

10/02/2026

GÜNÜN YORUMU

Suudi Arabistan'daki bir konferansta konuşan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Türkiye ekonomisinin iyi durumda olduğunu, büyümenin dirençli olduğunu belirtti. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, ABD dolarına duyulan güvenin sorgulanmaya başlandığına dair işaretler gördüğünü söyledi. IMF Başkanı Kristalina Georgieva, ABD dolarının muhtemelen önde gelen konumunu koruyacağını ve doların rolünde yakın zamanda bir değişiklik görmediğini söyledi. Bugün Türkiye'de sanayi üretim verileri yayımlanacak. Yurt dışında ABD perakende satış verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

10 Şubat

10:00 Sanayi Üretimi (Aralık-25)

MSCI Endeks Değişiklikleri

11 Şubat

KCHOL 4Ç25 finansalları PB: TL4,416mn OYAK: TL4,495mn

12 Şubat

Enflasyon Raporu I

13 Şubat

10:00 Ödemeler Dengesi (Aralık-25)

AGESA 4Ç25 finansalları PB: 1,412mn OYAK: TL1,461mn

ALBRK 4Ç25 finansalları PB: 3,256mn OYAK: TL3,234mn

16 Şubat

Bütçe Dengesi (Ocak-26)

17 Şubat

TAVHL 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: EUR456/98/-7mn

OYAK: EUR440/93/-5mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

FROTO / OTKAR / TOASO / TTRAK

ŞİRKET HABERLERİ

KCHOL / PETKM / TAVHL / THYAO

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

10 Şubat 26

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	13,838	%2.3	%13.4	%40.6
BIST-30	15,099	%2.2	%14.0	%38.2
BIST-BANKA	19,347	%2.6	%12.2	%34.3
BIST-SINAI	16,801	%2.1	%15.4	%33.3

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	4,122	%0.0	%0.0	%24.1
NIKKEI 225*	57,576	%2.2	%10.9	%48.4
Hang Seng*	27,174	%0.5	%3.6	%26.3
Dow Jones	50,136	%0.0	%1.3	%12.7
S&P	6,965	%0.5	%0.0	%14.8
NASDAQ	23,239	%0.9	-%1.8	%17.9
Almanya DAX	25,015	%1.2	-%1.0	%14.2
İngiltere FTSE 100	10,386	%0.2	%2.6	%18.5
Fransa CAC 40	8,323	%0.6	-%0.5	%4.0
Brezilya BOVESPA	186,241	%1.8	%14.0	%48.3
Hindistan SENSEX	84,346	%0.3	%0.9	%9.1
MSCI GOP Endeksi	1,540	%2.2	%6.0	%38.9

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	43.5906	%0.0	-%1.1	%21.0
EUR/TL	51.9635	%0.8	-%3.1	%39.9
EUR/USD	1.1906	-%0.1	%2.0	%15.5
USD/JPY	155.32	%0.4	%1.8	%2.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	5026.6	-%0.6	%9.3	%72.8
Gümüş (\$/ons)	81.6	-%2.2	-%4.2	%154.5
Brent (\$/varil)	68.9	-%0.2	%9.8	-%3.1
Buğday (\$/ton)	527.0	-%0.3	%1.9	-%19.1

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.2	-0.02 bp	0.02 bp	-0.31 bp
VIX	17.36	-%2.3	%19.8	%9.8

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR FROTO

Ford Otosan, 4Ç25'te yıllık bazda %30 düşüşle piyasa beklentisinin %17 üzerinde 10,6mlrTL net kar açıkladı. Bu dönemde sadece 139mnTL'lik vergi gideri (4Ç24: 4,2mlrTL) kaydedilirken yaklaşık 2,4mlrTL net parasal kazanç açıkladı (4Ç24: 6,3mlrTL).

Ciro, yıllık bazda hafif artışla 223,1mlrTL oldu. İhracat gelirlerinde yıllık bazda %6'lık bir artış gözlemlenirken yurt içi satış gelirleri ise yıllık %4 düştü. İhracat gelirlerinin toplam satışlar içindeki payı ise %75 seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: %73). Yurt dışı satış adetleri yıllık %4 artış ile 157,1bin adet olurken yurt içi toptan satış adetleri de benzer olarak %4'lük yükselişle 41,1bin adet oldu. Böylece, toplam satış adetleri yıllık %4 yükseldi. 2025 döneminde, kapasite kullanım oranı %75 oldu. Brüt marj; 4Ç25'te yıllık 110 baz puan iyileşerek %8,3'e ulaştı. Analist FAVÖK'ü, yıllık %21 yükselişle beklentilerin hafif üzerinde 13,7mlrTL olurken (*Şirket FAVÖK'ü: 17,6mlrTL*) FAVÖK marjı %6,2 seviyesinde tamamlandı (*Şirket FAVÖK Marjı: %7,9*) (4Ç24: %5,1). Buna göre, 4Ç25'te şirket hesaplamasına göre araç başına FAVÖK 1,763EUR seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: 1,199EUR). 9A25 sonu itibarıyla 102mlrTL olan net borç rakamı çeyrekssel hafif azaldı ve 99,2mlrTL oldu. Net borç/ FAVÖK rasyosu 1,9x ile tamamlandı (9A25 sonu: 2,1x). Yatırım döngüsüne ve temettü dağıtım politikasına istinaden borçluluk seviyesini makul buluyoruz. Ayrıca, 2025 yılında 1,6mlrEUR'luk işletme faaliyetlerinden nakit akışını da olumlu değerlendiriyoruz.

Ford Otosan, 2026 yılı beklentilerini açıkladı. Buna göre; (i) Toplam otomotiv pazarının 1,3mn-1,4mn araç (2025: 1,4mn araç) (ii) Ford Otosan yurt içi perakende satış adet beklentisinin 90-100bin (2025: 117bin araç) (iii) Toplam yurt dışı satış adedinin 580-630bin (2025: 603bin araç) <Türkiye 390-420bin (2025: 400bin araç) – Romanya 190-210bin (2025: 203bin araç) (iv) Toplam satış adedinin 670-730bin (2025: 725bin araç) (v) Toplam üretim adedinin 690-740bin (2025: 700bin araç) <Türkiye 460-490bin (2025: 452bin araç) – Romanya 230-250bin (2025: 248bin araç)> aralığında olmasını bekliyor. Yıl geneli için yapılması planlanan yatırım harcaması tutarını ise 300mn-400mnEUR (2025: 410mnEUR) olarak belirledi. Şirket, 2026 yılında yüksek tek haneli satış geliri büyümesi hedeflerken düzeltilmiş FAVÖK marjının %7-8 aralığında olmasını bekliyor (*Şirket 2025 FAVÖK marjı: %8,0*).

İhracatçı yapısı ve artan üretim kapasitesi sayesinde olası Çinli markaların fabrika yatırımlarından en az etkilenecek olan otomotiv şirketi olduğunu hatırlatalım. Ford-VW stratejik iş birliği kapsamında, VW'nin 1-tonluk ticari araç üretiminin başlamasıyla Yeniköy fabrikasının toplam kapasitesi 405bin/adet, Craiova fabrikasının ise devam eden yatırımlarla 300bin/adete yükselmişti. Böylece, Ford Otosan'ın toplam üretim kapasitesi 934,5bin/adet seviyesindedir. İhracatçı yapısı dolayısıyla, ana ihracat pazarları olan İngiltere, Batı Avrupa, Almanya, İtalya ve Fransa'daki makroekonomik gelişmelerin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Şirket, bugün saat 16:00'da finansalları değerlendirmek üzere bir telekonferans gerçekleştirecek. Finansalları hafif olumlu değerlendiriyoruz.

OTKAR

Otokar, 4Ç25'te 1mlrTL net zarar açıkladı (4Ç24: 725mnTL net zarar). Piyasa beklentisi, şirketin 405mnTL net zarar açıklaması yönündeydi. Satış gelirleri yıllık bazda %37 artış gösterdi ve 19,7mlrTL oldu. Bu dönemde, 2,9mlrTL'lik sözleşmesel ceza ödemeleri ve tahakkukları kaynaklı cirodan mahsuplaşma olduğu gözlemlendi. Brüt kar marjı yıllık bazda 160 baz puan düşüşle %16,0 oldu. Buna rağmen, operasyonel gider harcamasındaki azalışın desteğiyle 104mnTL esas faaliyet zararı kaydedildi (4Ç24: 323mnTL esas faaliyet zararı). Bu dönemde, 1,34mlrTL'lik piyasa beklentisinin altında 622mnTL FAVÖK kaydederken (4Ç24: 167mnTL) FAVÖK marjı ise %3,2 seviyesinde gerçekleşti. Şirket, 2,35mlrTL net finansman gideri açıkladı (4Ç24: -2,29mlrTL). 4Ç25'te yaklaşık 841mnTL net parasal kazanç elde edildi (4Ç24: 1,79mlrTL). Şirketin net borç pozisyonu 27,8mlrTL seviyesinde tamamlandı (9A25 sonu: 24,9mlrTL). Şirketin bakiye sipariş tutarının 1mnUSD ve 719mnEUR'dan oluştuğunu belirtelim. Hafif olumsuz.

TOASO

Tofaş, Stellantis-Türkiye'nin finansallara konsolide olmasının desteğiyle 4Ç25'te beklentilerin oldukça üstünde 5,3mlrTL net kâr açıkladı (4Ç24: 158mnTL net zarar). Piyasa beklentisi 3,0mlrTL net kâr açıklaması yönündeydi.

Satış gelirleri 4Ç25'te yıllık %235 arttı ve 121,7mlrTL'ye ulaştı. Şirketin üretim adedi yıllık %66 yükselişle yaklaşık 42,3bin seviyesinde tamamlandı. Yurt içi satış adetleri Stellantis markalarının katkısıyla yıllık %218 artışla 112,5bin adede yükselirken ihracat adetleri de yıllık %297 yükselişle 20,3bin adet oldu. Böylece, toplam satış adetleri yıllık %228 arttı ve 132,8bin adet olarak gerçekleşti. Brüt marjdaki iyileşmeye ek olarak başarılı operasyonel gider yönetiminin de katkısıyla 4Ç25'te 3,1mlrTL FVÖK kaydedildi. Buna ek olarak, FAVÖK ise 3,3mlrTL olan piyasa beklentisinin bir hayli üzerinde 4,59mlrTL oldu (4Ç24: 281mnTL). FAVÖK marjı ise %3,8'e ulaştı (4Ç24: %0,8). Bu dönemde, kambiyo ve faiz gelirlerinin desteğiyle 607mnTL net finansman geliri açıklanırken 278mnTL net parasal kazanç kaydettiği gözlemlendi (4Ç24: -795mnTL). Şirket, 5,6mlrTL vergi öncesi kâr açıkladı. Şirketin 9A25 sonu 20,4mlrTL olan net borç pozisyonu, uzun vadeli borçlardaki artış sebebiyle 2025 yıl sonu itibarıyla 33,5mlrTL seviyesinde tamamlanırken Net borç/ FAVÖK rasyosu 3,4x seviyesinde tamamlandı. Ayrıca, şirket sunumunda sağlıklı temettü ödemesini destekleyebilecek esnek ve güçlü bir yapıda olduğunu belirtildi.

Tofaş, 2025 döneminde Türkiye perakende binek araç pazar payı %21,7 seviyesinde tamamlanırken hafif ticari pazar payı ise %43,9'a ulaştı. Toplam yurt içi binek ve hafif ticari araç pazar payı ise yıllık 140 puan azalışla %26,3 olarak gerçekleşti.

Tofaş, 2026 yılı beklentilerini açıkladı. Buna göre; (i) yurt içi hafif araç pazarını 1,3mn-1,4mn araç (2025: 1,37mn araç) (ii)* Tofaş yurt içi satış adedi beklentisini 350bin-370bin (2025: 360bin araç) (iii) ihracat adet beklentisini 65-75bin araç (2025: 47bin araç) (iv) üretim adedini 140bin-150bin (2025: 132bin araç) (v) yıl geneli için yapılması planlanan yatırım harcaması tutarını 250mnEUR (2025: 154mnEUR) olarak açıkladı. Şirket, vergi öncesi kâr marjı beklentisini ise 2026T için %3-4 (2025: 2026T %2,8), 2028T için ise %5-7 (2025: 2028T: %5-7) aralığında olacak şekilde hedefliyor. *Yurt içi satış adet beklentisi Stellantis-Türkiye yıllıklandırılmış satış adedini yansıttığını belirtelim. Şirket, bugün saat 17:00'de finansalları değerlendirmek üzere bir telekonferans gerçekleştirecek. Sonuçları hisse üzerinde pozitif bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

TTRAK

Türk Traktör, 4Ç25'te zayıf adetsel satışlar, brüt karlılıktaki düşüş ve yüksek finansman gideri sebebiyle 502mnTL net zarar açıkladı. Piyasa, şirketin 4mnTL net kâr açıklaması bekliyordu. Şirket, bu dönemde 854mnTL net parasal kazanç kaydetti (4Ç24: 514mnTL).

Yurt içi satış hacmi yıllık %55 azalışla yaklaşık 3,4bin adede gerilerken, ihracat adetleri yıllık %74 yükseldi ve 2,9bin olarak tamamlandı. Toplam satış adedine baktığımızda ise yıllık %32 düştü ve 6,3bin adet seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net satış gelirleri adetsel bazda daralmaya istinaden yıllık %31 geriledi ve 12,9mlrTL seviyesinde gerçekleşti. Azalan gelirlere ek olarak satışlardan indirim ve iskontoların da etkisiyle brüt kâr, bir önceki yıla göre %48 düşüş gösterdi ve 1,39mlrTL'ye geriledi. Brüt kâr marjı, bu dönemde %10,8 seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: %14,2). Operasyonel Giderler/ Satışlar oranı da artış gösterdi ve %10,6 oldu (4Ç24: %7,9). FAVÖK ise gerileyen brüt karlılık ve artan operasyonel giderler dolayısıyla yıllık %60 düştü 743mnTL'ye geriledi. Piyasa, şirketin 930mnTL FAVÖK açıklamasını bekliyordu. Buna ek olarak, FAVÖK marjı da %5,8 ile tamamlandı (4Ç24: %10,0).

Şirket, 4Ç25'te banka kredileri faiz giderleri dolayısıyla 1,2mlrTL net finansman gideri kaydetti (4Ç24: -771mnTL). Türk Traktör'ün 9A25 sonunda 11,2mlrTL olan net borç pozisyonu 2025 yıl sonu itibarıyla 8,7mlrTL'ye geriledi. Net borç / FAVÖK rasyosu ise 1,8x oldu.

Yönetim, 4Ç25 sonuçlarının ardından 2026 yılına ait tahminlerini açıkladı. Buna göre; Şirket, 27bin - 33bin adet yurt içi traktör pazarı, 11,5bin - 14,5bin adet yurt içi satış hacim bekliyor. İhracat hedefini ise 11bin - 13,5bin adet olarak belirlerken yatırım harcaması hedefini ise 75-100mnUSD olarak açıkladı. Sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ**KCHOL**

Koç Holding, sermayesinde %74,91 oranında pay sahibi olduğu RMK Marine'nin 115,3 milyon TL olan sermayesinin 177,8 milyon TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımında rüçhan haklarının 0,01 TL nominal değerli paylar için 0,40 TL üzerinden kullanırılmasına karar verildiğini açıkladı. Şirket, söz konusu sermaye artırımında RMK Marine sermayesinde sahip olduğu paylara tekabül eden rüçhan haklarının yanı sıra, diğer pay sahipleri tarafından kullanılmayan rüçhan haklarının da kullanılması suretiyle toplam 2,5 milyar TL ile iştirak edilmesine karar verildiği ve tutarın tamamı nakden ödendiğini de açıkladı. Sermaye artırımını sonucunda Koç Holding'in RMK Marine sermayesindeki payı %83,73'e ulaşmaktadır.

PETKM

Petkim'in haftalık olarak paylaştığı Etilen – Nafta makası verilerine göre 6 Şubat itibariyle bir önceki haftaya göre Etilen fiyatları 755 USD/ton'dan 748 USD/ton'a gerilerken, Nafta fiyatları 552 USD/ton'dan 542 USD/ton'a geriledi. Bu veriler sonucunda Etilen – Nafta Makası önceki haftaya göre %1,60 yükselişle 206 USD oldu.

PLATTS Petrokimya endeksi 6 Şubat itibariyle bir önceki haftaya göre 781 USD/ton seviyesinden %0,37 düşüşle 778 USD/ton seviyesine gerilerken 5 yıllık ortalamasının %16,18 altında kaldı.

Haftalık verileri hisse senedi için nötr olarak değerlendiriyoruz.

TAVHL

TAV Havalimanları'nın dün akşam paylaştığı Ocak 2026 trafik verilerine göre şirketin işlettiği havalimanları yıllık bazda %10 artışla 6.9mn yolcuya hizmet vermiştir. Hesaplamımıza göre Türkiye'de ve yurt dışında işletilen havalimanlarındaki yıllık yolcu sayısı büyümesi sırasıyla %11 ve %10'dur. Türkiye tarafında Antalya dış hat rakamı yıllık yaklaşık %1 daralsa da Ankara ve İzmir dış hat yolcu artışları sırasıyla %30 ve %14'tür. Ankara, Ajet'in İzmir ise Pegasus'un havalimanlarındaki artan kapasitesi ve performansından ekstra olumlu etkilenmektedir. Türkiye'de TAV tarafından işletilen havalimanlarındaki Ocak dış hat yolcusu yıllık %10 ve daha az katma değer yaratan iç hat yolcu %11 artmıştır. TAV'ın yurt dışı operasyonlarında FAVÖK anlamında katkı açısından ön planda olan Almatı'nın dış hat iniş kalkış rakamı ise yıllık bazda %5 ve dış hat yolcu sayısı %15 artarken iç hat %7 daralmıştır. Pratt Whitney motor sorunlarının iç hat yolcu performansında etken olduğu bilinmektedir. Yine operasyonel karlılık açısından önemli havalimanlarını bünyesinde barındıran Gürcistan'ın yolcu büyümesi oldukça güçlü %19'dur. Tunus, Kuzey Makedonya, Medine ve Zagreb'in artışları sırasıyla %7, %31, %10 ve %6'dır. Mevsimsellik açısından zayıf bir ay olsa da trafik sonuçları hafif pozitifdir.

THYAO

THYAO, Ocak ayında yıllık bazda %12.4 artışla 7.6 mn yolcu taşıdığını açıklamıştır. Rakam, iç ve dış hatlarda sırasıyla yıllık %7.6 ve %14.9'luk büyümeyi içermektedir. Ocakta daha karlı olan dış hat direkt yolcu rakamı %21.9 ve transfer yolcu ise %10.8 artmıştır. Kapasitedeki yıllık artış ise %10.0'dur. Yolcu doluluk oranı %84.0'le yıllık 1.6pt artmıştır. Kargo hacmi ise geçen yıla göre %18.8 yükselmiştir. Hafif olumlu.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	12 Şubat 26
SAMAT	SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK	13 Şubat 26
KUYAS	KUYUMCUKENT	18 Şubat 26
BALAT	BALATACILAR BALATACILIK	20 Şubat 26
EFOR	EFOR YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	25 Şubat 26
CEMZY	CEM ZEYTİN A.Ş.	26 Şubat 26
OZSUB	ÖZSU BALIK ÜRETİM A.Ş.	27 Şubat 26
DENGE	DENGE YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	03 Mart 26
EUHOL	EURO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	05 Mart 26
IHAAS	İHLAS HABER AJANSI	05 Mart 26
BAGFS	BAĞFAŞ	06 Mart 26
IEYHO	IŞIKLAR ENERJİ	11 Mart 26
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mart 26

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

10 Şubat 26

Hisse	2024 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
TUPRS	29,523	20,000	67.7%	10.4	16/03/26	06/02/26	219.80	4.7%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.7	30/09/26	06/02/26	219.80	3.1%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretiler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.