

BIST100 endeksinin güne yatay pozitif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Şubat vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %0,01 ile %0,37 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 13.998 ve 13.912 bandına doğru geri çekilmeler normal karşılanabilirken (stop-loss olarak izlenmeli), satış baskısında 13.804 ve 13.521 boşluk ön plana çıkabilir. Yukarı yönlü hareketlerde dün kapanan boşluk sonrası tepkinin sınırlı kaldığı 14.340 ve 14.532, 14.908-15.060 aralığı (dolar bazında Aralık 2024 tepe noktası) sonraki direnç seviyeleri olarak öne çıkmaktadır.

Bugün 225 bin beklenen ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları, %-0,3 azalış sonrası ABD Öncü Göstergeler verisi açıklanacak. Cuma günü yurt içinde Şubat ayı Kapasite Kullanım Oranı (Ocak: %74,1) ile %2,8 beklenen ABD 4. çeyrek büyüme verisi (3. çeyrek: %4,4) ve yıllık bazda %2,8 beklenen Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (önceki: %3,0) izlenecektir. ABD basını İran'a yönelik saldırı ihtimali konusunda hafta sonunu işaret etti. Zelenskiy, Rusya ile ateşkes belgesinin yakın olduğunu belirtirken, Trump, İran konusunda Çarşamba günü üst düzey yetkililerle görüştü.

Önümüzdeki hafta Pazartesi günü ABD Fabrika Siparişleri, Perşembe günü yurtiçinde Ticaret Dengesi, Cuma günü yurtiçinde 4.Çeyrek Büyüme verisi (önceki: %3,7), ABD Üretici Fiyat Endeksi izlenecektir.

Fed'in 27-28 Ocak tarihli FOMC toplantı tutanaklarında, bazı Fed yetkilileri, yeni indirimlerin ancak enflasyonda daha fazla ilerleme sağlandıktan sonra gündeme alınabileceğini belirtti. Haziran'da faiz indirim beklentisi %49 olasılıkla fiyatlanmaya devam ediyor. 2026 yılı Ocak ayında Fed'in para politikasında değişikliğe gidilmemesi yönünde 10'a 2 oyla alınan karar sürpriz olmamıştı. Ancak karar metnindeki ifadeler dikkat çekiciydi: "iş kazanımları düşük seviyede kaldı... işsizlik oranında bir miktar istikrar belirtisi görüldü.". Ayrıca, Fed önceki üç açıklamasında yer alan istihdama ilişkin artan aşağı yönlü risklere vurgu yapan ifadelerden de vazgeçmişti. Para politikası yapıcılar, Ekim ayından bu yana kullanılan "ılımlı hızda büyüyen ekonomi" tanımı yerine, ekonomik büyümeyi "sağlam" olarak nitelendirmişti.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre Şubat ayı TÜFE artış beklentisi %2,54, yıl sonu enflasyon beklentisi %24,1 ve Mart ayı PPK toplantısı için politika faizi beklentisi %36 (100 baz puan indirim) seviyesindedir.

TCMB, 2026 yılı ilk Enflasyon Raporu'nda 2026 yılı için ara hedefini %16 seviyesinde korurken bant aralığını %15-21 olarak güncellemiştir. Gıda enflasyonunda Şubat ayı sonrasında en kötü dönemin geride kalacağı, Ramazan etkisiyle Şubat ve Mart aylarında gıda fiyatları üzerindeki baskının hissedeceği; iklim koşulları ve eğitim kaleminin ise dezenflasyona katkı sağlayacağı belirtilmiştir. Ana eğilimin Mart-Nisan döneminde geçen yılın Kasım-Aralık seviyelerine yaklaşacağı öngörülmektedir.

TCMB'nin güncellenmiş tahminleri ile piyasa beklentileri arasında belirgin bir fark bulunmaktadır. Şubat ayı enflasyonunun yaklaşık %3 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Mart-Nisan aylarında enflasyonun geçen yılın Kasım-Aralık seviyelerine (%0,9) gerilemesi varsayımıyla, TCMB'nin üst bant hedefi olan %21'e ulaşılabilmesi için yılın kalan sekiz ayında aylık enflasyonun ortalama %1,20 olması gerekmektedir. Bu durum, 2025'in aynı dönemine kıyasla yaklaşık 550 baz puan daha düşük kümülatif enflasyona işaret etmektedir. TCMB Başkanı Karahan, faiz indirimlerinde adım büyüklüğünün kısa vadede artırılması için gereken eşğin görece yüksek olduğunu belirtmiştir. Bu nedenle yakın dönemde 100 baz puanın üzerinde bir faiz indirimi beklemiyoruz. Finansal piyasalarda da yılın kalan yedi toplantısının her birinde en fazla 100 baz puanlık indirim fiyatlanmaktadır.

Bugün AKSA (Konsensüs: 11,2 milyar TL net satış, 1,3 milyar TL FAVÖK, 105 milyon TL net kar) ve EBEBK (Konsensüs: 6,9 milyar TL net satış, 937 milyon TL FAVÖK, 93 milyon TL net kar) 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklayacak.

Cuma günü HALKB 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklayacak. Bir önceki çeyrekte 7,5 milyar TL net kâr açıklayan bankanın bu çeyrekte 6,2 milyar TL net kâr açıklaması beklenmektedir. TTKOM 4Ç25 finansal sonuçlarını 4 Mart tarihinde açıklayacaktır (Konsensüs: 62,5 milyar TL net satış, 24,8 milyar TL FAVÖK, 3,0 milyar TL net kar).

TAVHL Sınırlı yolcu artışı, artan tarifeler, Antalya'daki yeni yeme-içme operasyonları ve Ankara'daki yeni imtiyaz sözleşmesi gelir artışının ana unsurları oldu. Ancak euro'nun TL ve ABD doları karşısındaki güçlü seyri ile geçen yıla kıyasla artan vergi giderleri kârlılığı baskıladı. Yönetim, 2026 yılına ilişkin yolcu ve ciro beklentilerini (her ikisi de yıllık bazda %3-9 artış) ve FAVÖK beklentisini (%5-16 artış) açıkladı. Tahminlerimiz yönetim beklentilerinin bir miktar üzerinde olduğu için gelir tahminimizi %7, FAVÖK tahminimizi ise %9 aşağı yönlü revize ettik. Buna bağlı olarak 12 aylık hedef fiyatımızı 400 TL'den 390 TL'ye düşürürken, NÖTR görüşümüzü koruduk. Hisse son bir yılda %36 yükseldi ancak BIST100 endeksinde görece %7 daha zayıf bir performans gösterdi. 2026 tahminlerimize göre hisse 38x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla ucuz görünmemektedir.

THYAO 329,00 TL- 330,25 TL fiyat aralığından toplam 305.000 TL nominal değerli THYAO payları 100,5 milyon TL bedelle geri alınmıştır.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %0,23 yükseliş ile 14.260 puandan tamamladı.

DESTEK	13.998	13.912	13.804	13.680	13.521	13.402
DİRENÇ	14.532	14.908	15.060	15.607	16.128	

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
ASTOR	186,80	183,90 – 180,90 – 175,80	189,70 – 192,20 – 203,90 – 215,20 – 238,75 – 240,68
EREGL	29,64	29,16 – 29,10	30,38 – 30,48 – 30,86 – 32,30 – 32,70
TRALT	54,95	53,70	55,95 – 58,20 – 59,50
YKBNK	43,18	42,38 – 41,72	43,66 – 43,74 – 43,94 – 44,42 – 46,54
ASELS	310,25	309,25 – 305,75	315,50 – 318,00 – 323,00

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 18-02-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek	12 Aylık Hedef Değer	12 Aylık Getiri Potansiyel
AKBNK	90,50	86,96	84,05	76,80	92,30	93,35	108,00	19%
BIMAS	705,00	687,57	690,00	610,50	724,50	724,50	840,00	19%
GARAN	161,10	158,13	155,10	144,40	164,60	169,70	207,00	28%
KCHOL	218,10	211,71	209,20	190,10	229,10	229,10	280,00	28%
MGROS	686,00	664,57	663,50	610,50	698,50	698,50	830,00	21%
PGSUS	211,00	210,59	208,20	197,20	226,10	226,10	285,00	35%
SAHOL	109,00	107,09	104,30	92,75	115,00	115,00	150,00	38%
THYAO	328,25	326,19	324,75	290,00	352,50	352,50	400,00	22%

22 Günlük Hareketli Ortalama: Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

Haftalık En Düşük Seviye: Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir

Haftalık En Yüksek Seviye: Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

66 Günlük En Yüksek Seviye: Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 18-02-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	90,50	86,96	84,05	76,80	92,30	93,35
AEFES	21,22	20,43	20,46	16,64	23,28	23,28
ASELS	310,25	299,75	292,50	283,00	315,50	339,25
ASTOR	186,80	168,26	172,20	138,60	192,20	192,20
BIMAS	705,00	687,57	690,00	610,50	724,50	724,50
DSTKF	1.154,00	900,93	866,00	644,00	1.175,00	1.175,00
EKGYO	25,92	24,98	24,38	22,04	27,12	27,12
ENKAI	99,50	96,82	95,70	80,05	104,20	104,20
EREGL	29,64	29,02	29,10	25,60	30,86	30,86
FROTO	123,90	120,08	119,90	100,90	135,40	135,40
GARAN	161,10	158,13	155,10	144,40	164,60	169,70
GUBRF	534,50	518,15	519,00	378,75	566,50	566,50
ISCTR	17,54	17,03	17,13	14,32	18,21	18,21
KRDMD	31,74	30,61	30,80	27,70	33,28	33,28
KCHOL	218,10	211,71	209,20	190,10	229,10	229,10
MGROS	686,00	664,57	663,50	610,50	698,50	698,50
PGSUS	211,00	210,59	208,20	197,20	226,10	226,10
PETKM	18,50	18,60	18,35	17,04	19,56	19,56
SAHOL	109,00	107,09	104,30	92,75	115,00	115,00
SASA	2,60	2,58	2,54	2,33	2,79	3,23
SISE	46,34	46,91	46,10	38,42	50,90	50,90
TAVHL	338,75	353,09	338,75	313,75	368,25	369,00
TOASO	335,25	324,83	312,75	278,00	349,50	349,50
TUPRS	222,10	225,01	216,10	213,50	226,30	248,40
TRALT	54,95	51,90	51,95	44,68	55,95	59,50
THYAO	328,25	326,19	324,75	290,00	352,50	352,50
TTKOM	72,65	68,65	67,65	61,05	75,65	75,65
TCELL	124,60	120,16	121,10	103,00	129,60	129,60
ULKER	135,10	135,13	133,90	123,40	141,70	141,70
YKBNK	43,18	40,52	39,86	36,74	43,94	43,94

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatirim](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.