

17/02/2026

GÜNÜN YORUMU

Geçtiğimiz yılın Ocak ayında 139,3 milyar TL açık veren merkezi hükümet bütçesi, 2026 yılının Ocak ayında 214,5 milyar TL ile daha yüksek bir açık kaydetti. AB Komisyonu, Euronun küresel rolünü güçlendirmeyi hedefliyor. İran Hürmüz Boğazı'nda askeri tatbikat başlattı. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında Almanya TÜFE verisi takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri hafif satıcılar seyreliyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

17 Şubat

TAVHL 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: EUR456/98/-7mn
OYAK: EUR440/93/-5mn

24 Şubat

ASELS 4Ç25 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL83,019/21,317/11,146mn OYAK:
TL81,643/21,546/10,703mn

27 Şubat

10:00 İşsizlik Oranı (Ocak-26)

2 Mart

Sanayi şirketlerinin 4Ç25 solo finansalları son gönderim tarihi

3 Mart

10:00 TÜFE&ÜFE (Şubat-26)
CCOLA 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL33,878/4,521/1,585mn OYAK: TL34,441/5,076/146mn

4 Mart

MGROS 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL102,683/7,009/777mn OYAK: TL103,428/7,063/ 678mn
PGSUS 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL39,061/7,272/466mn OYAK: TL38,837/7,095/430mn
THYAO 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:
TL261,346/44,700/23,462mn OYAK:
TL263,760/43,189/15,826mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

SİSE

ŞİRKET HABERLERİ

FROTO / PETKM / SAHOL / SİSE

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Ocak, 2026)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
17 Şubat 26		Beklenti	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	14,339	%1.1	%13.2	%45.8
BIST-30	15,828	%0.8	%13.7	%44.7
BIST-BANKA	20,357	%0.3	%18.9	%38.8
BIST-SINAI	17,492	%1.1	%11.9	%40.4
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	4,082	-%1.3	-%1.3	%21.0
NIKKEI 225*	56,307	-%0.9	%4.4	%43.7
Hang Seng*	26,706	%0.5	%0.8	%18.3
Dow Jones	49,501	%0.1	%0.3	%11.1
S&P	6,836	%0.0	-%1.5	%11.8
NASDAQ	22,547	-%0.2	-%4.1	%12.6
Almanya DAX	24,801	-%0.5	-%2.0	%8.8
İngiltere FTSE 100	10,474	%0.3	%2.3	%19.5
Fransa CAC 40	8,317	%0.1	%0.7	%1.6
Brezilya BOVESPA	186,464	-%0.7	%13.1	%45.1
Hindistan SENSEX	83,348	%0.1	-%0.3	%9.7
MSCI GOP Endeksi	1,558	%0.2	%4.9	%37.8
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	43.7094	%0.0	-%1.1	%20.6
EUR/TL	51.8397	-%0.1	-%2.7	%36.4
EUR/USD	1.1841	-%0.1	%1.7	%12.9
USD/JPY	152.97	%0.3	%3.4	%1.0
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	4889.0	-%2.1	%4.7	%68.8
Gümüş (\$/ons)	74.0	-%3.4	-%21.6	%128.8
Brent (\$/varil)	68.2	-%0.6	%7.5	-%4.1
Buğday (\$/ton)	542.0	-%1.2	%2.5	-%19.3
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.0	-0.02 bp	-0.20 bp	-0.45 bp
VIX	21.20	%2.9	%33.7	%37.9

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**SİSE**

Şişecam, 4Ç25'te iyileşen brüt kârlılık, azalan finansman gideri ve yaklaşık 855mnTL'lik ertelenmiş vergi gelirin desteğiyle 3,9mlrTL net kâr açıkladı (4Ç24: 1,93mlrTL net zarar). Piyasa beklentisi, 1,6mlrTL net kâr açıklaması yönündeydi. Bu dönemde, 3,3mlrTL'lik net parasal kazanç net kârı destekledi.

Konsolide satışlar, yıllık %4 arttı ve 55,2mlrTL'ye ulaştı. 4Ç25'te, Kimyasallar segmentin satış geliri ürün fiyatlandırmasındaki azalıştan kaynaklı yıllık %7 azalış gösterirken Cam Ev eşyası segmentinde fiyat artışı olmasına rağmen zayıf hacimden kaynaklı yıllık %9 azaldı. Öte yandan, Mimari Cam gelirleri yıllık %15, Endüstriyel Cam yıllık %8 ve Cam Ambalaj gelirleri de yıllık %10 artış gösterdi. Mimari Cam ile Cam Ambalaj segmentleri sırasıyla %26 ve %23 ile gelirlerdeki en yüksek paya sahip olurken, Kimyasallar %20 ve Endüstriyel Cam %13 ile sıralamayı takip etti. Türkiye operasyonlarından ihracat dahil uluslararası gelirlerinin toplam ciro içerisindeki payı 4Ç25 sonunda %61 oldu (4Ç24: %63).

Brüt kâr yıllık %28 artarak 14,9mlrTL'ye ulaştı. Brüt karda görülen iyileşme, öncelikle daha yüksek kapasite kullanım oranları sayesinde birim maliyetlerin düşmesi, maliyet enflasyonunu aşan piyasa dinamiklerine paralel olarak uygulanan fiyat ayarlamaları ve 2024 yılı sonunda AB operasyonlarının doğal gaz ihtiyaçlarına ilişkin hedging sözleşmelerinin sona ermesinden kaynaklandı. Küresel soda külü pazarı, Asya'nın önemli bölgelerinde devam eden arz fazlası baskısı ve alıcıların ihtiyatlı tedarik ve stok yönetimi stratejileri nedeniyle 4Ç25'te karışık bir dinamik sergiledi ve bu durum fiyat artışını engelledi. Operasyonel giderler/Satışlar, yurtdışı müşterilere yapılan ek sevkiyatların yol açtığı lojistik giderlerindeki artış nedeniyle 244 baz puan artarak %29'a yükseldi. Ayrıca, verimlilik yönetimi programı kapsamında kapsülleme tesislerinin konsolidasyonu ve el yapımı cam eşya üretiminin taşınmasıyla ilgili personel maliyetlerindeki artış sebebiyle operasyonel giderlerde geçici bir yükselişe sebep oldu. Böylece, FAVÖK yıllık %44 yükselişle 2,9mlrTL olurken (Kons.: 4,6mlrTL) FAVÖK marjı %5,3'e ulaştı (4Ç24: %3,8).

Şirket, 4Ç25'te 1,28mlrTL faaliyet zararı açıklarken 1,2mlrTL net finansman gideri kaydetti. Yatırım harcamaları/ satışlar oranı ise %22 seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: %25). Şirketin verilerine göre, 4Ç25 sonu net borç pozisyonu 120,8mlrTL ve Net borç/ FAVÖK oranı 5,0x olarak gerçekleşti. Şirket, finansalları değerlendirmek üzere bugün saat 18:00'de bir telekonferans gerçekleştirecek. Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ**FROTO**

Ford Otosan, 16 Mart 2026 tarihinde dağıtılmak üzere hisse başına brüt 3,64TL (net 3,09TL) temettü dağıtma kararı aldı. Son kapanışa göre, brüt %2,7 temettü verimliliğine işaret ediyor. Hafif olumlu.

PETKM

Petkim'in haftalık olarak paylaştığı Etilen – Nafta makası verilerine göre 13 Şubat itibarıyla bir önceki haftaya göre Etilen fiyatları 748 USD/ton'dan 723 USD/ton'a gerilerken, Nafta fiyatları 542 USD/ton'dan 536 USD/ton'a geriledi. Bu veriler sonucunda Etilen – Nafta Makası önceki haftaya göre %9,22 düşüşle 187 USD oldu.

PLATTS Petrokimya endeksi 13 Şubat itibarıyla bir önceki haftaya göre 778 USD/ton seviyesinden %0,59 artışla 782 USD/ton seviyesine yükselirken 5 yıllık ortalamasının %15,53 altında kaldı. Haftalık verileri hisse senedi için hafif negatif olarak değerlendiriyoruz.

SAHOL

Ömer Sabancı, 3,1 mn adet adet SAHOL hissesinin Borsada işlem gören tipe dönüşümü için MKK'ya başvurmuştur. Rakam SAHOL'ün ödenmiş sermayesinin %0,15'ine denk gelmektedir.

SİSE

Şişecam Verimlilik Yönetim Programı kapsamında Yatırımların Kontrollü Yönetimi prensibi doğrultusunda önceliklendirilen yatırımlarından, İtalya San Giorgio di Nogaro'daki, 6,5 milyon m2/yıl brüt üretim kapasiteli kaplamalı cam hattı yatırımı, 16 Şubat 2026 tarihinde tamamlanarak devreye alınmıştır. Tarsus Türkiye düzcam tesisindeki kaplamalı cam hattı yatırımı ise planlandığı şekilde devam etmektedir. Şişecam'ın İtalya'daki kaplamalı cam hattı sayısını ikiye, yerleşik kaplamalı cam üretim kapasitesini ise 12,5 milyon m2/yıla çıkaran bu yatırım ile; ürün portföyünün katma değerli cam ürünleri bakımından güçlendirilerek Batı Avrupa'da daha geniş müşteri ağına ulaşılması ve Avrupa'da genişleyen üretim ayak izi ile operasyonel süreç verimliliğinin artırılması hedeflenmektedir. Toplam 25mnEUR yatırım bedeline sahip İtalya kaplamalı cam hattı yatırımı ile Şişecam'ın tüm dünyadaki kaplamalı cam üretim kapasitesi %19 artışla 41,1 milyon m2/yıla ulaşmıştır. Yatırımların tamamlanmasını olumlu olarak değerlendirirken finansalları destek sağlayıp borçluluğun azaltılmasına katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Hafif olumlu.

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Ocak, 2026)

Ocak ayında 215 milyar TL açık... Geçtiğimiz yılın Ocak ayında 139,3 milyar TL açık veren merkezi hükümet bütçesi, 2026 yılının Ocak ayında 214,5 milyar TL ile daha yüksek bir açık kaydetti. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı bir ay önceki 1799 milyar TL'den 1874 milyar TL'ye yükselirken, bütçe açığının GSYİH'ye oranı %2,9 ile değişmedi. Öte yandan, faiz dışı denge 241,9 milyar TL fazla vererek, geçen yılın aynı ayında kaydedilen 23 milyar TL fazlayı önemli ölçüde aştı. Böylece, faiz dışı denge/GSYİH oranı bir önceki ayki %0,4'ten %0,7'ye yükseldi. Ocak ayında merkezi hükümet bütçe gelirleri reel olarak %18,6 artarken, harcamalar da %18,5 artışla buna paralel bir seyir izledi. Gelir artışı, esas olarak güçlü gelir vergisi ve KDV tahsilatlarından kaynaklandı ve bu durum, dayanıklı ekonomik faaliyetleri ve vergi uyumundaki iyileşmeyi yansıtıyor. Harcama tarafında ise artış, esas olarak daha yüksek faiz giderlerinden kaynaklandı. Dirençli ekonomik faaliyetler ve vergi tahsilatındaki sürekli iyileşmelerin desteğiyle, yüksek faiz giderlerine rağmen 2026 yılı boyunca mali göstergelerde kademeli bir iyileşme bekliyoruz.

Gelir vergisi gelir tarafını destekledi... Ocak ayında vergi gelirleri reel olarak %18,6 artarak 1.389 milyar TL'ye ulaşırken, vergi dışı gelirler yıllık bazda %47,7 artışla 240 milyar TL'ye yükseldi. Gelir vergisi gelirleri, stopaj vergilerindeki artış ve ücret artışlarının desteğiyle yıllık bazda %31,2'lik güçlü bir artış kaydetti. KDV gelirleri, dayanıklı ekonomik faaliyet ve hizmet fiyatlarındaki artışın yansımalarıyla Ocak ayında yıllık bazda %38,2 artışla (Aralık ayındaki %21,9'dan) belirgin bir hızlanma kaydetti. Öte yandan, motorlu taşıt satışlarındaki artışa rağmen Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) gelirleri %2,5 azaldı. Kurumlar vergisi gelirleri %3,0'lık ılımlı bir düşüşle 4 milyar TL'ye geriledi. Buna ek olarak, reel TL'nin değer kazanması ithalat hacmindeki artışı telafi ettiğinden, dış ticaretten elde edilen vergi gelirleri %9,7 düşüşle 172,1 milyar TL'ye geriledi.

Faiz giderleri hızla arttı... Ocak ayında, faiz dışı harcamalar reel olarak yıllık bazda %1,1 artarken, faiz giderleri %114,3 artış gösterdi. Bu durum, yüksek faiz ortamının kamu maliyesi üzerindeki gecikmeli etkisini yansıtıyor. Personel giderleri yıllık bazda %7,3 artışla 563 milyar TL'ye yükselirken, mal ve hizmet alım giderleri önceki ay %3,7 artışın ardından reel bazda %12,1 arttı. Mal ve hizmet harcamalarında daha belirgin bir daralma, dezenflasyon sürecinde mali katkının güçlendirilmesi açısından kritik öneme sahip olacaktır. Sermaye harcamaları Ocak ayında yıllık bazda %50,1 oranında önemli bir düşüş kaydetti; bu düşüşün başlıca nedeni, bir önceki yıldan kaynaklanan yüksek baz etkisidir. Depremle ilgili harcamalar 10,7 milyar TL olarak gerçekleşti ve bir önceki yıl kaydedilen 10,4 milyar TL ile büyük ölçüde aynı seviyede kaldı; GSYİH içindeki payı ise %0,7 ile sabit kaldı. Kamu elektrik şirketi EÜAŞ'ın 2025'te önemli zarar kaydederken Ocak ayında zarar bildirmemesi nedeniyle, görev zararları yıllık bazda %67 azalarak önemli ölçüde daraldı. Ancak, hanehalkına yönelik elektrik sübvansiyonlarının devam etmesi nedeniyle, bu iyileşmenin önümüzdeki aylarda sürdürülebilir olacağını düşünmüyoruz. Öte yandan, devletin doğal gaz şirketi BOTAŞ, Ocak ayında spot doğal gaz fiyatlarındaki sert artışın etkisiyle 15 milyar TL zarar kaydetti.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
ASTOR	ASTOR ENERJİ A.Ş.	27 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
TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	09 Mart 26
OTKAR	OTOKAR	10 Mart 26
DMRGD	DMR UNLU MAMULLER ÜRETİM GIDA TOPTAN PERAKENDE İHRACAT A.Ş.	10 Mart 26
MAALT	MARMARİS ALTINYUNUS	10 Mart 26
VBTYZ	VB T YAZILIM	10 Mart 26
AYGAZ	AYGAZ	11 Mart 26
TUPRS	TÜPRAŞ	11 Mart 26
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	12 Mart 26
YKBNK	YAPI KREDİ BANKASI	12 Mart 26
LILAK	LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	24 Mart 26
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mart 26

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu

17 Şubat 26

Hisse	2025 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 (%)
FROTO	33,986	12,773	37.6%	3.64	16/03/26	16/02/26	134.30	2.7%
TUPRS	29,523	20,000	67.7%	10.38	16/03/26	06/02/26	223.50	4.6%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.75	30/09/26	06/02/26	223.50	3.0%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı 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.