
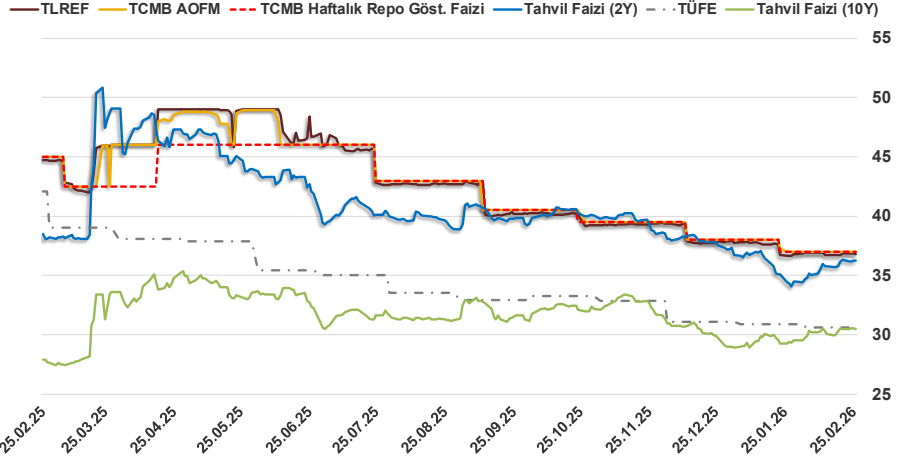
Bizim Günlük

27 Şubat 2026 Cuma

26.02.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-800
TLREF	36,76	4	-4	-111	-797
Tahvil Faizi (10Y)	30,46	-10	726	147	275
Tahvil Faizi (2Y)	36,25	7	175	-96	-182
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 indirime 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 paylaşmalarını 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, arız 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.