

Güne Bakış

BIST-100: 14.050,83 (-%0,08) seviyesinde, işlem hacmi 3.932 milyon ABD doları (3 aylık ortalamaya göre +%17). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %36,21 (+4 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 43,8510/43,8600.

Rekabet Kurulu, iş gücü piyasası uygulamalarına ilişkin olarak finansal kurumlara yönelik bir soruşturma başlattı. 4Ç25 sonuçları: ASELS beklenenden iyi, TKNSA zayıf, AFYON hafif negatif. Dikkat çeken bir gelişme olarak MSCI, Kiler Holding'i Türkiye Standart Endeksi'ne dahil etmemeye karar verdi. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif pozitif bir piyasa bekliyoruz.

Enflasyon beklentilerinde sınırlı gerilemeler... TCMB'nin sektörel enflasyon beklenti endeksleri, hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisinin Şubat ayında %48,81 seviyesinde değişmeden kaldığını gösterdi. Ancak enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı %20,3'e keskin şekilde gerilerken, daha yüksek enflasyon bekleyenlerin oranı %63,4'e yükseldi. Bu arada reel sektör beklentisi %32,0'ye gerilerken, piyasa katılımcılarının beklentisi %22,1'e hafif düştü.

Rekabet Kurulu, iş gücü piyasası uygulamaları nedeniyle finansal kurumlara yönelik soruşturma başlattı; orta vadede marjinal negatif potansiyel... Hatırlanacağı üzere bazı bankalar dün Kamuyu Aydınlatma Platformu'na konuya ilişkin açıklamalar yapmış, Rekabet Kurulu'nun resmi duyurusu ise günün ilerleyen saatlerinde yayımlanmıştı. Buna göre Rekabet Kurulu, iş gücü piyasasında rekabet kurallarını ihlal ettikleri şüphesi bulunan 26 şirket hakkında soruşturma başlatıldığını açıkladı. Bankacılık, sigorta ve bilişim teknolojileri sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerin çalışan transferine ilişkin anlaşmalar yaptıkları ve/veya iş gücü piyasasında rekabete duyarlı bilgileri paylaştıkları iddialarına yönelik ön araştırma tamamlandı. Elde edilen bilgi ve belgeler ile yapılan incelemeler sonucunda rekabetin kısıtlandığına yönelik şüphelerin ciddi ve yeterli olduğu değerlendirilerek soruşturma başlatıldı. Bankacılık/katılım bankacılığı sektöründe soruşturma açılan şirketler arasında Akbank, Albaraka Türk, Denizbank, HSBC Bank, ING Bank, Kuveyt Türk, Odea Bank, Şekerbank, TEB, Garanti BBVA, İş Bankası, Yapı Kredi Bankası, QNB Bank, Agesa, Aksigorta, Acıbadem Sigorta, Katılım Emeklilik, Albaraka Teknoloji, Architech, Bilin, Ibtech, OBSS, Paycore, Softtech, Verisoft ve Vizyonexs yer alıyor. Rekabet Kurulu, rekabet hukukunun ihlal edilip edilmediğinin belirlenmesi amacıyla soruşturma başlatılmasına karar verdi. Kısa vadede önemli bir sonuç beklememekle birlikte soruşturmanın orta vadede marjinal negatif etkisi olabilir. Hatırlatma olarak, bankacılık sektörüne yönelik son büyük cezalar 2011'de açılan soruşturma kapsamında 2013'te verilmiş, bankalar daha sonra davaları kazanarak ödemeleri geri almıştı.

Türkiye, ülke genelinde akıllı sayaç kurulumuna Mart 2026'dan itibaren başlayacak, 2026'da hedef 4 milyon adet... Türkiye, 1 Mart 2026'dan itibaren MASS uyumlu akıllı elektrik sayaçlarının kurulumuna başlayacak ve 2026 yılında yaklaşık 4 milyon değişim hedefliyor. İlk aşama, ortak panolu aboneleri ve yıllık 10 MWh üzeri tüketimi olan kullanıcıları kapsıyor. Yetkililer maliyetlerin doğrudan tüketicilere yansıtılmayacağını, yatırımın düzenlenmiş dağıtım harcaması olarak ele alınacağını belirtti. Birim maliyetin 30-40 ABD doları olması beklenirken nihai fiyat ihale sonuçlarına göre EPDK tarafından belirlenecek. Gelişmeyi şebeke verimliliği ve dijitalleşme açısından yapısal olarak destekleyici, kısa vadeli tarife etkisi açısından ise sınırlı görüyoruz.

Güne Bakış

Finansal olmayan şirketlerin net döviz açığı Aralık ayında genişledi... TCMB verileri, finansal olmayan şirketlerin net döviz açığının Aralık 2025 sonunda aylık bazda artarak 189 milyar ABD dolarına çıktığını gösterdi. Artış, hem yurtiçinden hem yurtdışından kullanılan döviz kredilerindeki sert yükselişten kaynaklanırken, döviz mevduatlarındaki artış sınırlı kaldı. Kısa vadeli uzun pozisyon ise 12 milyar ABD dolarına yükseldi.

4Ç25 SONUÇLARI:

Aselsan 4Ç25 finansalları, beklentilerden iyi... 4Ç net kârı 18 milyar TL ile yıllık bazda reel %55 artış gösterdi; tahminimizin %71, piyasa beklentisinin %60 üzerinde gerçekleşti. Güçlü operasyonel sonuçlar, savunma teslimatlarındaki tipik 4. çeyrek mevsimselliği, daha düşük kur zararı ve 3 milyar TL'lik parasal kazanç bu performansı destekledi. Gelirler yıllık %17 arttı ve beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Brüt marj yatay kaldı, faaliyet giderlerinin satışlara oranı 1 puan geriledi. FAVÖK %21 artışla 23,7 milyar TL'ye ulaştı. Net borç çeyrek bazda %41 azaldı. Sipariş/ciro oranı 2,2x oldu. Şirket 2025'te 9,6 milyar ABD doları yeni sözleşme aldı ve toplam bakiye sipariş tutarı 20,4 milyar ABD dolarına çıktı. 2026 için %10'un üzerinde gelir büyümesi ve %24 üzeri FAVÖK marjı hedefleniyor. Genel olarak güçlü ve pozitif sonuçlar.

Çimsa'nın %51 iştiraki Afyon Çimento 4Ç25'te 167 milyon TL net kâr açıkladı; yıllık bazda düşüşle hafif negatif... Net satışlar %2 arttı, brüt kâr %8 düştü. FAVÖK %7 geriledi. Daha yüksek ertelenmiş vergi gideri net kârı %43 azalttı. Hisse son 12 ay kârına göre 24,1x F/K ve 4,6x FD/FAVÖK ile işlem görüyor. Afyon ayrıca 600 milyon TL nakit temettü önerdi; bu hisse başına 1,5 TL brüt ve %10,4 temettü verimine karşılık geliyor.

Teknosa 4Ç25 sonuçları zayıf; marj baskısı ve zarar artışı... Gelirler yıllık %7 düştü. Brüt kâr %18 geriledi ve marj %12,9'a indi. FAVÖK %23 azaldı. Net zarar 910 milyon TL'ye genişledi. Net borç çeyrek bazda yaklaşık iki kat artarak 3,66 milyar TL'ye çıktı. Şirket sayısal yönlendirme paylaşmadı ve finansal disiplin vurgusunu sürdürdü.

Şirket haberleri:

Koç Holding'in %77 ve Aygaz'ın %20 iştirak ettiği EYAS 6.976 milyon TL nakit temettü önerdi. Koç Holding yaklaşık 5.372 milyon TL, Aygaz ise 1.395 milyon TL temettü alacak. Eski temettü tarihi 16 Mart olarak belirlendi.

Halkbank'ın ABD'deki davası 3 Mart'ta görülecek. Sonuç ne olursa olsun bankanın OFAC ile uzlaşmaya gitmesi bekleniyor.

MSCI, Kiler Holding'i Türkiye Standart Endeksi'ne dahil etmemeye karar verdi ve şirketi Small Cap endeksinde tutacak.

İstanbul Kuzey Çevre Demiryolu Projesi 7 milyar ABD doları finansman sağladı. Gülermak ve dolaylı olarak Kardemir için potansiyel katalist olabilir. 125 km'lik proje yılda 33 milyon yolcu ve 30 milyon ton yük taşıyacak.

Güne Bakış

Fitch Ratings, Ereğli Demir Çelik'in kredi notunu BB- ve görünümünü durağan olarak teyit etti.

Akbank 11.449 milyon TL nakit temettü önerdi; ödeme oranı %20, temettü verimi %2,4.

Açığa satış ilgisi dün sınırlı arttı. Günlük bazda TAVHL, PETKM ve TOASO öne çıktı; haftalık bazda SAHOL ve BIMAS öne çıkan hisseler oldu.

İZLENECEKLER

26 Şubat Perşembe – CIMSA 4Ç25

26 Şubat Perşembe – GWIND 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.