

Güne Bakış

BIST 100 Endeksi: 12.933,40 (-%3,09), işlem hacmi 3.697 milyon ABD doları (3 aylık ortalamaya göre +%10). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %37,60 (+37 baz puan). Sabah USD/TRY: 43,9829/43,9910.

Hükümetin, akaryakıt fiyatlarındaki artışı ve bunun enflasyon üzerindeki olası olumsuz etkisini önlemek amacıyla yakıt üzerindeki vergileri düşürmeyi değerlendirdiği bildiriliyor. 4Ç25 sonuçları: DOHOL pozitif, KOTON hafif daha iyi; CCOLA operasyonel olarak daha iyi; AKSGY nötr; HTTBT genel olarak beklentilere paralel; MIATK zayıf. Not edilmesi gerekenler: Petrol 83 ABD dolarına yükseldi, Türkiye 5 yıllık CDS'i 250 baz puanda. Aralık-26 USDTRY vadeli kontratları %2 artarak 56'ya çıktı. Savur GYO halka arzı 7,3 kat talep gördü, 24,6 milyon ABD doları topladı ve %40'ı 701 bin yerli bireysel yatırımcıya dağıtıldı. Bugün Türk hisse senetlerinde yatay bantta bir işlem seyri bekliyoruz.

Başkan Donald Trump, ABD Donanması'nın ticari tankerleri Hürmüz Boğazı'ndan geçişte eskort etmesini önerdi... İran ile ABD-İsrail koalisyonu arasındaki gerilimin tırmanması, 1980'lerde İran ve Irak'ın Körfez'de petrol tankerlerine mayın ve füzelerle saldırdığı ve Kuveyt'in gemilerini ABD bayrağına geçirerek ABD'nin büyük bir deniz eskort operasyonu başlatmasına yol açan "tanker savaşı"nın tekrarlanabileceği endişelerini yeniden gündeme getirdi. Son dönemde İran'ın tankerler ve Körfez enerji altyapısına yönelik saldırıları ve Hürmüz Boğazı'ndan kaçınılması yönündeki uyarıların ardından Başkan Trump, ABD Donanması'nın ticari tankerleri eskort etmesini ve sevkiyatların devamı için devlet destekli savaş riski sigortası sağlanmasını önerdi. Ancak analistler planın uygulanmasının iki haftayı bulabileceğini ve sınırlı deniz varlıkları, ABD bayrağı taşımayan gemilere eskort sağlanmasına yönelik hukuki kısıtlar ile İran'ın insansız hava araçları, gemisavar füzeler, denizaltılar ve muhtemel deniz mayınları gibi asimetrik kabiliyetleri nedeniyle önemli engellerle karşılaşabileceğini belirtiyor.

Hakan Fidan İran çatışması hakkında konuştu... Dışişleri Bakanı Fidan, İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu'nun nihai olarak İran'ı yalnızca askeri kapasitesini zayıflatarak değil, potansiyel olarak rejim değişikliği yoluyla stratejik bir tehdit olmaktan tamamen çıkarmayı hedeflediğini, İsrail'in tehdidi giderek yalnızca nükleer veya füze kapasitesi değil doğrudan İran rejimi olarak tanımladığını söyledi. Fidan'a göre en kötü senaryo, İran'ın Arap ülkelerindeki ABD üslerine saldırması ve Körfez enerji altyapısı veya Hürmüz Boğazı'nda aksamalara yol açması dahil olmak üzere bölgesel bir savaşın genişlemesi ve bunun küresel enerji ile finansal şoklar yaratmasıdır. Türkiye'ye doğrudan bir saldırının şu aşamada beklenmediğini, ancak Ankara'nın kendini savunma kapasitesine sahip olduğunu; ayrıca Tahran'ın vatandaşların ülkeyi terk etmesini engellemesi nedeniyle İran'dan acil bir göç dalgası beklenmediğini belirtti. Fidan, PKK bağlantılı hareketlerin bölgesel istikrarsızlıktan faydalanma riskleri gibi tehditlerin yakından izlendiğini ve diplomatik çabaların sürdüğünü, savaşın İran'ın temel askeri kapasitesi yeterince zayıflatıldığında veya uç senaryoda rejim değişikliği gerçekleştiğinde sona erebileceğini vurguladı.

Güne Bakış

Rusya artan petrol fiyatlarından fayda sağlayabilir... Orta Doğu petrol akışlarının Hürmüz Boğazı'ndan yapılan sevkiyatların fiilen durması nedeniyle kesintiye uğraması, Rusya'nın Arap Denizi'nde bulunan Urals ham petrol kargolarının Asyalı alıcılar için alternatif arz sunması sayesinde Rusya'nın fayda sağlamasına yol açabilir. Daha yüksek küresel petrol fiyatları ve son dönemde azalmış olan Hindistan talebinin potansiyel geri dönüşü, Rusya'nın Asyalı rafinerilere sunduğu yüksek indirimleri daraltarak Moskova'nın ihracat gelirlerini artırabilir. Ancak Rusya'nın bunu tam olarak değerlendirme kapasitesi operasyonel aksaklıklarla sınırlı: Novorossiysk Karadeniz terminaline yapılan drone saldırısı, Baltık limanlarında ağır buz koşulları ve Druzhba boru hattındaki hasar nedeniyle Macaristan ve Slovakya'ya akışların durması. Genel ihracat hacimleri 2025 sonlarındaki zirvelerin altında, günlük yaklaşık 3,4 milyon varil seviyesinde kalıyor; Çin daha fazla Rus petrolü alırken Hindistan'a sevkiyatlar 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi ve önemli miktarda Rus petrolü nihai varış noktası bekleyerek denizde kalmaya devam ediyor.

Beklenen sert akaryakıt fiyat artışları yapılmadı... Bugün itibarıyla akaryakıt fiyatlarında sert artışlar bekleniyordu; ancak bu artışlar gerçekleşmedi. Bu durum, Maliye Bakanı **Mehmet Şimşek**'in bahsettiği ve perakende fiyat artışını ve enflasyon üzerindeki olumsuz etkiyi önlemek için vergileri azaltan kaydırmalı ölçek mekanizmasının devreye alınacağına işaret ediyor. Bu sistem 2021'den beri uygulanmıyordu, ancak enerji fiyatlarındaki muhtemelen geçici yükselişe yanıt olarak mevcut konjonktürde mantıklı görünüyor. Sistem geçici olarak bütçe gelirlerini azaltacaktır, ancak gelirler zaten beklentilerin üzerinde seyrediyordu. Genel olarak enflasyon açısından olumlu

Şubat TÜFE enflasyonu beklentilere paralel olarak aylık %3,0 gerçekleşti... Aylık tüketici fiyat enflasyonu Şubat'ta %3,0 oldu ve beklentilere paralel gerçekleşti. Sonuç olarak yıllık TÜFE enflasyonu Ocak'taki %30,7'den Şubat itibarıyla %31,5'e yükseldi. Çekirdek TÜFE "C" aylık %1,5, hizmet enflasyonu %3,2 ve ÜFE %2,4 arttı. Ocak'tan gelen taşıma etkisi ile gıdadan gelen devam eden baskının aylık veriyi yüksek tuttuğunu görüyoruz. **Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası**'nın İran durumu nedeniyle Mart toplantısını pas geçmesi muhtemel... Yıllık enflasyonun Mart'tan itibaren yeniden düşüşe geçmesini bekliyoruz; ılımlı çekirdek enflasyon normal şartlarda gelecek haftaki toplantıda 50-100 baz puanlık bir faiz indirimi getirebilirdi. Ancak enerji fiyatlarındaki sert artış ve bunun enflasyona 1-2 puanlık etkisi nedeniyle Merkez Bankası'nın gelecek hafta indirimi pas geçip durum sakinleşirse Nisan'da yeniden başlaması daha olası. Şubat detayları: 1- Gıda fiyatları aylık %6,9 arttı ve yıllık gıda enflasyonu %36,4'e yükseldi, 2- Giyim fiyatları aylık %5,3 düştü ve yıllık giyim enflasyonu %6,8'de kaldı, 3- Konut fiyatları aylık %2,4 arttı, kiralarda %3,5 yükseldi ve yıllık kira enflasyonu %54'e geriledi, 4- Konut eşyası fiyatları %0,9 arttı, 5- Ulaştırma fiyatları %2,6 arttı, akaryakıt ve kara taşımacılığı artışları uçak bileti düşüşleriyle kısmen dengelendi, 6- Haberleşme fiyatları mobil iletişim zamlarıyla %3,8 arttı, 7- Horeca fiyatları %2,8 arttı. Çekirdek enflasyon aylık %1,5 yükseldi, yıllık çekirdek enflasyon %29,8'den %29,5'e geriledi. Hizmet enflasyonu %3,2 arttı ve yıllık oran %40,2'den %39,7'ye indi. ÜFE aylık %2,4 arttı ve yıllık ÜFE %27,2'den %27,6'ya yükseldi.

Güne Bakış

Öncü dış ticaret açığı Şubat'ta yıllık %18 arttı... Ticaret Bakanlığı verilerine göre ihracat %2 artarak 21,1 milyar ABD doları, ithalat %6 artarak 30,3 milyar ABD doları oldu. Böylece dış ticaret açığı yıllık %18 ve aylık %10 artarak 9,2 milyar ABD dolarına çıktı. 12 aylık kümülatif açık Şubat itibarıyla 94,4 milyar ABD dolarına yükseldi. Bu veriler Şubat'ta yaklaşık 5 milyar ABD doları cari açık ve 12 aylık cari açığın yaklaşık 26 milyar ABD dolarına, yani GSYH'nin %1,6'sına yükselmesinin işaret ediyor.

Halka arz güncellemesi:

Savur Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 24,6 milyon ABD doları topladı; payların %40'ı yerli bireysel, %25'i yerli kurumsal, %25'i yabancı kurumsal ve %10'u yüksek talep grubuna tahsis edildi. Halka arz 7,3 kat talep gördü. 2026'da 10 şirket halka arz edildi ve toplam halka arz geliri 0,3 milyar ABD dolarına ulaştı.

4Ç25 sonuçları:

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. pozitif; net kâr 2,2 milyar TL (+%56). Gelirler %5 arttı, FAVÖK iki kattan fazla yükseldi, madencilik segmenti ana katkısı sağladı. Yatırım faaliyetlerinden 4,0 milyar TL pozitif katkı geldi. NAD %6 artarak 2,8 milyar ABD dolarına çıktı, hisse NAD'a göre %63 iskontolu işlem görüyor. Solo net nakit 639 milyon ABD dolarına yükseldi. Yenilenebilir enerji iştiraki **Galata Wind Enerji A.Ş.**'de capex 6,8 milyar TL'ye çıkarılacak.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. hafif daha iyi; gelir 9,02 milyar TL (+%13), brüt marj %51,6'ya çıktı, FAVÖK marjı %17,4, net zarar 885 milyon TL'ye geriledi, net borç/FAVÖK 1,2x.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. zayıf; 3,1 milyar TL net zarar, üretim %4 düştü, net borç 21,9 milyar TL, kaldıraç 4,6x.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş. beklentilere paralel; net kâr 2,4 milyon ABD doları, FAVÖK marjı %39, 2026 için gelir artışı %25-30 hedefleniyor.

Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. nötr; net kâr 1,874 milyon TL, defter değeri 44,6 milyar TL, hisse 0,42x PD/DD, temettü verimi %5,8.

Mia Teknoloji A.Ş. zayıf; 373 milyon TL net zarar, gelirler %28 düştü.

Şirket haberleri:

Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin ABD davası 11 Mart'a ertelendi, nötr. **Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret A.Ş.** geri alım programı kapsamında yaklaşık 11,1 milyon TL tutarında hisse geri aldı; geri alınan pay oranı %1,39'a ulaştı.

Güne Bakış

İZLENECEKLER

- 4 Mart Çarşamba – AYDEM 4Ç25
- 4 Mart Çarşamba – TTKOM 4Ç25
- 4 Mart Çarşamba – THYAO 4Ç25
- 4 Mart Çarşamba – PGSUS 4Ç25
- 4 Mart Çarşamba – SAHOL 4Ç25
- 4 Mart Çarşamba – MGROS 4Ç25
- 5 Mart Perşembe – TCELL 4Ç25
- 6 Mart Cuma – MPARK 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.