

25/02/2026

GÜNÜN YORUMU

TCMB'nin Sektörel Enflasyon Beklentileri anketine göre, reel sektörün 12 aylık yıllık enflasyon beklentisi bir önceki ayki %32,9'dan %32,0'a gerilerken, hanehalkı beklentileri %48,8 ile değişiklik göstermedi. İran Dışişleri Bakanı Abbas Eракçi, ABD ile yapılacak Cenevre görüşmeleri öncesinde karşılıklı çıkarları gözetken ve endişeleri gideren bir anlaşmaya varmak için tarihi bir fırsat bulunduğunu belirtti. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında Almanya GSYH büyüme rakamları takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**26 Şubat**

GWIND 4Ç25 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL601/397/188 mn OYAK: TL597/397/143 mn

27 Şubat

10:00 İşsizlik Oranı (Ocak-26)

DOAS 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL85,652/3,544/1,702mn OYAK: TL87,864/3,691/1,719mn

TABGD 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL11,230/2,306/287mn OYAK: TL11,230/2,381/332mn

2 Mart

Sanayi şirketlerinin 4Ç25 solo finansalları son gönderim tarihi

3 Mart

10:00 TÜFE&ÜFE (Şubat-26)

DOHOL 4Ç25 finansalları

CCOLA 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL33,878/4,521/1,585mn OYAK: TL34,441/5,076/146mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**ASELS****ŞİRKET HABERLERİ****BIMAS / KCHOL & AYGZ****MAKRO HABERLER****Sektörel Enflasyon Beklentileri (Şubat-26)**

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
25 Şubat 26		Beklenti	Önceki	
PIYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	14,051	-%0.1	%8.1	%48.7
BIST-30	15,662	-%0.3	%10.3	%48.5
BIST-BANKA	20,471	-%0.3	%13.0	%39.0
BIST-SINAI	16,984	-%0.9	%5.9	%42.1
YURTDIŞI PIYASALAR				
Shanghai Comp*	4,158	%1.0	%0.5	%24.3
NIKKEI 225*	58,813	%2.6	%9.2	%53.8
Hang Seng*	26,787	%0.7	%0.1	%16.3
Dow Jones	49,175	%0.8	%0.2	%12.7
S&P	6,890	%0.8	-%0.4	%15.7
NASDAQ	22,864	%1.0	-%2.7	%20.2
Almanya DAX	24,986	%0.0	%0.3	%11.5
İngiltere FTSE 100	10,681	%0.0	%5.3	%23.2
Fransa CAC 40	8,519	%0.3	%4.6	%5.8
Brezilya BOVESPA	191,490	%1.4	%7.1	%52.0
Hindistan SENSEX	82,798	%0.7	%1.5	%11.0
MSCI GOP Endeksi	1,592	%0.6	%6.0	%41.8
DÖVİZ PIYASALARI				
USD/TL	43.8575	%0.0	-%1.1	%20.3
EUR/TL	51.6562	-%0.1	-%0.5	%34.7
EUR/USD	1.1805	%0.3	-%0.6	%12.3
USD/JPY	155.71	%0.1	-%1.0	%4.5
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	5203.0	%1.1	%3.9	%78.5
Gümüş (\$/ons)	90.9	%4.3	-%12.4	%186.3
Brent (\$/varil)	71.2	%0.7	%9.5	%3.2
Buğday (\$/ton)	574.8	%0.3	%6.6	-%13.0
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.0	0.02 bp	-0.18 bp	-0.25 bp
VIX	19.55	-%6.9	%21.5	%0.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

ASELS

Aselsan, 4Ç25'te güçlü brüt karlılık ve kontrollü operasyonel gider yönetiminin de katkısıyla 11,1mlrTL olan piyasa beklentisinin %60 üzerinde 17,8mlrTL net kar açıkladı. (4Ç24: 11,5mlrTL).

Şirket, 4Ç25'te 2,8mlrTL'lik net parasal kazanç kaydederken 5,8mlrTL net finansman gideri kaydetti. Diğer faaliyetlerden 309mnTL gider açıkladı (4Ç24: 2,6mlrTL net diğer gider). Satış gelirleri yıllık %17 artışla 85,6mlrTL'ye yükseldi. 2025 yıl sonu itibarıyla yurt içi satışların ve ihracat gelirlerinin toplam ciro içindeki payı sırasıyla %86 ve %14 olarak gerçekleşti. Brüt marj, 4Ç25'te yıllık yatay diyebileceğimiz 10 baz puan artışla %32,8 seviyesinde gerçekleşirken FAVÖK yıllık %21 artışla 23,7mlrTL'ye yükseldi (Konsensus: 21,3mlrTL). FAVÖK marjı ise operasyonel giderler/ satışlar oranındaki başarılı uygulamalar sayesinde yıllık 80 baz puan iyileşerek %27,7'ye ulaşmış oldu (4Ç24: %26,8). 9A25 sonunda 24,8mlrTL olan net borç rakamı 2025 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 14,0mlrTL'ye geriledi. Sebebi, 4Ç25 dönemindeki nakit ve nakit benzerlerindeki artış diyebiliriz. Net borç/ FAVÖK rasyosu 4Ç25 sonunda oldukça makul diyebileceğimiz 0,3x seviyesinde gerçekleşti. 2025'te, yatırım harcamaları/ satışlar oranı %22 olarak gerçekleşti (2024: %18).

Şirketin bakiye sipariş tutarı 4Ç25'te yeni iş anlaşmalarının katkısıyla 20,4mlrUSD'ye ulaştı (9A25 sonu: 17,9mlrUSD). Yurt dışından alınan siparişler 2025 döneminde 2,07mlrUSD oldu (2024: 1.08mlrUSD). 2025 yılında toplam alınan yeni işlerin büyüklüğü 9,6mlrUSD seviyesindedir. Savunma ve savunma harici işlerin toplam bakiye siparişlerin içindeki oranı sırasıyla %97 ve %3 oldu. Bakiye siparişlerin %49'u USD, %45'i EUR ve sadece %6'sı TL cinsindendir. Yakın geçmişteki en yüksek bakiye sipariş tutarına ulaşmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Savunma harcamalarında millileşme ve süregelen jeopolitik koşullar bakiye sipariş tutarını desteklemeye devam edecektir. Ayrıca, Aselsan'ın Ar-Ge teşvikleri sayesinde 2029 yılına kadar kurumlar vergisi ödemeyeceğini belirtelim.

Şirket, 2026 yılına ilişkin enflasyon muhasebesi dahil olan beklentilerini paylaştı. Buna göre;

(i) Net satış büyümesi > %10, FAVÖK marjı > %24 ve yatırım harcamaları > 50mlrTL düzeyindedir.

Bakiye sipariş tutarındaki rekor seviyeye ulaşılmasını, reel büyümenin devam etmesini, artan karlılık ve ihracat sözleşmelerinin operasyonel karlılığa pozitif etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Finansallar sonuçlar hisse üzerinde hafif pozitif bir etki yaratabilir.

ŞİRKET HABERLERİ

BİMAS

BİM, daha önceden açıkladığı %100 bedelsiz sermaye artırım planına ilişkin olarak SPK'ya dün başvuruda bulunduğunu paylaşmıştır. Nötr.

KCHOL & AYGAZ

Koç Holding, holdingin %77 oranında Aygaz'ın ise %20 oranında pay sahibi olduğu Enerji Yatırımları A.Ş. yönetim kurulu tarafından şirketin 2025 yılı kârı ve dağıtılabilir diğer kaynaklarından karşılanmak üzere 6,98 mlr TL tutarında nakit kâr payı dağıtılması ve ödeme tarihinin 16 Mart olarak belirlenmesine ilişkin teklifin EYAS'ın genel kurul toplantısında ortakların onayına sunulmasına karar verildiğini açıkladı.

MAKRO HABERLER**Sektörel Enflasyon Beklentileri (Şubat-26)**

TCMB'nin Sektörel Enflasyon Beklentileri anketine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri bir önceki ayki %22,2'den Şubat ayında %22,1'e geriledi. Bu arada, reel sektörün 12 aylık yıllık enflasyon beklentisi bir önceki ayki %32,9'dan %32,0'a gerilerken, hanehalkı beklentileri %48,8'de değişmedi. Öte yandan, önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki ayki %25,0'dan %20,3'e geriledi. Reel sektörün beklentilerindeki düşüş, fiyatların belirlenmesinde başlıca rol oynadığı için çok önemlidir, zira bu durum TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimlerini değerlendirmesine olanak sağlayabilir. Hanehalkının enflasyon beklentileri de önemlidir, zira yüksek beklentiler kredi büyüme oranlarının güçlü seyretmesine (Şubat itibarıyla yaklaşık %50) ve bunun sonucunda da tahsili gecikmiş alacakların artmasına neden olmuştur.

Temettü Tablosu

25 Şubat 26

Hisse	2025 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
FROTO	33,986	12,773	37.6%	3.64	16/03/26	119.60	3.0%
TUPRS	29,523	20,000	67.7%	10.38	16/03/26	222.00	4.7%
AYGAZ	4,997	2,758	55.2%	12.55	16/03/26	252.00	5.0%
NUHCM	746	3,380	452.9%	22.50	17/03/26	272.50	8.3%
TOASO	8,354	10,000	119.7%	20.00	23/03/26	330.50	6.1%
KCHOL	22,001	17,320	78.7%	6.83	25/03/26	210.20	3.2%
AKSA	4,016	2,253	56.1%	0.58	03/04/26	10.68	5.4%
BEGYO	-98	17	-17.9%	0.02	15/04/26	4.51	0.5%
SELEC	-380	273	-71.9%	0.44	17/04/26	86.85	0.5%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	20/05/26	17.13	1.4%
LILAK	1,704	900	52.8%	1.53	06/07/26	33.08	4.6%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	21/07/26	320.00	0.6%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	22/09/26	320.00	0.6%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	28/09/26	17.13	1.4%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.75	30/09/26	222.00	3.0%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
FADE	FADE GIDA YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	10 Mart 26
VBTYZ	VBT YAZILIM	10 Mart 26
AYGAZ	AYGAZ	11 Mart 26
TUPRS	TÜPRAŞ	11 Mart 26
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	12 Mart 26
GUNDG	GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	12 Mart 26
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	12 Mart 26
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	12 Mart 26
YKBNK	YAPI KREDİ BANKASI	12 Mart 26
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	13 Mart 26
RUBNS	RUBENİS TEKSTİL SANAYİ TİCARET A.Ş.	13 Mart 26
LKMNH	LOKMAN HEKİM	14 Mart 26
NUHCM	NUH ÇİMENTO	14 Mart 26
ONCSM	ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Mart 26
TOASO	TOFAŞ FABRİKA	16 Mart 26
ARCLK	ARÇELİK A.Ş.	16 Mart 26
KCHOL	KOÇ HOLDİNG	18 Mart 26
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	23 Mart 26
AKGRT	AKSİGORTA	23 Mart 26
AGESA	AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK	23 Mart 26
LILAK	LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	24 Mart 26
MARKA	MARKA YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	24 Mart 26
DSTKF	DESTEK FİNANSAL FAKTORİNG A.Ş.	25 Mart 26
INVEO	INVEO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	25 Mart 26
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mart 26
SELEC	SELÇUK ECZA DEPOSU	27 Mart 26
HDFGS	HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ	31 Mart 26

Kaynak: BİST

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.