

Günlük Yatırım Bülteni

Kısa vadeli yükselişin destek noktası olarak 14,000 seviyesini izliyoruz

Küresel piyasalarda dördüncü çeyrek bilançoları, jeopolitik gelişmeler, yeni Fed Başkanı ve Fed'in faiz politikasına yönelik beklentiler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yapay zekanın iş modellerinde yaratacağı bozulmaya ilişkin endişeler, Fed Başkanlığına aday gösterilen Kevin Warsh'ın para politikasını nasıl yönlendireceği konusundaki belirsizlik soru işareti yaratan konular arasında yer alıyor. Rotasyon temasının öne çıktığı küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde zirve bölgelerde momentum kaybı etkili. Yapay zekanın yazılım, gayrimenkul gibi iş modelleri üzerindeki olumsuz etkilerine dair endişeler ve yapay zeka sektöründeki yatırım harcamalarına dair endişeler gündemde kalmaya devam etti. Dün 100 günlük ortalamasını test eden ve dalgalı seyrin etkili olduğu S&P 500 endeksi gün içinde %1'e varan satış baskısı ardından kapanışa doğru gelen tepki alımları ile birlikte günü %0.1 ile hafif artıda tamamladı. Fed FOMC üyelerinden gelen açıklamalarda kısa vade için temkinli duruşun korunduğunu, son haftalarda geri çekilen tahvil faizlerinde yatay eğilimin etkili olduğunu takip ettik.

Günlük Takvim

- Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı olacak
- 16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-1.7 önceki: %5.3)
- 22:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Halkbank <HALKB TI> 4Ç25 Vergi Finansalları
 - Erdemir <EREGL TI> 4Ç25 Sonuçları
 - Tofaş Otomotiv <TOASO TI> temettü kararını açıkladı
 - TAV Havalimanları <TAVHL TI> 4Ç25 Sonuçları
 - Astor Enerji <ASTOR TI> 4Ç25 Finansal Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	14,227
BIST-100 (US\$)	326
Günlük Değişim (TL)	-%0.78
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 4,553 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 6,646 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 444.7 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.1
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5359.099 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%3.1	%12.3
3 Aylık / 12 Aylık	%30.5	%44.6

En çok artan TL/hisse Değişim

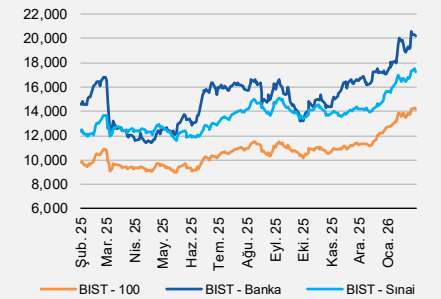
KLRHO	%8.0
PASEU	%4.2
TKFEN	%2.9
TRMET	%2.8
ENERY	%2.8

En çok azalan TL/hisse Değişim

SISE	-%5.5
FROTO	-%4.8
SASA	-%4.7
GUBRF	-%4.2
TOASO	-%3.7

Hacim US\$mn Değişim

THYAO	474	-%2.0
ISCTR	256	-%14.4
SASA	234	%22.2
PGSUS	229	-%5.9
ASELS	221	-%5.4



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda dördüncü çeyrek bilançoları, jeopolitik gelişmeler, yeni Fed Başkanı ve Fed'in faiz politikasına yönelik beklentiler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yapay zekanın iş modellerinde yaratacağı bozulmaya ilişkin endişeler, Fed Başkanlığına aday gösterilen Kevin Warsh'ın para politikasını nasıl yönlendireceği konusundaki belirsizlik soru işareti yaratan konular arasında yer alıyor. Rotasyon temasının öne çıktığı küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde zirve bölgelerde momentum kaybı etkili. Yapay zekanın yazılım, gayrimenkul gibi iş modelleri üzerindeki olumsuz etkilerine dair endişeler ve yapay zeka sektöründeki yatırım harcamalarına dair endişeler gündemde kalmaya devam etti. Dün 100 günlük ortalamasını test eden ve dalgalı seyrin etkili olduğu S&P 500 endeksi gün içinde %1'e varan satış baskısı ardından kapanışa doğru gelen tepki alımları ile birlikte günü %0.1 ile hafif artıda tamamladı. Fed FOMC üyelerinden gelen açıklamalarda kısa vade için temkinli duruşun korunduğunu, son haftalarda geri çekilen tahvil faizlerinde yatay eğilimin etkili olduğunu takip ettik. İlimli enflasyon verileri ardından faiz indirimi beklentileri güçlenirken, piyasada ilk faiz indiriminin beklendiği Haziran ayı için beklentiler %80 civarında seyrediyor bu yılın tamamında 60 baz puan civarı faiz indirimi bekleniyor. Diğer taraftan İran'ın ve ABD arasında dün Cenevre'de yapılan görüşmelerin ardından İran dışişleri bakanı, iki ülkenin uzun İran'ın nükleer programı konusunda uzun süredir devam eden anlaşmazlığı çözmek için temel "ilkeler" üzerinde anlaşmaya vardıklarını söyledi. Açıklamayla beraber Hürmüz Boğazı yakınlarında küresel petrol arzını kesintiye uğratabilecek çatışma çıkacağı endişeleri hafifledi. Bu sabah açık olan Asya piyasaları artıda, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Tahvil faizleri, altın ve emtiaların satış baskısı ardından toparlandığını takip ediyoruz. Bugün Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı olacak. ABD'de Fed FOMC tutanakları takip edilecek. İngiltere'de tüketici enflasyonu verileri saat 10:00'da açıklanacak. ECB Yönetim Kurulu üyesi Francois Villeroy de Galhau TSİ 11:00'de, Piero Cipollone TSİ 12:00'de, Isabel Schnabel TSİ 20:00'de konuşacak. ABD aralık ayı dayanıklı mal siparişleri ve konut başlangıçları verileri TSİ 16:30'da açıklanacak. Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman TSİ 21:00'de konuşacak. Fed, faiz oranlarını sabit tuttuğu 27-28 Ocak tarihli toplantısının tutanaklarını TSİ 22:00'de yayımlayacak. Haftanın geri kalanında ABD'de büyüme, çekirdek PCE verileri ve Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. Cuma günü ABD Yüksek Mahkemesi, kamuya açık bir tartışma oturumu için yeniden toplanıyor. Piyasalar, ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergileriyle ilgili olası bir kararı yakından takip ediyor.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yukarı eğilim korunurken bilançolarla birlikte dezenflasyon ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. TCMB piyasa tahminlerinin belirgin altında yer alan 2026 enflasyon ara hedefini %16'da sabit tutarken, tahminlerini ise sınırlı bir artışla %15-%21 bandına taşıdı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, kararları enflasyon odaklı vermeye devam edeceklerine dikkat çekerken, faiz indirim hızına ilişkin bir soru üzerine ise "Adım büyüklüğünün kısa dönemde artması için gereken eşik bir miktar yüksek diye değerlendiriyoruz" dedi. TCMB'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyona rağmen faiz indirimlerine devam edeceği mesajı öne çıkarken piyasada tahminlere ulaşmak için daha sıkı duruş gerekebileceğine dair beklentiler de var. TCMB faiz indirimlerini 300'den 100 baz puana kadar yavaşlatmıştı. Ocak ayında %5'e yakın artan Şubat'ta ise %3'e yakın beklenen aylık enflasyon nedeniyle piyasada faiz indirimlerinin bir kez daha durabileceği veya hızın azaltılacağına dair beklentiler ön planda.

Bu sabah:

- Açık olan Asya piyasaları artıda.
- Almanya vadeli %0.3 artıda, ABD vadeli %0.2 artıda
- Dolar endeksi artıda, tahvil faizleri toparlanıyor
- Altın ve emtialar toparlanıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif ekside

Kısa vadeli yükselişin destek noktası olarak 14,000 seviyesini izliyoruz. Salı günü satıcı bir seyriz izleyen BIST100 Endeksi, günü -%0.78 oranında değer kaybıyla 14.227 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta kısa vadeli teknik yapı içerisinde önemli destek noktası olarak izlediğimiz 13,300 üzerinde karşılanan ara düzeltme eğiliminin ardından, piyasanın yukarı hareketini sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Şu aşamada yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, bir önceki zirve bölgesi olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini seans içi geri çekilmelerde destek noktası olarak alıyoruz. 14,000 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği yükseliş eğiliminin ise son dönemin hedef noktası olarak aldığımız 14,500 seviyesini test edebileceğini düşünüyoruz. 14,500 üzerindeki hareketlerin ise 14,800 ve 15,000 hedeflerini gündeme getirebileceğini piyasada, 14,000 üzerinde kısa vadeli yön yukarı. 14,000 seviyesini bu kapsamda kısa vadeli hareketin ana destek noktası ve stop loss seviyesi olarak belirliyoruz. 14,000 altındaki olası seyrin ise piyasada 13,300 hedefiyle ara bir düzeltme hareketi riski oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Bugün Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı olacak. TCMB 10:00'da özel sektörün aralık ayında yurtdışından sağladığı kredi borcuna ilişkin rakamları yayımlayacak. İngiltere'de tüketici enflasyonu verileri saat 10:00'da açıklanacak. ECB Yönetim Kurulu üyesi Francois Villeroy de Galhau TSİ 11:00'de, Piero Cipollone TSİ 12:00'de, Isabel Schnabel TSİ 20:00'de konuşacak. ABD aralık ayı dayanıklı mal siparişleri ve konut başlangıçları verileri TSİ 16:30'da açıklanacak. Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman TSİ 21:00'de konuşacak. Fed, faiz oranlarını sabit tuttuğu 27-28 Ocak tarihli toplantısının tutanaklarını TSİ 22:00'de yayımlayacak. Haftanın geri kalanında ABD'de büyüme, çekirdek PCE verileri ve hafta boyunca Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. Cuma günü ABD Yüksek Mahkemesi, kamuya açık bir tartışma oturumu için yeniden toplanıyor. Piyasalar, ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergileriyle ilgili olası bir kararı yakından takip ediyor.

Fed faiz indirimlerinde kısa vadede duraklamaya işaret ederken, enflasyonun "bir miktar yüksek" kalmaya devam ettiğini, işgücü piyasasının ise "bazı istikrar işaretleri" gösterdiğine işaret ediyor. Piyasada 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlanıyor ve beklentiler yılın ikinci yarısına yoğunlaşmış durumda. Geçen hafta açıklanan Ocak ayı TÜFE verilerinde hizmet enflasyonundaki yüksek seviye soru işareti yaratsa da, manşet ve çekirdek verinin genel olarak beklentilerle uyumlu olması, ılımlı sinyaller üretmesi faiz indirimi beklentilerine destek oldu. Haziran ayında faiz indirimi beklentileri %70 civarında seyrederken bu yılın tamamında 60 baz puan faiz indirimi bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Halkbank <HALKB TI> 4Ç25 Vergi Finansalları

Halkbank vergi finansallarında 2025 tamamında 27 milyar TL net kar elde etti ve buna göre 4Ç25 için net kar 6.9 milyar TL olmaktadır. Bu rakam piyasa ve bizim beklentimizin olan 6.3 milyar TL'nin %10 üzerinde. Vergi finansalları BDDK finansalları için önemli bir endikasyon göstermektedir. BDDK finansalları 20 Şubat'ta açıklanacak. **Hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Erdemir <EREGL TI> 4Ç25 Sonuçları

Erdemir <EREGL TI> 4Ç25 Sonuçları – Verimlilik Yatırımları VAFÖK'ü destekledi

Erdemir <EREGL TI> 4Ç25'te 44 milyon USD zarar (4Ç24: 78 milyon USD net kar) açıkladı. Bizim beklentimiz ve piyasa beklentisi 67 milyon USD zarar elde edilmesi idi. Operasyonel tarafta beklentilerimize yakın sonuçlara karşın beklentimizden daha düşük finansman gideri sapmanın nedeni oldu.

Özetle, fiyatlama zorlukları ciroyu baskılamak, ton başına VAFÖK verimlilik yatırımlarının etkisiyle üst üste dördüncü çeyrekte iyileşmeye devam etti. Fiyatlama zorlukları sürmesine karşın karlılıktaki toparlanma ivmesini olumlu karşılıyoruz. Operasyonel tarafta bizim beklentilerimize paralel sonuçlara karşın piyasa beklentisinden daha iyi VAFÖK ve beklentiden daha düşük zarar pozisyonu nedeniyle **EREGL'nin 4Ç25 finansallarına hafif pozitif piyasa tepkisi öngörüyoruz.**

- **4Ç25'te Erdemir, bizim beklentimiz ve piyasanın beklentisi olan 1,4 milyar USD'ye paralel 1,4 milyar USD (y/y - %10) satış geliri elde etti.** Zayıf fiyatlandırma ortamı bu çeyrekte de satış gelirlerini baskıladı. Satış hacmi 2,2 milyon ton beklentimize paralel gerçekleşti (4Ç24: 2,2 milyon ton).
- **VAFÖK 4Ç25'te bizim 155 milyon USD beklentimize paralel ve piyasanın 133 milyon USD beklentisinin üzerinde 160 milyon USD seviyesinde kaydedildi.** Ton başına VAFÖK ise 71 USD beklentimize paralel 71 USD ile (4Ç24: 39 USD) ç/ç %4, y/y %82 arttı. VAFÖK'te toparlanmanın büyük ölçüde Mayıs ayında devreye alınan yatırımların verimlilik artışı sayesinde olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket 12A25'te 1,2 milyar USD SNA üretti. Net borç pozisyonu 3Ç25 sonundaki 1,2 milyar USD'den 1 milyar USD'ye geriledi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise azalan borç ve güçlenen yıllık VAFÖK sayesinde 2,9x'den 1,9x'e geriledi.

Son dönemde çelik fiyatlarında toparlanma kaydedilse de Çin'in fazla kapasitesi, toparlanmayı sınırlıyor. Avrupa Parlamentosu 30 Ocak'ta ithalat kotalarının azaltılması ve kota aşım vergisinin yükseltilmesini içeren çelik ithalatına yönelik koruma paketini onayladı. Küresel arz fazlasının sürdüğü mevcut ortamda, artan ticaret önlemlerinin 2026'da fiyatlarda toparlanma hızını sınırlayabileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan Dahilde İşleme Rejimi'nde (DİR) Ekim 2025'te yürürlüğe giren düzenleme ile dahilde işleme izin belgelerinin süresi kısaltıldı ve ihracatta kullanılan ürünlerin üretiminde en az %25 yurt içi temin şartı getirildi. Düzenlemenin, yerli çelik talebini destekleyeceğini öngörüyoruz. Ancak düzenlemenin talep tarafındaki tam etkisinin 2Ç26 sonrasında belirginleşmesini bekliyoruz. Özetle 2026'da tahminlerimiz, hacim artışı ve verimlilik yatırımlarıyla desteklenen sınırlı bir toparlanmaya işaret ediyor. **EREGL için hedef fiyatımız 31 TL, tavsiyemiz TUT.**

Şirket bugün 14:00'te analist toplantısı, 17:00'de telekonferans düzenleyecek.

EREGL TI - EREGL - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; USDmn)

Gelir Tablosu	4Ç25	4Ç24	Y/Y Δ	2025/12	2024/12	Y/Y Δ	3Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	1.446	1.598	-%10	5.288	4.624	%14	1.301	%11	1.384	1.446	%4	0%
VAFÖK	160	73	%119	518	572	-%9	116	%38	134	156	%20	3%
Net Kar	-44	78	a.d.	13	335	-%96	16	a.d.	-67	-68	-%34	-35%
Net Borç (Nakit)				1.000	1.827	-%45						
VAFÖK Marjı (%)	11,1	4,6	6,5 pp	9,8	12,4	-2,6 pp	8,9	2,1 pp	9,7	10,8	1,4 pp	0,3 pp
Net Marj (%)	-3,1	4,9	-8,0 pp	0,2	7,2	-7,0 pp	1,2	-4,3 pp	-4,9	-4,7	1,8 pp	1,6 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				1,9	3,2	-1,3 pp	0,0	1,9 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

*Rasyonetten alınan piyasa tahminleri dönem ortalama kuru olan 42,18'den şirketin fonksiyonel para birimi olan USD cinsine çevrilmiştir.

Tofaş Otomotiv <TOASO TI> temettü kararını açıkladı

Tofaş Otomotiv <TOASO TI> temettü kararını açıkladı. Şirket, 2025 yılı karından hisse başı brüt 20 TL temettü dağıtacak olup (YKYt: 17 TL/hisse), bu tutar yaklaşık %6 temettü verimine işaret ediyor (toplam temettü ödemesi 10 mlr TL). Hisse başına temettü için hak kullanım tarihi 23 Mart olarak belirlendi.

Açıklanan temettünün beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, hisse üzerinde **pozitif** bir piyasa tepkisi bekliyoruz.

TAV Havalimanları <TAVHL TI> 4Ç25 Sonuçları

TAV Havalimanları <TAVHL TI>, 4Ç25'te 25 milyon EUR net zarar açıkladı (4Ç24: 2 milyon EUR net zarar). Bizim tahminimiz 6 milyon EUR net zarar iken, piyasa beklentisi 7 milyon EUR net zarardı. Yıllık %19'luk bir VAFÖK artışına rağmen, daha zayıf net kar, esas olarak yıllık bazda artan faiz giderlerinden kaynaklandı.

Gelirler yıllık %1 artışla 433 milyon EUR oldu ve hem tahminimizin (457 milyon EUR) hem de piyasa beklentisinin (456 milyon EUR) %5 altında kaldı. En büyük olumsuz etkiyi Almatı gösterdi; burada gelirler yıllık %11 azaldı. Almatı'nın zayıflığını hariç tutarsak (gelirlerin yıllık bazda sabit kaldığını varsayarsak), konsolide gelir büyümesi yaklaşık %5'e ulaşacaktı. Olumlu bir nokta olarak, BTA gelirleri yıllık %16 artarak destekleyici bir katkı sağladı.

VAFÖK 93 milyon EUR'a ulaşarak %21'lik bir marja ulaştı ve yıllık %19'luk bir artış gösterdi. Bununla birlikte, VAFÖK hala tahminimizin (108 milyon EUR) %14 ve piyasa beklentisinin (98 milyon EUR) %5 altında kaldı. İyileşme büyük ölçüde, toplam nakit giderlerinin ~%15'ini oluşturan yakıt giderlerindeki yıllık %13'lük düşüşten kaynaklandı.

Bu arada yönetim, 2026'ya ilişkin beklentilerini paylaştı. Buna göre şu beklentiler mevcut:

- 116-123 milyon toplam yolcu (2025: 113 milyon)
- 78-83 milyon uluslararası yolcu (2025: 75 milyon)
- 1.880 – 1.980 milyon gelir (2025: 1,823 milyon)
- 590-650 milyon VAFÖK (2025: 560 milyon EUR)
- <300 milyon yatırım harcaması (2025: 201milyon EUR)

YKY Görüş: Beklenenden düşük gelir ve VAFÖK performansı ile birlikte daha geniş bir net zarar nedeniyle sonuçları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyor ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz. 4Ç25 sonuçları ışığında model varsayımlarımız revize edeceğiz. Şimdilik, 12 aylık 9,5 EUR/hisse hedef fiyatımızı ve AL önerimizi koruyoruz.

Astor Enerji <ASTOR TI> 4Ç25 Finansal Sonuçları

Astor Enerji, 4Ç25'te 1,8 milyar TL olan piyasa beklentisine karşılık 2,7 milyar TL net kâr açıkladı; bu rakam yıllık bazda %54 artışa işaret etmektedir.

Gelirler %34 yıllık artışla 12,1 milyar TL seviyesine yükselirken, brüt kâr marjı 10 puan artarak %34'e çıktı. Astor'un bakiye siparişleri (backlog) yıllık bazda %54, çeyreklik bazda ise %1 artarak 794 mn USD seviyesine ulaştı. Backlog'un %97'si döviz cinsinden olup, bunun %69'u USD, %20'si EUR ve %8'i GBP bazlıdır. FAVÖK, %78 yıllık artışla 3,6 milyar TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı yaklaşık 7 puan iyileşerek %29 oldu. Astor'un net nakit pozisyonu, 4Ç25'te çeyreklik bazda %37 artarak 8,0 milyar TL'ye ulaştı; yıllık bazda ise yatay seyretti.

ASTOR, 2026 yılı beklentilerini paylaştı. Şirket, 2026 yılı için 1.094 mn USD gelir öngörüyor. Hatırlatmak gerekirse şirket, 2025 yılında daha önce açıkladığı 853 mn USD gelir beklentisinin altında, 824 mn USD gelir elde etmişti. Ayrıca 2024 yıl sonunda paylaşılan gelir hedefi 950 mn USD seviyesindeydi.

Genel olarak, beklentilerin altında kalan gelir ve FAVÖK nedeniyle 4Ç25 sonuçlarını **sınırlı negatif** olarak değerlendiriyoruz.

ASTOR TI - ASTOR - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)										
Gelir Tablosu	4Q25	4Q24	Y/Y Δ	2025/12	2024/12	Y/Y Δ	3Q25	Ç/Ç Δ	Beklen ti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	12.167	9.063	%34	23.124	25.786	-%10	7.872	%55	13.126	-%7
VAFÖK	3.579	2.016	%78	7.524	8.417	-%11	2.579	%39	3.765	-%5
Net Kar	2.702	1.755	%54	4.967	4.822	%3	2.864	-%6	1.841	%47
Net Borç (Nakit)				-7.925	-7.821	%1	-5.792	%37		
VAFÖK Marjı [%]	29,4	22,2	7,2 pp	32,5	32,6	-0,1 pp	32,8	-3,3 pp	28,7	0,7 pp
Net Marj [%]	22,2	19,4	2,8 pp	21,5	18,7	2,8 pp	36,4	-14,2 pp	14,0	8,2 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				-	-	-	-	-		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Haftalık Veri Akışı

16 Şubat Pazartesi	17 Şubat Salı	18 Şubat Çarşamba	19 Şubat Perşembe	20 Şubat Cuma
Çin'de piyasalar Ay Yeni Yılı arifesi nedeniyle kapalı, bazı Asya piyasaları erken kapanacak	Ay Yeni Yılı nedeniyle Çin, Hong Kong, Tayvan, Singapur, Güney Kore, Malezya, Filipinler ve Vietnam'da piyasalar kapalı olacak	Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı olacak	Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı olacak	Çin finansal piyasalar yeni yıl nedeniyle işleme kapalı olacak
ABD Başkanlar Günü tatili nedeniyle finansal piyasalar işleme kapalı olacak	Hazine ve Maliye Bakanlığı altın tahvili ile altına dayalı sukuğun doğrudan satışını gerçekleştirecek	16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-1.7 önceki: %5.3)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (13 Şubat)	02:30 Japonya'da ocak ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek	ABD ile İran arasındaki müzakerelerin ikinci turunun Cenevre'de yapılması bekleniyor	22:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak	16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 103)
			Walmart bilanço açıklayacak	10:00 TR - KKO (%74.1)
				12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
				12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
				16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.9 önceki: %2.8)
				17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
				17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi
				ABD Yüksek Mahkemesi, kamuya açık bir tartışma oturumu için yeniden toplanıyor (gümrük vergileri)

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
03.26					
AYGAZ	16.03.2026	247.00	12.55	10.67	5.08
TUPRS	16.03.2026	220.00	10.38	8.82	4.72
FROTO	16.03.2026	127.80	3.64	3.09	2.85
TOASO	23.03.2026	335.25	20.00	17.00	5.97
04.26					
BEGYO	15.04.2026	5.05	0.02	0.02	0.40
SELEC	17.04.2026	91.00	0.44	0.37	0.48
05.26					
LKMNH	20.05.2026	18.72	0.23	0.20	1.23
07.26					
LILAK	6.07.2026	34.60	1.53	1.30	4.41
TAVHL	21.07.2026	361.25	1.80	1.53	0.50
09.26					
TAVHL	22.09.2026	361.25	1.80	1.53	0.50
LKMNH	28.09.2026	18.72	0.23	0.20	1.23
TUPRS	30.09.2026	220.00	6.75	5.73	3.07
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		124.20	0.30	0.26	0.24
GEDİK		6.57	0.38	0.32	5.78
VERTU		44.28	0.30	0.30	0.68
VERUS		262.50	0.10	0.09	0.04

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtma tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.