

Haftalık Bülten

6 Şubat 2026

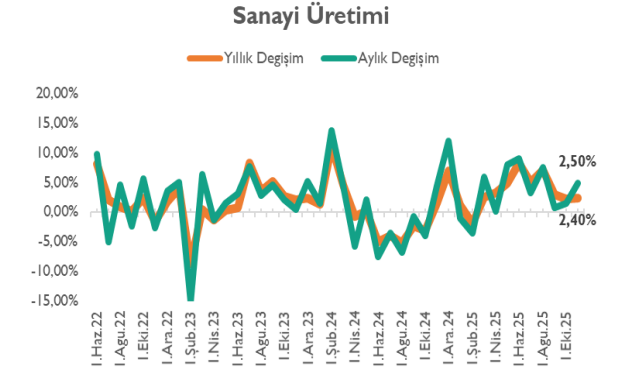
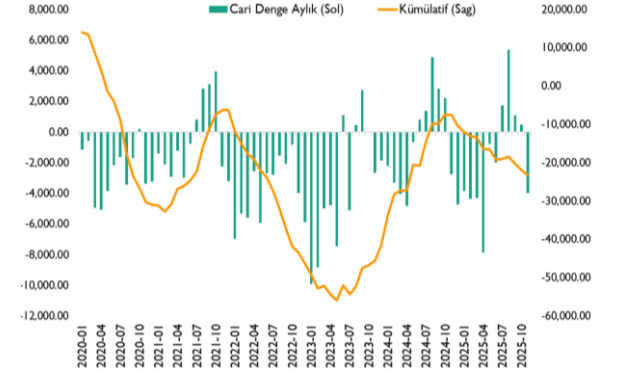
Küresel piyasalarda hafta genelinde bilanço dönemi, kısmi hükümet kapanması ve Trump'ın Fed Başkan adayını açıklaması ana başlıklar arasında yer aldı. ABD Başkanı Trump'ın Fed Başkanlığı için aday gösterdiği Kevin Warsh'un, mevcut faiz seviyelerini yüksek bulduğunu ve faiz indirimlerini desteklediğine yönelik açıklamaları, piyasalarda ilk etapta oluşan fiyatlamaların tersine dönmesine neden oldu. Warsh'un, aksi yönde bir duruş sergilemesi halinde aday gösterilmeyeceğini ima etmesi, Fed'in bağımsızlığına ilişkin soru işaretlerini artırırken, daha güvercin bir para politikası beklentisini güçlendirdi. Bu gelişme, özellikle faiz ve riskli varlıklarda oynaklığı artırdı. ABD Başkanı Trump'ın dört gün süren kısmi hükümet kapanmasını sona erdiren bütçe paketini imzalaması, bütçe belirsizliğini azaltarak piyasalar açısından kısa vadeli risklerin hafiflemesine katkı sağladı. ADP'nin Ocak ayı özel sektör istihdam artışını beklentilerin altında açıklaması temkinli havayı desteklerken, hükümetin kısmi kapanmasının sona ermesi nedeniyle bu hafta Tarım Dışı İstihdam (Fed'in faiz politikasına ilişkin yakından takip ediliyor) verisinin yayımlanmayacağı duyuruldu. Diğer taraftan, ABD'de ISM imalat PMI verisi Ocak ayında 52,6'ya yükselerek yeniden genişleme bölgesine geçti. Özellikle yeni siparişler ve üretim tarafındaki toparlanma, imalat sektöründe yılın başına ilişkin olumlu görünümü desteklerken, verinin para politikası beklentileri açısından da yakından izlendi. ABD'de 4Ç25 bilanço sezonu hisse bazlı fiyatlamalarda etkili olurken, Apple güçlü bilançosuna rağmen hisse tarafında dalgalı bir seyir izledi. Zayıf bulunan ilk çeyrek beklentileri sonrası AMD hissesi ise yaklaşık %17 değer kaybetti. Haber akışlarının yoğun olduğu haftada S&P 500 %2,45 ve Nasdaq 100 endeksi %5,16 değer kaybetti.

Yurt içi tarafta, enflasyonun öncü göstergesi olarak kabul edilen İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre İstanbul'da Ocak ayı enflasyonu %4,56 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan veri, piyasa beklentilerinin üzerinde gelerek İTO verisinin işaret ettiği seviyeyi doğruladı ve Ocak ayına ilişkin enflasyon görünümünün yüksek seyrettiğini teyit etti. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Ocak 2026'da TÜFE aylık %4,84 artışla yıllık %30,65 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin üzerinde geldi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %4,18 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %4,20 artış göstermesi yönündeydi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ise aylık %2,67 ve yıllık %27,17 artış kaydetti. Ocak ayı enflasyon verisinin ardından, TCMB'den 12 Mart tarihindeki toplantısında 100 baz puanlık bir faiz indirimi bekliyoruz. Yine TÜİK verilerine göre, Aralık 2025'te Türkiye'nin ihracatı yıllık %12,7 artışla 26,3 milyar dolar, ithalatı ise %10,7 yükselişle 35,6 milyar dolar seviyesine ulaştı. Bu gelişmeler neticesinde dış ticaret açığı Aralık ayında -9,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2025 yılı genelinde ise Türkiye'nin dış ticaret açığı -92 milyar dolar seviyesinde kaydedildi. Veriler, ihracattaki güçlü artışa rağmen ithalattaki yükselişin dış ticaret dengesine baskı yapmaya devam ettiğine işaret ediyor. Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Aralık 2025'te aylık %0,78 ve yıllık %35,11 artış kaydetti. Endeksteeki artış, hizmet sektöründe maliyet baskılarının devam ettiğine işaret ederken, tüketici fiyatları üzerindeki olası yansımaları açısından dikkate izleniyor. İmalat PMI Ocak ayında 48,9 seviyesinden 48,1'e gerileyerek 80 baz puan düşüş kaydetti ve sektördeki daralmanın sürdüğüne işaret etti. Böylece, İmalat PMI üst üste 22. ayda 50 eşik seviyesinin altında kalarak üretim faaliyetlerinin hâlen daralma bölgesinde seyrettiğini teyit etmiş oldu. Veriler, imalat sektöründeki zayıf talep ve üretim koşullarının devam ettiğine dair sinyal veriyor. Ocak ayında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan Reel Efektif Döviz Kuru (REK) endeksi Ocak ayında bir önceki aya göre 3,16 puan artışla 102,17 seviyesine yükseldi. Endeksteeki artış, TL'nin reel bazda değer kazandığını gösteriyor. Veri akışının yoğun olduğu hafta genelini BIST100 endeksi %1,75, Katılım 100 endeksi ise %1,83'lük değer kaybıyla sürdürüyor.

ABD'de TÜFE ve Tarım Dışı İstihdam, içeride ise Yıl Sonu TÜFE Tahmini, Cari İşlemler Dengesi ve Sanayi Üretimi verileri takip edilecek.

İstihdam piyasasında belirgin bir zayıflama görülmemesi, enflasyonla mücadele sürecinde Fed'in yakın vadede acil bir faiz indirimi ihtiyacı olmadığı yönündeki beklentileri güçlendirirken, Fed'in faiz politikasına ilişkin yakından takip edilen TÜFE ve Tarım Dışı İstihdam verileri gelecek haftanın önemli veri akışları arasında yer alıyor. Tarım Dışı İstihdama ilişkin beklenti 68 bin olarak belirlenirken, enflasyona ilişkin herhangi bir tahmin bulunmuyor. Trump'ın adayı Kevin Warsh'un faiz indirimlerini desteklemediği durumda aday gösterilmeyeceğini açıklaması Fed'in bağımsızlığına ilişkin soru işaretlerini artırırken, Fed yetkililerinin enflasyon odaklı karar alacakları yönündeki açıklamaları dikkat çekti. Hafta genelinde, Federal Bütçe Dengesi, İşsizlik Oranı ve Ortalama Saatlik Kazançlar diğer açıklanacak konu başlıkları arasında yer alıyor. ABD – İran görüşmelerinden çıkacak sonuçların emtia, petrol ve hisse senedi piyasası fiyatlamaları üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.

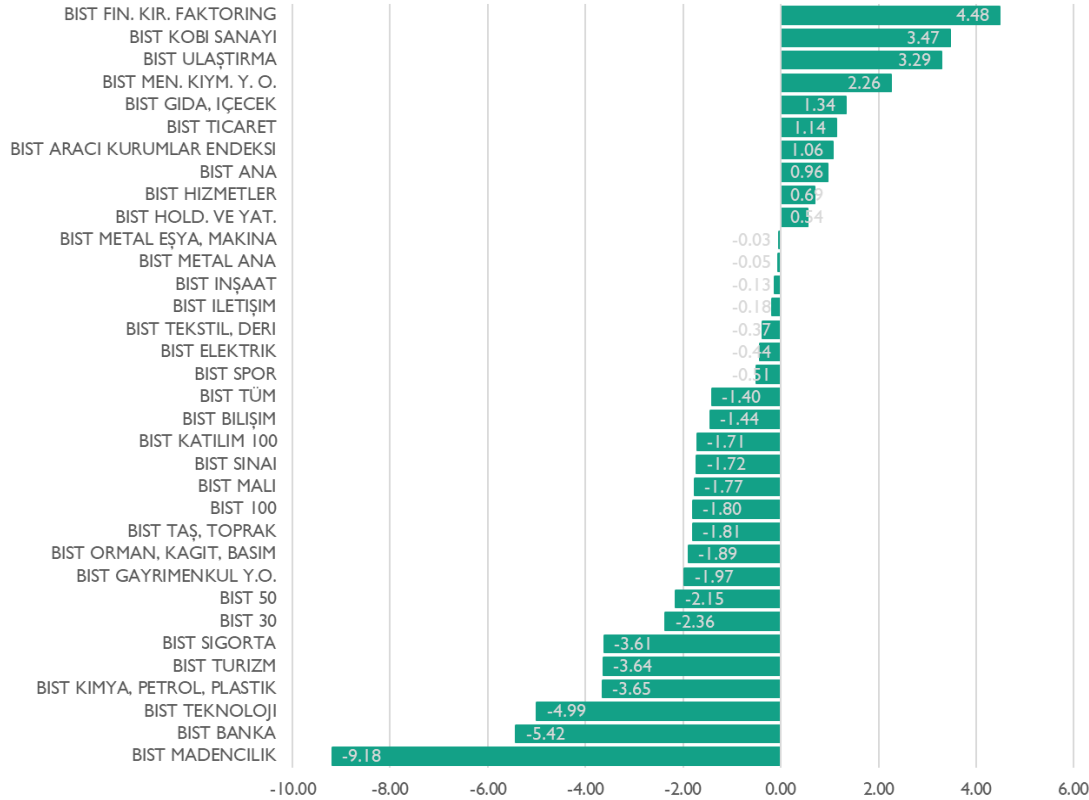
Yurt içi tarafta ise Yıl Sonu TÜFE Tahmini (Önceki: %23,23), Perakende Satışları, Cari İşlemler Dengesi ve Sanayi Üretimi verileri hafta genelinde takip edilecek ana başlıklar olacak. Kasım ayında cari denge, piyasa beklentisi olan 3,5 milyar doların üstünde 4 milyar dolar açık vermişti. Böylelikle, üç aylık fazla verilen periyodun ardından açık bölgesine geçildi. Aralık ayında hizmetler dengesindeki mevsimsel zayıflık ve öncü verilerdeki dış ticaret açığındaki artışı dikkate alarak, cari açığın yaklaşık 5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Bu gelişme, yılın son çeyreğinde cari dengede belirgin bir bozulma sinyali veriyor. Diğer taraftan, 2025 yılının son çeyrek finansal sonuçları hız kesmede devam ediyor. Model portföyümüzde ve takip listemizde bulunan Tüpraş <TUPRS TL> bugün, Albarak <ALBRK TL> ise haftaya Cuma günü finansal sonuçlarını açıklayacak. BIST 100 endeksi teknik görünümünü incelediğimizde ise; 14.000 psikolojik eşşğin geçilememesi, indikatörlerin aşırı alım bölgesinde yorulma ibareleri göstermesi ve hacimde yaşanan düşüşle birlikte bir miktar momentum kaybı yaşanıyor. Geri çekilmelerde 13.500 – 13.300 ve 13.050 seviyelerini takip ediyoruz. Yukarıda ise ana direnç bölgesi olarak 14.000'i izlemeyi sürdürüyoruz..



Göstergeler

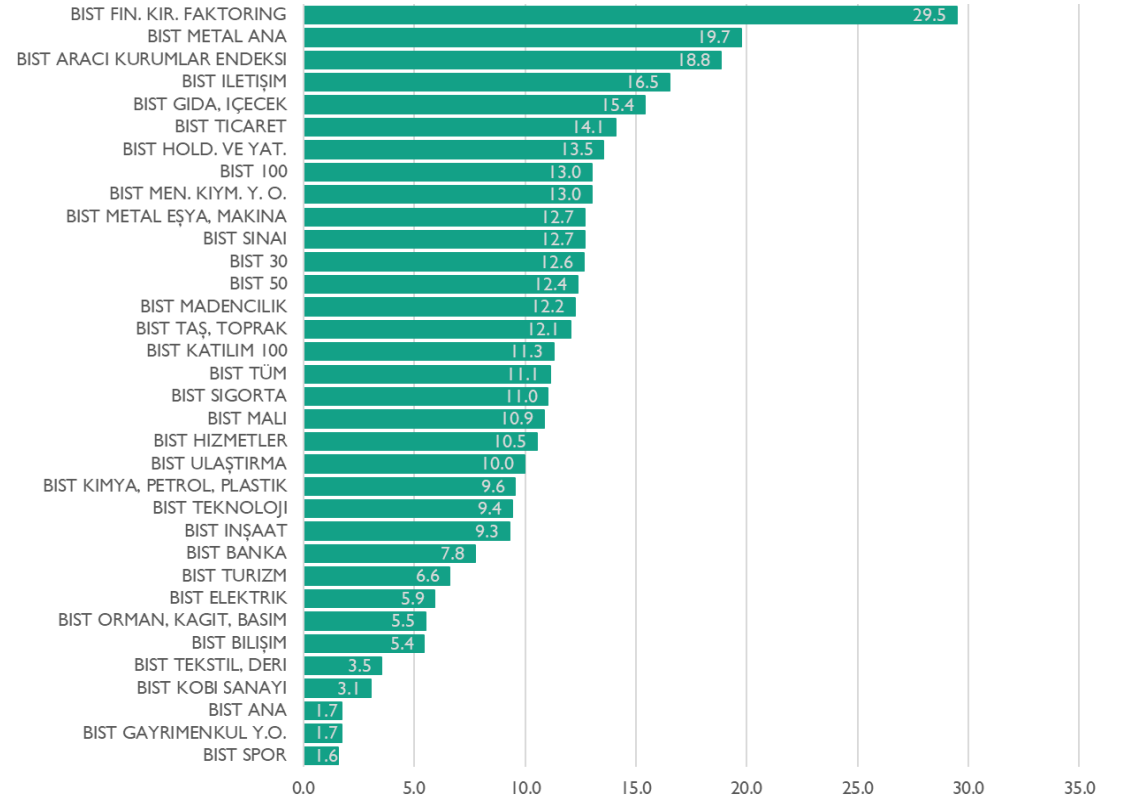
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi %4,48'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

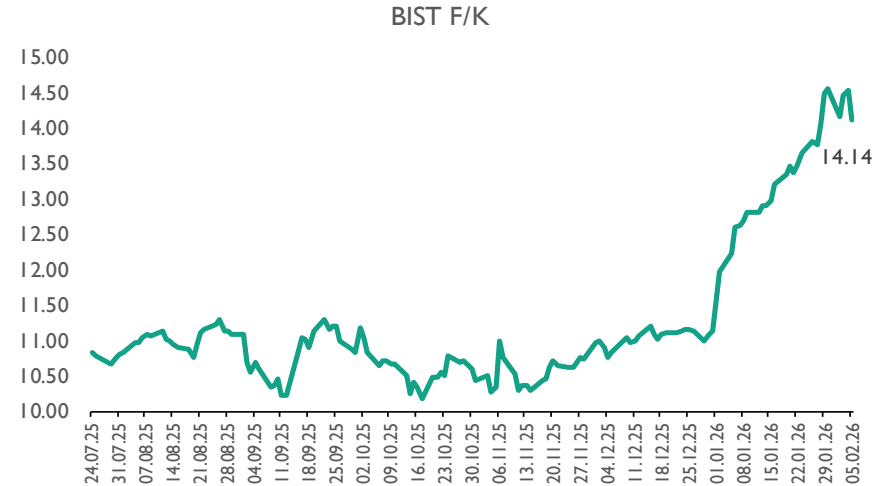
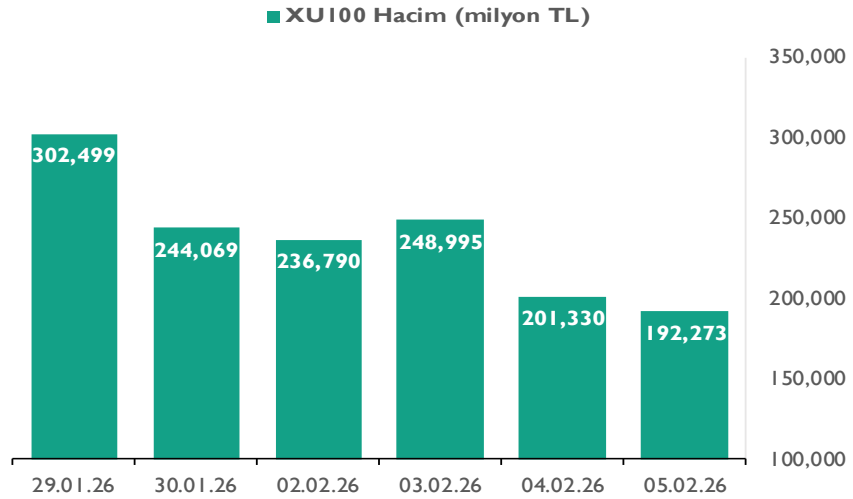
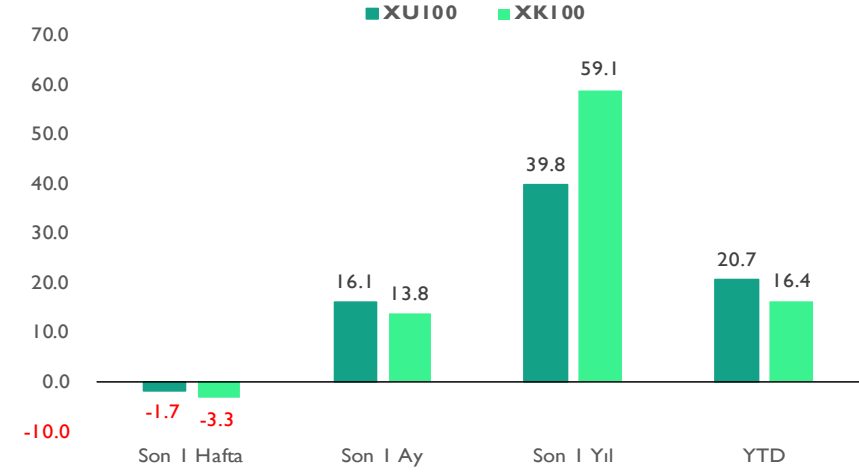
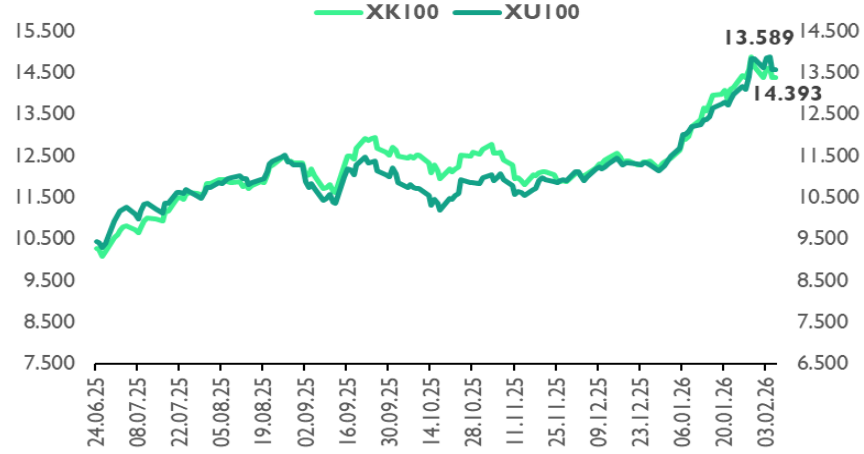


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %29,5 ile Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi sağladı.

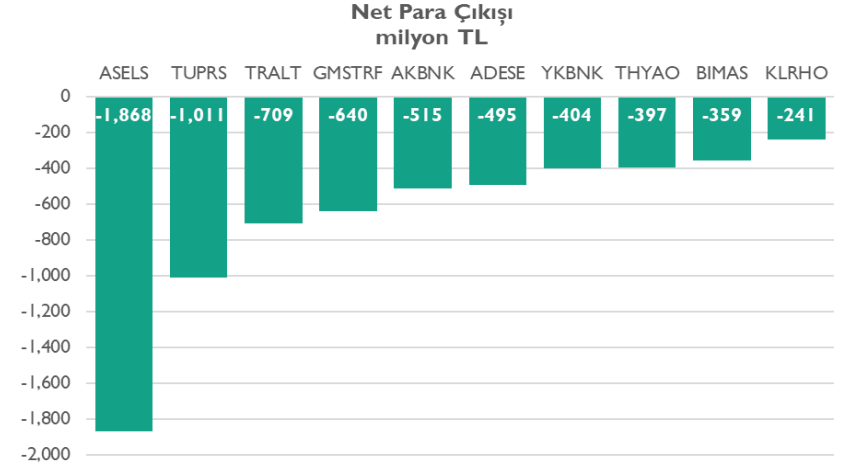
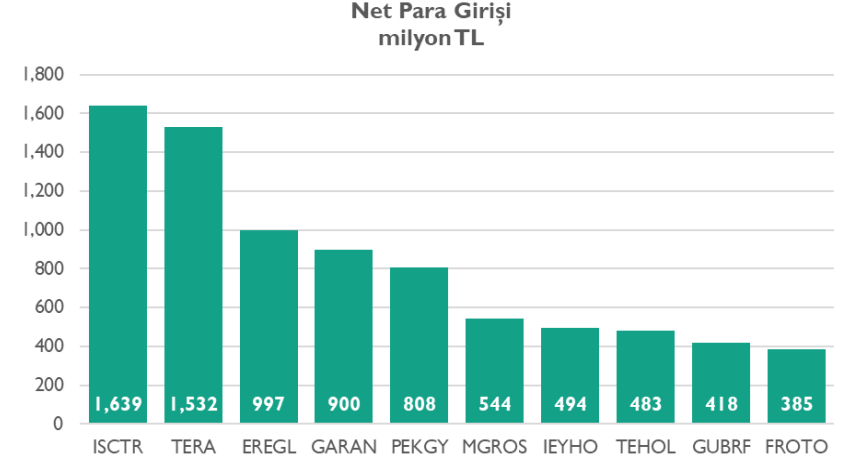
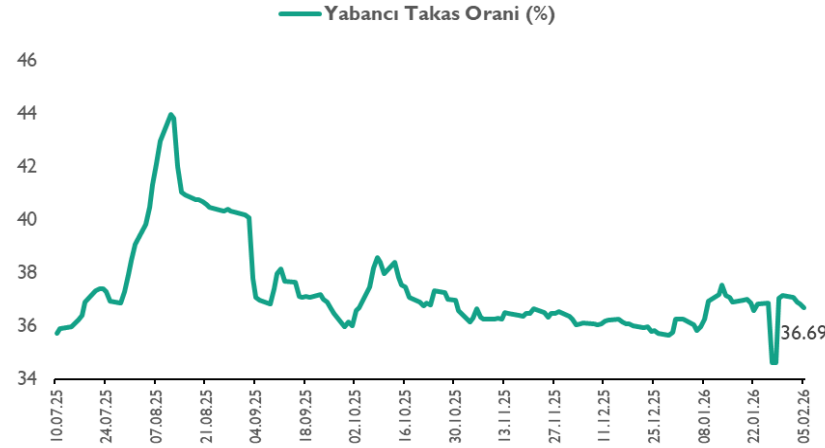
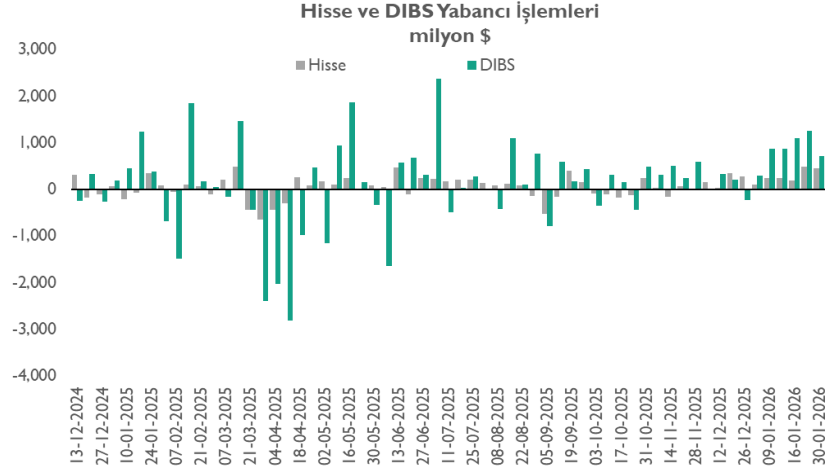
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI, AL, 261.2 TL> Ocak ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı.

Tüpraş, Ocak ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı. Orta distilat ürün grubunda motorin marjı aylık bazda %11 düşüşle 20,5 dolar, jet yakıtı marjı ise %9 düşüşle 21,1 dolar seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan benzin marjları %30 düşüşle 12,24 dolar seviyesinde kaydedilirken fuel oil marjları %9 gerileme ile -15.8 dolar olarak açıklandı.

Genel görünümde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla şirketin tüm ürün gruplarında artış kaydedildiğini ve ürün marjlarının 5 yıllık ortalamaların üzerinde seyrettiğini görüyoruz. Buna karşılık, aylık bazda değerlendirildiğinde Aralık ayında başlayan zayıflama eğiliminin devam ettiği dikkat çekiyor. Bununla birlikte, marjlardaki mevcut seviyelerin şirketin karlılığına pozitif yansımaları sürdüreceği kanaatindeyiz. Şirket yönetimi, bu görünüm doğrultusunda net rafineri marjı beklentisini daha önce 5–6 USD/varil aralığında paylaşırken, 3Ç25 finansallarının ardından söz konusu beklentiyi 6,0–6,5 USD/varil bandına revize ettiğini açıklamıştı.

Tüpraş için hedef fiyatımızı 261.2 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 11.63x F/K ve 5.49x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Tüpraş Ürün Marjları - Aralık 2025 (USD/varil)

	Ocak 26	Ocak 25	y/y	Aralık 25	a/a
Brent Petrol	66.8	79.2	-16%	62.7	7%
Motorin	20.5	16.8	22%	23.0	-11%
Jet Yakıtı	21.1	13.8	53%	23.1	-9%
Benzin	12.4	11.6	7%	17.6	-30%
Fuel-Oil	-15.8	-10.7	-48%	-14.5	-9%

Kaynak: Tüpraş, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Sektör ve Şirket Haberleri

Ocak ayında yurt içi otomotiv pazarı %9,8 artış gösterdi.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Ocak ayında yıllık bazda %9,8 artışla 75 bin adede yükseldi (10 yıl ort. 42,5 bin). Otomobil satışları %9,1 artarken hafif ticari araç pazar payı %12,6 artış gösterdi. Geride bıraktığımız ayda elektrikli araç pazar payı %18,5 seviyesinde kaydedilirken, hibrit araç pazar payı %30,7 seviyesinde gerçekleşti.

Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Ocak'ta %3,4 artarak 9,7 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 0,8 bps daralma ile %13,8'e geriledi (Ocak 2025: %13,8).

Ford Otosan'ın satış hacmi Ocak'ta %13,6 azalarak 5,3 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 1,9 bps daralma ile %7,1'e geriledi (Ocak 2025: %9,0).

Tofaş'ın toplam satış hacmi Ocak'ta %1,2 azalarak 16,2 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 2,4 bps daralma ile %21,6'ya geriledi (Ocak 2025: %13,8).

Tofaş bünyesine katılan Stellantis (PSA) satışları ise %4,0 azalarak 9,7 bin adet olurken, pazar payı 1,9 bps daralma ile %12,9'a geriledi. (Ocak 2025: %14,7).

Özetle, otomotiv satışlarında yıllık bazda artışlar devam etmektedir. Aylık bazdaki düşüşte ise yıl sonundaki döngüsel artış etkili olmuştur. Diğer yandan ODMD, 2025 yılındaki tarihi rekorun ardından 2026 yılında yeni bir satış rekoru gelebileceğini ifade etti.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Ocak 26	Ocak 25	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	75,362	68,654	9.8%
Otomobil	61,055	55,944	9.1%
Hafif Ticari	14,307	12,710	12.6%
Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	9,779	9,462	3.4%
Ford Otosan	5,339	6,178	-13.6%
Tofas	16,265	16,466	-1.2%
FCA	6,555	6,348	3.3%
Stellantis (PSA)	9,710	10,118	-4.0%
Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	13.0%	13.8%	-0.8bps
Ford Otosan	7.1%	9.0%	-1.9bps
Tofas	21.6%	24.0%	-2.4bps
FCA	8.7%	9.2%	-0.5bps
Stellantis (PSA)	12.9%	14.7%	-1.9bps

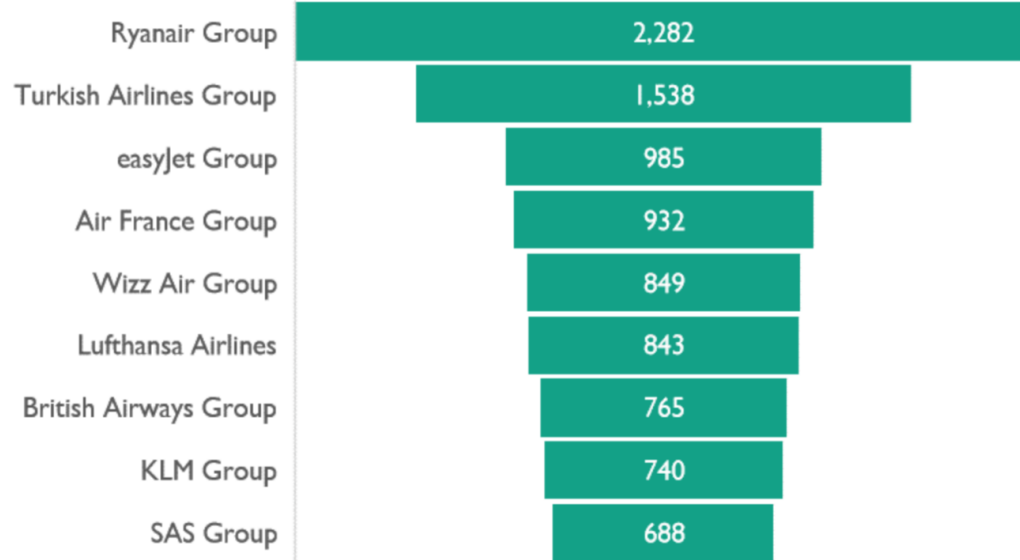
Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Sektör ve Şirket Haberleri

Haftalık Eurocontrol verileri

Eurocontrol verilerine göre, 1 Şubat haftasında bir önceki yılın aynı haftasına göre %2 artışla günlük ortalama 24,588 uçuş gerçekleştirildi. Aynı dönemde Türkiye'ye ortalama 2,785 (y/y +%7) uçuş gerçekleştirilmiş olup, Avrupa'nın en yoğun 6'ncı ülkesi konumunu korudu. Türk Hava Yolları'nın <THYAO TI> ortalama uçuş sayısı bir önceki yıla göre %8 artışla 1,538 oldu. Pegasus'un <PGSUS TI> ise uçuş sayısı %10 artışla 578'e yükseldi. İstanbul Havalimanı ortalama 1,447 (y/y +%4) uçuşla Avrupa'nın en yoğun havalimanı olurken, Sabiha Gökçen yıllık %10 artışla 746 uçuş gerçekleştirerek güçlü seyrini sürdürdü.



Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	317.0
Kapanış (USD/hisse)	7.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	437,460
Piyasa Değeri (milyon USD)	10,067
Firma Değeri (milyon TL)	822,722
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	205.2
Kapanış (USD/hisse)	4.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	102,600
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,361
Firma Değeri (milyon TL)	253,461
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43



Sektör ve Şirket Haberleri

Türkiye ile Suudi Arabistan arasında enerji anlaşması imzalandı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar ile Suudi Arabistan Enerji Bakanı Abdulaziz bin Selman Al-Suud, Suudi Arabistan Enerji Bakanlığı'nda "Türkiye Cumhuriyeti Hükümeti ile Suudi Arabistan Krallığı Hükümeti Arasında Yenilenebilir Enerji Santrali Projelerine İlişkin Hükümetlerarası Anlaşma"ya imza attı.

Bayraktar, Türkiye ile Suudi Arabistan arasında imzalanan anlaşma kapsamında Sivas ve Karaman'da toplam 2 bin megavat kapasiteli güneş enerjisi santrali kurulacağını söyledi. Bayraktar, anlaşmayla beraber Türkiye'nin elektriği 25 yıl boyunca bugüne kadar görülen en düşük fiyatlardan alacağını duyurdu.

Anlaşmanın Türkiye açısından tarihi bir önem taşıdığını vurgulayan Alparslan Bayraktar, "Biz burada üretilen elektriği, özellikle Taşeli'ndeki proje için ifade ediyorum, kilovat başına 1,995 euro/cent bedelle alıyoruz. Türkiye, yaklaşık 25 yıl boyunca bu fiyattan elektrik alacak. Yani, Türkiye'de bugüne kadar gördüğümüz en düşük fiyatla elektriği alacağız ve bunu Türkiye'deki tüketicilere, vatandaşlarımıza sunacağız" dedi.

Türkiye'nin 2035 yılında güneş ve rüzgâr enerjisinde 120 bin megavat kurulu güç hedefine ulaşmayı amaçladığını belirten Bayraktar, bu hedef doğrultusunda her yıl 8-9 bin megavatlık yeni kapasitenin sisteme dahil edilmesi gerektiğini vurguladı.

Bakan Bayraktar, "Bu 2 bin megavatlık ilk fazdaki proje, yaklaşık 2 milyar dolarlık bir yatırım demek. Bu da aynı zamanda doğrudan dış finansmanın ülkemize gelmesi demek. Bunun bir kısmı buradaki kaynaklardan, bir kısmı da uluslararası finansal kuruluşlardan sağlanmış olacak" ifadelerini kullandı.

Projede yaklaşık yüzde 50 oranında yerleştirme hedeflediklerini belirten Bayraktar, "Bu atılan imzalar sonrasında yaklaşık 2,1 milyon hanenin elektrik ihtiyacını karşılayabilecek büyüklükte bir projeyi hayata geçirmeyi hedefliyoruz" dedi.

Projenin temelinin 2027 yılında atılacağını ifade eden Bayraktar, 2027'nin sonuna doğru ilk fazın tamamlanmasının, 2028 ve 2029 yıllarında ise projenin tümünün hayata geçirilmesinin planlandığını [kaydetti](#).

Sektör ve Şirket Haberleri

Fitch Ratings, Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmede bulundu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Türkiye'den sorumlu Ülke Derecelendirme Kıdemli Direktörü Douglas Winslow, Türkiye'nin mali performansında iyileşme görüldüğünü, döviz rezervlerinin hem miktar hem de kalite açısından güçlendiğini ve dış kırılganlıkların azaldığını söyledi. Fitch Ratings'in 24 Ocak'ta Türkiye'nin kredi notunu "BB-" seviyesinde teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükselttiğini hatırlatan Winslow, "Bunun başlıca nedeni büyük ölçüde döviz rezervlerinde beklenen artışa bağlı olarak dış kırılganlıklarda azalma yaşanmasıydı. Eylül 2024'te Türkiye notumuzu yükselttiğimizden beri, bu rezervlerin kalitesinde bir iyileşme ve döviz kuruna bağlı yükümlülüklerde bir düşüş yaşandı." ifadelerini kullandı.

Winslow, "Türkiye'nin büyük ve çeşitlendirilmiş bir ekonomi olması, kamu borcunun olmaması, stres dönemlerinde dış finansmana erişimi sürdürme konusunda başarılı bir geçmişe sahip olması ve dayanıklı bir bankacılık sektörüne sahip olması, kredi notunu desteklemeye devam ediyor." değerlendirmesinde bulundu. Türkiye'nin döviz rezervlerinde olumlu bir tablo oluştuğunu belirten Winslow, "Türkiye'nin brüt döviz rezervlerinin 2023'teki yaklaşık 100 milyar dolar seviyesinden günümüzde 220 milyar dolara yaklaştığını görüyoruz. Ayrıca bu rezervlerin kalitesinin de daha iyi olduğunu görüyoruz" dedi. Winslow, rezerv pozisyonundaki iyileşmeye rağmen gelecek yıl vadesi dolacak dış borcun 224 milyar dolara ulaşacağını, bu tutarın yaklaşık yarısının bankacılık sektörüne, dörtte birinin ise ticari kredilere ait olduğunu anımsattı.

Türkiye'nin kredi notunun artırılmasına yönelik tetikleyici unsurlara da değinen Winslow, enflasyonun düşmesiyle birlikte tutarlı politikaların sürdürülmesi ve güvenin artmasının bu süreçte önemli katkı sağlayacağını ifade etti. Winslow, özellikle dış finansman ihtiyacının azalması ve rezerv pozisyonunun mevcut projeksiyonların ötesinde daha da güçlenmesi durumunda olumlu bir not artışının gündeme gelebileceğini sözlerine [ekledi](#).

Sektör ve Şirket Haberleri

BDDK kredi kartı limitlerine ve konut kredilerindeki düzenlemeleri duyurdu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetim Kurumu (BDDK) "Bireysel Kredi Kartları ve İhtiyaç Kredilerinin Yeniden Yapılandırılması, Kredi Kartları ve Kredili Mevduat Hesaplarının Limitlerinin Belirlenmesi ve Konut Kredilerinde Kredi Değer Oranı Değişikliği" hakkında basın açıklaması yayımladı.

Buna göre, tüketicilere kullandırılan konut kredilerinde kredi tutarının teminat olarak alınan konutun değerine oranı bakımından birinci el ve ikinci el konut ayrımı kaldırıldı. Ayrıca, 2010 yılından sonra inşa edilen ve asgari şart olan C enerji sınıfına sahip konutlar da avantajlı kredi değer oranı uygulanan konutlar kapsamına alındı. A ve B grubu ise en yüksek kredi oranına sahip grup konumunda. Bu kapsamda yapılan düzenlemelerle, enerji verimliliği yüksek ve görece depreme dayanıklı yeni konutların alımının teşvik edilmesi ile ilk kez konut sahibi olacak tüketicilerin desteklenmesi amaçlandı. Öte yandan, tüketicinin kendisinin, eşinin veya 18 yaş altındaki çocuklarının malik olduğu en az bir konutunun bulunması halinde, bu karar kapsamında belirlenen kredi değer oranlarının %75 azaltılarak uygulanmasına devam edileceği bildirildi.

Buna göre, değeri 5 milyon TL'ye kadar olan konutlarda A ve B enerji sınıfına sahip konutlar için konut değerinin %90'ına C sınıfı için %80'ine kadar kredi kullandırılabilir. Aynı değer diğer konutlarda ise %70 olarak uygulanacak. 5 milyon TL ile 7 milyon TL arasındaki konutlarda ise bu oranlar A ve B enerji sınıfında konut değerinin %80'ine, C sınıfı için %70'ine, diğer konutlarda ise %60'ına kadar kredi kullanılabilir. 7 milyon TL ile 10 milyon TL arasındaki konutlarda bu oranlar A ve B enerji sınıfına sahip konutlarda 70, C sınıfında %60, diğer konutlarda ise %50 seviyesinde. 10 milyon TL ile 20 milyon TL arasındaki konutlarda bu oranlar A ve B enerji sınıfına sahip konutlarda %50, C sınıfında %40, diğer konutlarda ise %30 seviyesinde. 20 milyon TL'nin üzerindeki konutlarda bu oranlar A ve B enerji sınıfına sahip konutlarda %50, C sınıfında %40, diğer konutlarda ise %30 seviyesinde.

Ayrıca BDDK, kredi kartı limitlerine ilişkin yeni düzenlemeleri açıkladı. Düzenleme kapsamında, tüm bankalardaki toplam kredi kartı limiti 400 bin TL'nin üzerinde olan kart hamillerinin, son bir yıl içinde en yüksek harcamanın yapıldığı hesap kesim tarihindeki kullanılmayan kart limitleri bankalar tarafından kısmen azaltılabilecek. Kredi kartı borçlarının yapılandırılması durumunda ise bankaların uygulayacağı aylık akdi faiz oranı, Bankalarca Ticari Müşterilerden Alınabilecek Ücretlere İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ ile belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde hesaplanarak ilan edilen aylık referans oranı aşamayacak. Ayrıca, yapılandırılan kredi kartı borcunun ödenmemesi halinde uygulanacak azami gecikme faiz oranı, mevcut tebliğdeki en yüksek gecikme faiz oranı olarak belirlendi. Öte yandan katılım bankaları bünyesinde yapılacak yapılandırmalarda ise faiz oranı yerine kâr payı oranı, gecikme durumunda gecikme faiz oranı yerine gecikme cezası oranı ibareleri esas alınarak aynı sınırlamalar uygulanacak.

Diğer yandan BDDK bireysel müşterilere ait kredili mevduat hesaplarına (KMH) ilişkin yeni bir düzenleme de yayımladı. Buna göre, KMH açılışı ve mevcut KMH limitlerinin artırılmasında uygulanacak üst sınırlar netleştirildi. Düzenleme kapsamında, KMH limiti, müşterinin bankalarca ispatlanabilir belgeler üzerinden tespit edilen son üç aylık ortalama gelirinin azami iki katı olarak belirlendi. Öte yandan, bankalar ile eğitim kurumları arasında yapılan sözleşmeler kapsamında, eğitim ödemeleri amacıyla bireysel müşterilere tahsis edilen KMH limitleri bu sınırlamadan muaf tutuldu. Söz konusu istisnanın, uluslararası düzenlemelerle uyumlu olduğu da belirtildi. Ayrıca, bireysel müşterilere ait kullanılmayan KMH limitleri için bankaların sermaye yeterliliği oranlarının hesaplanmasında dikkate alınacak risk ağırlıkları artırıldı. 1 Nisan 2026'dan itibaren geçerli olmak üzere bir müşteriye tahsis edilen KMH limitinin kullanılmayan kısmı için, %10 kredi dönüşüm oranı uygulanacak. Gerekli görülmesi halinde bu oran kurum tarafından 3 katına kadar artırılabilir. Bu uygulama, bankaların sermaye yeterliliği hesaplamalarında geçerli [olacak](#).



Finansal Takvim – 4Ç25

Finansal Takvim - 4Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Şubat 2025							
TUPRS	06.02.2026	220,014	16,061	4,400	209,603	15,525	5,037
ISCTR	06.02.2026						16,157
TOASO	09.02.2026				122,431	3,266	3,019
OTKAR	09.02.2026				19,991	1,340	-405
FROTO	09.02.2026				227,648	13,222	9,104
AYGAZ	09.02.2026				22,352	900	1,815
TTRAK	09.02.2026				12,488	930	4
LILAK	10.02.2026				3,067	509	209
KOCHL	11.02.2026						4,416
ALBRK	13.02.2026			3,380			3,256
TAVHL	17.02.2026				22,267	4,707	-348
EBEBK	19.02.2026	6,945	1,055	102	6,985	937	93
AKSA	19.02.2026				6,809	1,190	261
RGYAS	25.02.2026				3,322	2,363	3,980
BRSAN	26.02.2026				19,733	1,480	754
OZYSR	27.02.2026						
AKMGY	27.02.2026						
GLCVY	02.03.2026				2,158		344
CCOLA	03.03.2026				33,878	4,521	1,585
SAHOL	04.03.2026						412
PGSUS	04.03.2026	39,092	6,875	982	39,061	7,272	466
MGROS	04.03.2026				102,683	7,009	777
TCELL	05.03.2026				62,110	24,496	3,752
AEFES	05.03.2026				45,232	6,319	603
BIMAS	11.03.2026	189,847	9,261	4,366	182,840	9,616	4,237
EKGYO	11.03.2026				16,203	4,435	2,168
KONTR	11.03.2026						
QUAGR	11.03.2026						
EREGL	Şubat	54,476	5,405	-3,167	58,372	5,641	-2,832
THYAO	Şubat	259,553	42,021	34,469	261,346	44,700	23,462
CIMSA	Şubat	11,190	2,370	690	11,271	2,310	817
LOGO	Şubat	1,660	350	46	1,658	346	47
LKMNH	Şubat	1,100	265	10	1,087	265	30
HTTBT	Mart	468	211	101	461	212	101
MPARK	Mart	14,150	4,261	1,450	14,048	4,301	1,447

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Konsolide bilançolar için son tarih 11.03, konsolide olmayan bilançolar için son tarih 02.03 olarak belirlenmiştir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
9 Şubat 2025 - Pazartesi					
12:30	Euro Bölgesi	Şubat	Sentix Yatırımcı Güveni		-1,8
21:30	ABD		Fed Üyesi Waller'ın Konuşması		
10 Şubat 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Aralık	İnşaat Maliyet Endeksi (Yıllık)		23,93%
10:00	Türkiye	Aralık	İnşaat Maliyet Endeksi (Aylık)		1,14%
10:00	Türkiye	Aralık	Sanayi Üretimi (Aylık)		2,5%
10:00	Türkiye	Aralık	Sanayi Üretimi (Yıllık)		2,4%
16:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		7,75K
16:30	ABD	Aralık	Perakende Satışlar (Aylık)	0,5%	0,6%
16:30	ABD	Aralık	Perakende Satışlar (Yıllık)		3,33%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)		0,5%
11 Şubat 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Aralık	Ciro Endeksleri (Yıllık)		%37,3
10:00	Türkiye	Aralık	Perakende Satışlar (Aylık)		1,5%
10:00	Türkiye	Aralık	Perakende Satışlar (Yıllık)		14,2%
16:30	ABD	Ocak	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,3%
16:30	ABD	Ocak	Tarım Dışı İstihdam	68K	50K
16:30	ABD	Ocak	İşsizlik Oranı	4,4%	4,4%
22:00	ABD	Ocak	Federal Bütçe Dengesi		-145B
12 Şubat 2025 - Perşembe					
10:30	Türkiye		I. Çeyrek Enflasyon Raporu		
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		455M
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		231K
13 Şubat 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Aralık	Cari Denge (USD)		-4,00B
10:00	Türkiye	Şubat	Piyasa Katılımcıları Anketi		
13:00	Euro Bölgesi	4. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	1,3%	1,3%
13:00	Euro Bölgesi	4. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	0,3%	0,3%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	Ticaret Dengesi		9,9B
16:30	ABD	Ocak	TÜFE (Aylık)	0,3%	0,3%
16:30	ABD	Ocak	TÜFE (Yıllık)	0,36	2,7%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,2%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	0,36	2,6%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

