

Güne Bakış

BIST-100: 13.521,96 (-%0,49) ve 3.806 milyon ABD\$ işlem hacmi (3 aylık ortalamaya göre +%6). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %35,06 (-14 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 43,6081/43,6181.

Japonya'daki seçim sonuçlarının ardından Asya hisse senetleri sert yükseldi. 4Ç25 sonuçları: ISCTR daha iyi; TUPRS karışık sonuçlar; beklentiler ve temettüleri küçük çapta pozitif. Dikkat çekici bir not: Türkiye'de sıcak haddelenmiş rulo (HRC) çelik fiyatları yılbaşından bu yana %4 arttı (AB +%5). Son 1 ayda BIST50'de en iyi/kötü performans gösterenler: GUBRF (+%25), BTCIM (+%16), DSTKF (+%15) / KONTR (-%14), TSKB (-%14), PASEU (-%13). 10 yıllık TL tahvil getirileri yıl sonu pencere makyajı sonrası yükseldi ancak hâlâ %30'un altında kalıyor. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif pozitif bir açılış bekliyoruz.

CHP'li belediye başkanı istifa etti ve AKP'ye katılması bekleniyor... Ankara Keçiören Belediye Başkanı Özarslan, CHP'den istifa ettiğini açıkladı; bu durum iki ismin daha (bir başkan yardımcısı ve bir meclis üyesi) ayrılmasına yol açtı ve yakında AKP'ye katılabileceği iddialarını güçlendirdi. Özarslan, CHP lideri Özel'in WhatsApp üzerinden ağır hakaret ve tehditlerde bulunduğunu, bu nedenle CHP seçmenlerine saygısına rağmen parti altında görevine devam etmesinin imkânsız hale geldiğini belirtti. Siyasi açıdan kilit konu belediye meclisi aritmetiği: Eğer beş meclis üyesi CHP'den ayrılıp Cumhur İttifakı ile hizalanırsa, belediye başkanının resmi parti statüsünden bağımsız olarak Keçiören'de meclis çoğunluğu iktidar blokuna geçecek. Gazeteciler, Özarslan'ın yanında birkaç meclis üyesini de götürebileceğini ve bu nedenle meclis dengesinin belirleyici mücadele alanı olduğunu öne sürüyor. (T24, Cumhuriyet)

GENAR Ocak-26 anketi... Hürriyet gazetesi yazarı Selvi, GENAR'ın Ocak-26 anketinin detaylarını paylaştı. Ankete göre AK Parti %33,5 ile ilk sırada, CHP %31,2 ile ikinci sırada. DEM Parti %9,7, MHP %8,2, İYİ Parti %5,0, AP %4,2, ZP %2,5, YRP %2,6, TİP %1,2. Ekonomi yönetimine güven düşük: %17,6 "güveniyorum", %67,6 "güvenmiyorum". (Hürriyet)

Nakit bütçe Ocak ayında birincil dengede belirgin şekilde iyileşti ancak manşet dengede faiz giderleri baskı yarattı... Hazine tarafından açıklanan Ocak ayı nakit bütçe verileri birincil dengede belirgin iyileşmeye ve faiz giderlerinde beklenen sıçramaya işaret etti. Buna göre nakit bütçe dengesi Ocak 2026'da 246 milyar TL açık verirken, Ocak 2025'te açık 205 milyar TL idi. Buna karşılık birincil denge Ocak 2026'da 207 milyar TL fazla verdi, Ocak 2025'te ise 55 milyar TL açık vardı. Detaylara bakıldığında gelirler Ocak 2026'da yıllık %45 artarken, faiz dışı harcamalar %16 arttı; faiz giderleri ise TÜFE'ye endeksli kıymet itfaları nedeniyle yıllık bazda neredeyse üç katına çıktı. (Hazine, Tera Yatırım)

Yabancı yatırımcılar Ocak ayında net 1.989 milyon ABD\$ tutarında Türk hissesi aldı... Borsa İstanbul verilerine göre yabancı yatırımcılar Ocak 2026'da net 1.989 milyon ABD\$ tutarında alım yaptı. 2025'te 3,7 milyar ABD\$ net giriş olurken, 2024'te 2,6 milyar ABD\$ çıkış, 2023'te 0,7 milyar ABD\$ çıkış, 2022'de 4,5 milyar ABD\$ çıkış, 2021'de 1,6 milyar ABD\$ çıkış, 2020'de 4,6 milyar ABD\$ çıkış, 2019'da 0,6 milyar ABD\$ çıkış ve 2018'de 2,0 milyar ABD\$ çıkış gerçekleşmişti. Ocak 2026'da en yüksek beş giriş görülen hisseler: 1) AKBNK +267 milyon ABD\$, 2) KCHOL +218 milyon ABD\$, 3)

Güne Bakış

YKBNK +201 milyon ABD\$, 4) TUPRS +200 milyon ABD\$, 5) GARAN +158 milyon ABD\$. En büyük çıkışlar ise: 1) SASA -142 milyon ABD\$, 2) PASEU -53 milyon ABD\$, 3) BIMAS -35 milyon ABD\$, 4) GENIL -21 milyon ABD\$, 5) TERA -14 milyon ABD\$. (BIST, Tera Yatırım)

Geçen hafta Türk hisselerine toplam net 103 milyon ABD\$ giriş olduğunu tahmin ediyoruz...

Tahmini girişler: YKBNK (67 milyon ABD\$), GARAN (59 milyon ABD\$), ISCTR (56 milyon ABD\$), EREGL (40 milyon ABD\$), AKBNK (36 milyon ABD\$). Tahmini çıkışlar: TUPRS (89 milyon ABD\$), ASELS (70 milyon ABD\$), BIMAS (45 milyon ABD\$), TRALT (28 milyon ABD\$), PASEU (25 milyon ABD\$).

Kısa pozisyon ilgisi geçen Cuma günü sınırlı azaldı... TRMET (%43) ve PETKM (%38) günlük listede başı çekerken, ardından SOKM (%36), TTKOM (%36) ve AKBNK (%35) geldi. Haftalık bazda BIMAS (%29) ve ASELS (%28) öne çıkarken, GARAN (%28) ve TTKOM (%27) da yüksek seviyelerdeydi. BIST50 hisselerinde kısa pozisyon ilgisindeki haftalık değişim (seçili ilk 10 artış ve ilk 10 azalış)... Son 5 güne karşı önceki 5 gün değişimlerini ve endekse göre göreceli performansı düzenli olarak yayımlıyoruz. Son veriler, kısa pozisyon ilgisinde en yüksek artışın ULKER (+%8), ASTOR (+%8) ve TUPRS (+%6) hisselerinde olduğunu, en büyük düşüşlerin ise TAVHL (-%12), FROTO (-%9) ve PASEU (-%9) hisselerinde görüldüğünü gösteriyor.

4Ç25 Sonuçları:

ISCTR – SEKTÖR VERİLERİNİN İŞARET ETTİĞİ GİBİ ÖNEMLİ POZİTİF SÜRPRİZ, TAMAMEN EMEKLİLİK FONU KARŞILIK İPTALLERİNDEN KAYNAKLI. İş Bankası 4Ç25'te solo bazda 23.438 milyon TL net kâr açıkladı; bu rakam 16.157 milyon TL'lik piyasa beklentisinin ve 17.047 milyon TL'lik Tera tahmininin oldukça üzerinde. Sektör verileri zaten bu ölçekte bir sürprize işaret ediyordu ve bunun neredeyse tamamı emeklilik fonu açığı karşılık iptallerinden (7 milyar TL) ve beklenenden biraz daha yüksek iştirak gelirlerinden kaynaklandı. Buna bağlı olarak net kâr çeyreklik %65 ve yıllık %116 artarak 4Ç25'te %23 ROE'ye ulaştı; emeklilik fonu etkisi hariç tutulduğunda bu oran %18 olurdu. Böylece 12A25'te net kâr yıllık %48 artarak %19 ROE'ye ulaştı. Söz konusu çekirdek dışı sapmalar dışında tüm temel operasyonel göstergeler tahminlerimizle uyumluydu. Hacimlerde güçlü büyüme, marjlarda genişleme, ücret gelirlerinde istikrarlı artış, hızlanan maliyet büyümesi ve yüksek risk maliyetinin devamı öne çıktı. Tahminlerimize göre hisse 2026 tahminlerine göre 0,72x F/DD ve 3,2x F/K; 2027 tahminlerine göre 0,54x F/DD ve 2,4x F/K gibi cazip çarpanlarla işlem görüyor. 12 aylık 19,63 TL hedef fiyatımız %21 getiri potansiyeli sunarken, "Piyasa Ağırlığı" tavsiyemizi koruyoruz. (KAP, Tera Yatırım)

TUPRS – SONUÇLAR KARIŞIK; BEKLENTİLER VE TEMETTÜLER SINIRLI POZİTİF. 6,75 milyar TL net kâr, 5,2 milyar TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde (Tera tahmini: 5,9 milyar TL). Vergi karşılığı beklediğimizden daha az olumsuz gerçekleşti. Buna karşılık vergi öncesi kâr 11,2 milyar TL ile 13 milyar TL tahminimizin altında kaldı; bunda FAVÖK'ün beklentilerin %7 altında kalması ve daha yüksek kur ile türev zararları etkili oldu. Sonuçlar karışık olsa da şirket 2026 için %7,7 temettü verimi açıkladı ve bu oran %7,2'lik tahminimizin hafif üzerinde. İlk tam yıl beklentileri özellikle kapasite kullanım hedefleri açısından yapıcı görünüyor. 2026 tahminlerimizi FAVÖK ve net kâr için %2 yukarı revize ediyoruz.

Güne Bakış

Değerlememizi 2026-27 tahminlerine taşıyoruz. Hedef fiyatımızı 325 TL'ye yükseltiyor ve "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi yineliyoruz. Hisse 2026 tahmini kâra göre 9x F/K ve %7,7 temettü verimi ile işlem görüyor.

ISMEN – GÜÇLÜ. İş Bankası'nın açıkladığı finansallar baz alındığında, İş Yatırım'ın enflasyon muhasebesi hariç net kârı 4Ç25'te yaklaşık 3,4 milyar TL ile yıllık yatay ve çeyreklik %4 artış göstererek yaklaşık %41 ROE'ye işaret ediyor. Bunun 4Ç25'te yaklaşık 2,3 milyar TL enflasyona göre düzeltilmiş net kâra karşılık geldiğini tahmin ediyoruz; bu da 3Ç25'teki 1,5 milyar TL ve 4Ç24'teki 1,7 milyar TL'ye kıyasla güçlü bir iyileşmeye işaret ediyor. (KAP, Tera Yatırım)

Şirket Haberleri:

Fitch Ratings, Ford Otosan'ın <FROTO TI> kredi notunu teyit etti, nötr... Fitch, FROTO'nun Uzun Vadeli İhraççı Temerrüt Notu'nu (IDR) "BB+" seviyesinde ve "Durağan" görünümle teyit etti. (Fitch, Tera Yatırım)

Stellantis Cuma günü 22 milyar avroluk elektrikli araç değer düşüklüğü açıkladı. Tofaş <TOASO TI> için duyarlılık negatif. STLA hisseleri elektrikli araçlara ilişkin değer düşüklüklerini açıklamasının ardından Cuma günü %24'e kadar geriledi (Tofaş da yaklaşık -%3 düştü). General Motors ve Ford'un benzer düzenlemeleri sonrası bu tür bir yazım büyük ölçüde bekleniyordu; ancak STLA'nın ölçeği diğer ikisinden daha yüksekti (sırasıyla 6 milyar ABD\$ ve 20 milyar ABD\$). Giderlerin büyük kısmı 26 Şubat'ta açıklanacak 2Y25 sonuçlarına yansıtılacak; şirket 19-21 milyar avro zarar ve 2026'da temettü ödememeyi bekliyor. Karşılıklar, elektrikli araç tedarik zincirinde küçülme, ürün kalitesi sorunları nedeniyle artan garanti karşılıkları ve Avrupa'da daha önce açıklanan işten çıkarmaları içerecek. Tofaş'ta elektrikli araçlara özgü yatırımların ve işten çıkarmaların sınırlı olması nedeniyle bu karşılıkların bu akşam açıklanacak 4Ç finansallarına yansyacağından şüpheliyiz. Öte yandan Stellantis'in daha verimlilik odaklı stratejisi, sistem içindeki en iyi performans gösteren tesisler için, Tofaş dahil, uzun vadeli fırsatlar yaratabilir.

Ebebek <EBEBK TI>: Ocak ticaret güncellemesi, hafif pozitif... Ocak 2026'da Ebebek'in yurtiçi mağaza sayısı yıllık %12,7 artışla 302'ye yükseldi, mağaza ziyaretçi sayısı %7,4 artışla 4,8 milyona çıktı. Online trafik %7,4 düşüşle 11,3 milyon oldu. Toplam satılan adet %27,4 artışla 9,3 milyona ulaştı. (KAP, Tera Yatırım)

Ramazan öncesi tavuk ihracat yasağı, <BANVT TI> ve <PETUN TI> için potansiyel negatif... Ticaret Bakanlığı, Ramazan öncesinde yaklaşık %15'lik fiyat artışları tespit edilmesi sonrası yurtiçi arzı güvence altına almak ve fiyat baskısını sınırlamak amacıyla tavuk ihracatına yasak getirdi. Bunun Banvit ve Pınar Et için baskı yaratabileceğini ve fiyatları aşağı çekebileceğini düşünüyoruz. (Bloomberg, Tera Yatırım)

Güne Bakış

İZLENECEKLER

9 Şubat Pazartesi – AYGZ 4Ç25
9 Şubat Pazartesi – FROTO 4Ç25
9 Şubat Pazartesi – TOASO 4Ç25
9 Şubat Pazartesi – VAKFN 4Ç25
9 Şubat Pazartesi – TTRAK 4Ç25
9 Şubat Pazartesi – OTKAR 4Ç25
4 Mart Çarşamba – SAHOL 4Ç25
4 Mart Çarşamba – MGROS 4Ç25

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.