

Haftalık Bülten

20 Şubat 2026

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed'in son toplantısına ilişkin tutanaklar, nükleer müzakereler doğrultusunda tırmanan İran-ABD gerilimi ve sanayi üretimi verileri haftanın seyrini belirleyen ana unsurlar oldu. Haftaya ABD borsaları Başkanlar Günü tatili nedeniyle sakin başladı. Fed'in tutanaklarının, politika faizinin %3,50-%3,75 aralığında sabit tutulması kararının 10'a karşı 2 oyla alındığını göstermesi ve bazı yetkililerin faiz artışı seçeneğini masada tutmaya devam etmesi, piyasalardaki şahin tutumu güçlendirerek para politikasına ilişkin soru işaretlerini artırdı. Jeopolitik tarafta ise İran'ın nükleer programına dair ABD ile yürütülen dolaylı müzakerelerde Trump yönetiminin "askeri adım" ihtimalini gündeme getirdi. İki ülke arasında tırmanan gerilime paralel olarak petrol fiyatlarında yükseliş kaydedilirken küresel endekslerde satış baskıları gözlemlendi. Şirketler cephesinde Walmart'ın kar beklentisi piyasa beklentilerinin altında kaldı. Makro veri tarafında ise dayanıklı mal siparişleri %-1,4 ile %-1,8 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Sanayi üretiminin de aylık bazda %0,7 artarak %0,4 beklentisinin üzerinde gerçekleşmesiyle büyümenin yavaşlamasına karşın dirençli bir konumda olduğu gözlemlendi. Bu gelişmeler ışığında üç majör endeks hafta genelinde dalgalı bir görünüm sergiledi. Perşembe günü kapanışına göre haftalık bazda S&P500 %0,04, Dow Jones %0,02 ve Nasdaq Composite %0,06 yükseldi.

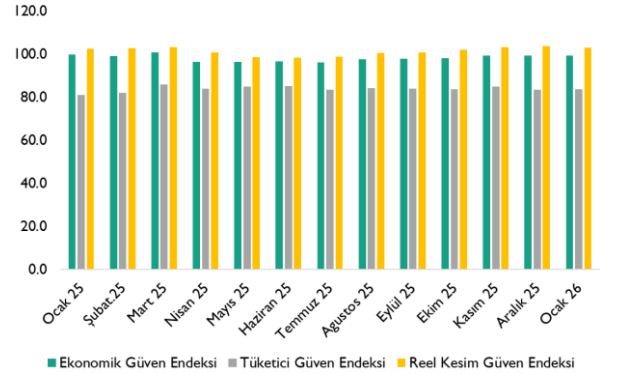
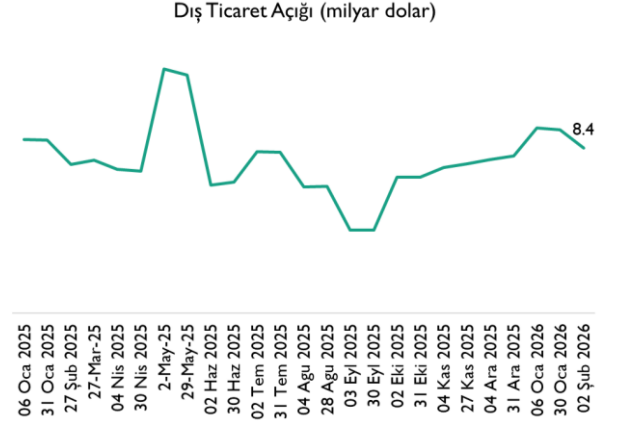
Yurt içinde ise BIST 100 endeksinin 14.500 puan seviyelerinde zirve tazelediği ancak haftanın sonuna doğru jeopolitik risklerin etkisiyle sert satış baskısı altında kaldığı dalgalı bir hafta geride kaldı. Haftaya güçlü alımlarla başlayan ve bankacılık endeksi öncülüğünde yükseliş serisini sürdüren endeks, hafta ortasından itibaren küresel haber akışlarındaki negatif seyir doğrultusunda geriledi. Özellikle havacılık şirketleriyle başlayan sert satışların endeks geneline yayıldığı; bu doğrultuda 14.000 üzerindeki kalıcılığın korunamadığı gözlemlendi. Makro ekonomik tarafta, Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Ocak ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 214,5 milyar TL açık verirken faiz dışı denge 214,9 milyar TL fazla verdi. TÜİK verilerine göre 2025 yılının son çeyreğinde mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 0,2 puan azalışla %8,2 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca Şubat ayında Tüketici Güven Endeksi aylık %2,3 artışla 85,7 seviyesine yükseldi. Diğer yandan TCMB verilerine göre yurt dışı yerleşiklerin 13 Şubat haftasında 322,2 milyon dolarlık hisse senedi alımı yaparak üst üste 11. haftada da net alıcı pozisyonunda kalması, yabancı ilgisinin sürdüğüne işaret etti. Yabancılar DİBS piyasasında ise 1.314 milyon dolar alım yaparak yıl başından bu yana toplamda 5 milyar dolara yakın alım gerçekleştirmiş oldu. Türkiye'nin 5 yıllık Kredi Risk Primi (CDS) hafta genelinde 211 puandan 226 puana yükselerek son iki ayın en yüksek değerini alırken, satış baskıları tahvil piyasasına da yansdı. Borsa İstanbul'un küresel haber akışlarının etkisiyle zirve seviyelerinden geri çekildiği haftada; Perşembe günü kapanışına göre BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,65, Katılım 100 endeksi ise %4,3 değer kaybetti.

Önümüzdeki haftada bilanço dönemi hız kazanırken jeopolitik taraftaki gelişmeler yakından izlenecek...

Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda öncelikli olarak ABD – İran gerginliğinin seyri belirleyici olacak. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a yönelik saldırı tehditleri devam ederken, İran tarafının da karşılık vereceği haberlerinin piyasalardaki risk iştahını baskılama ihtimalinin altını çiziyoruz. Gelebilecek bir uzlaşma haberi piyasalardaki volatilitenin azalması açısından önem teşkil edecektir. Diğer yandan jeopolitik gerginliklerle artan petrol fiyatlarının, enflasyon tarafına yansması yakından takip edilecek. Artan risk iştahı karşısında piyasalarda kısa vadede veri odaklı ve temkinli bir seyir bekliyoruz. Makro tarafta ise ABD'de Fabrika Siparişleri ve Üretici Fiyat Endeksi öne çıkıyor.

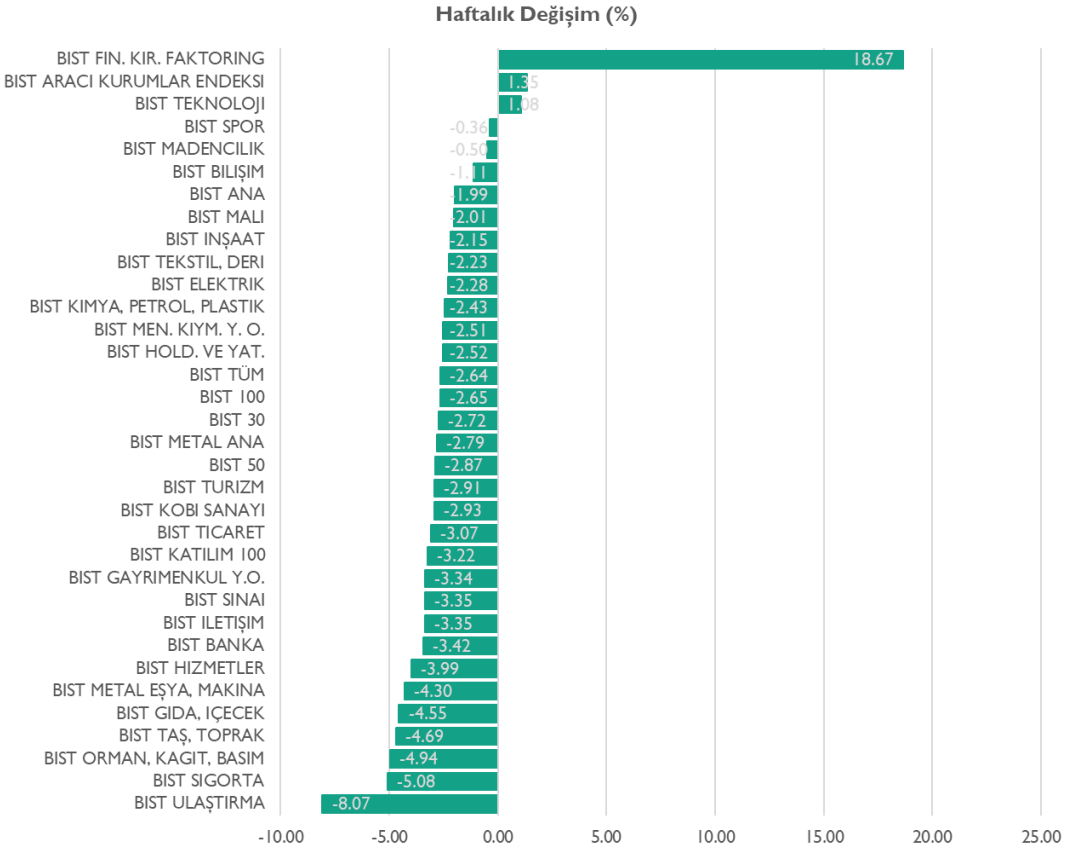
Yurt içi piyasalarda ise jeopolitik risklere paralel olarak piyasalardaki düşük risk iştahı ve volatil seyrin devam etmesini bekliyoruz. Küresel haber akışlarının sakinleşmesi ekseninde, endekste orta ve uzun vadeli görünümün korunduğunun altını çiziyoruz. Bu noktada gelebilecek geri çekilmelerde pozisyonlanma adına fırsatlar oluşabileceğini düşünüyoruz. Makro tarafta ise Salı günü açıklanacak Sektörel Enflasyon Beklentileri, Perşembe günü açıklanacak Dış Ticaret İstatistikleri ve Cuma günü açıklanacak Ekonomik Güven Endeksi verileri öne çıkıyor. Diğer yandan 4Ç25 bilanço dönemi devam ederken, önümüzdeki hafta takip listemizde yer alan Aselsan <ASELS TI> ve Model Portföyümüzde yer alan Çimsa <CIMS TI> bilançolarını yakından takip ediyor olacağız.

BIST 100 endeksinde geride bıraktığımız haftada 14.000 seviyesinin korunamadığını görüyoruz. Endekste satış baskılarının devam etmesi durumunda 13.600 – 13.400 ve 13.350 seviyeleri destek olarak takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise ilk olarak 14.000 psikolojik eşikini, sonrasında ise 14.200 ve 14.350 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz.

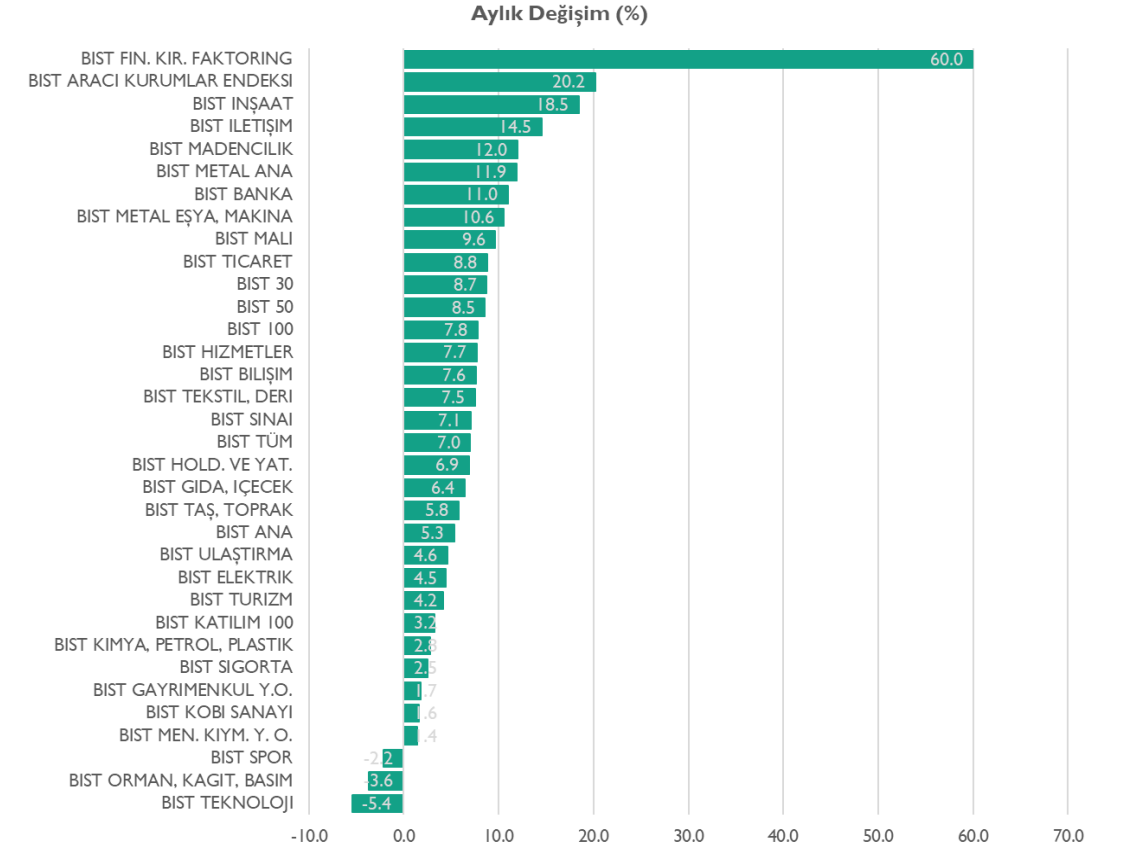


Göstergeler

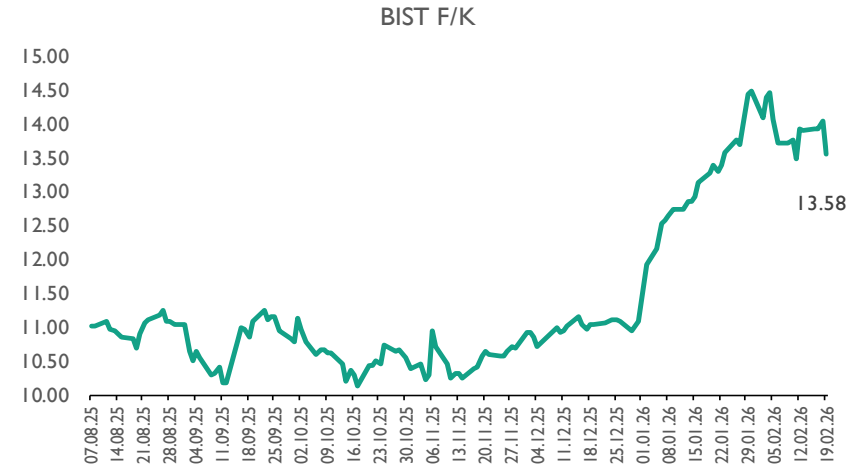
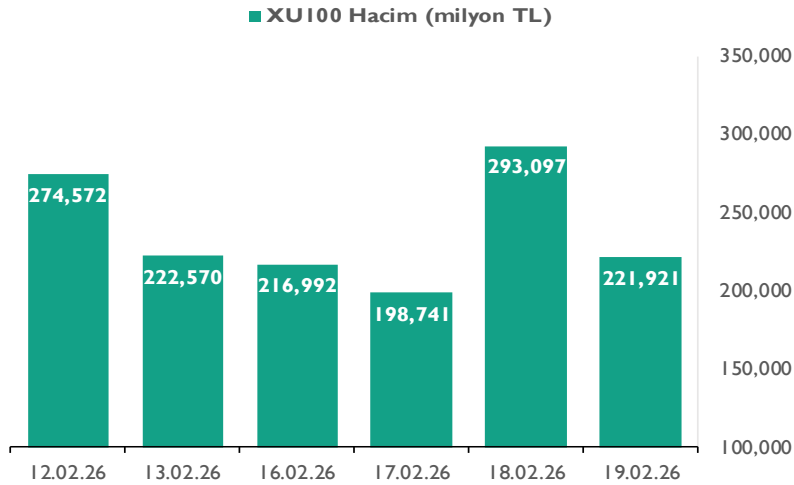
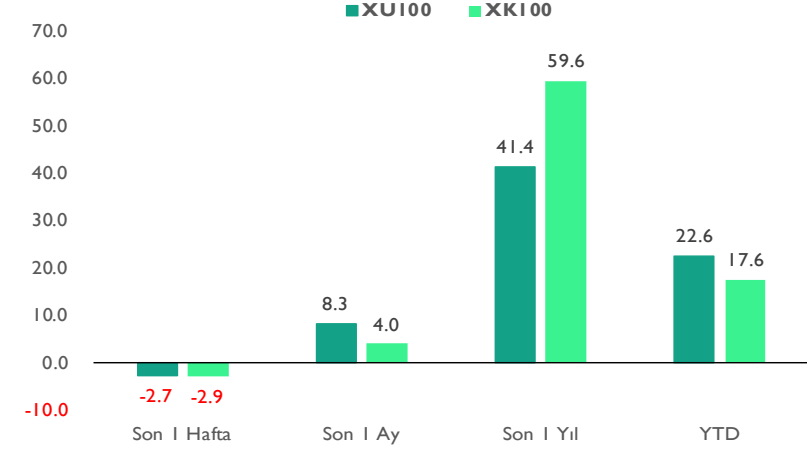
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi %18,67'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



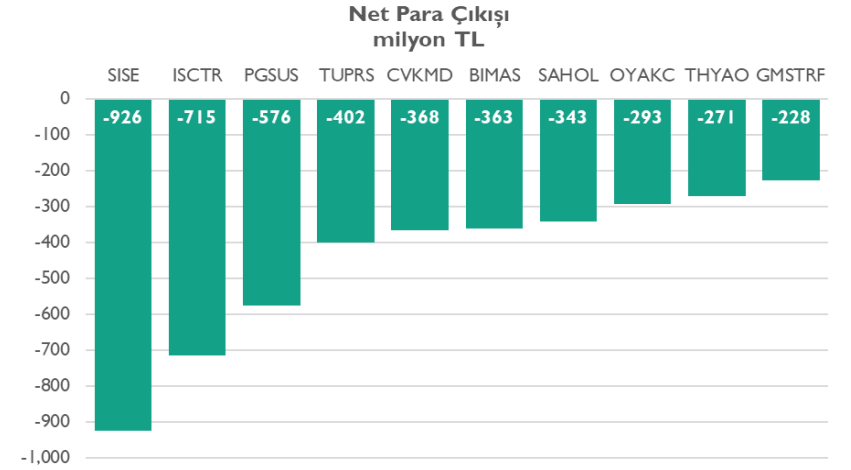
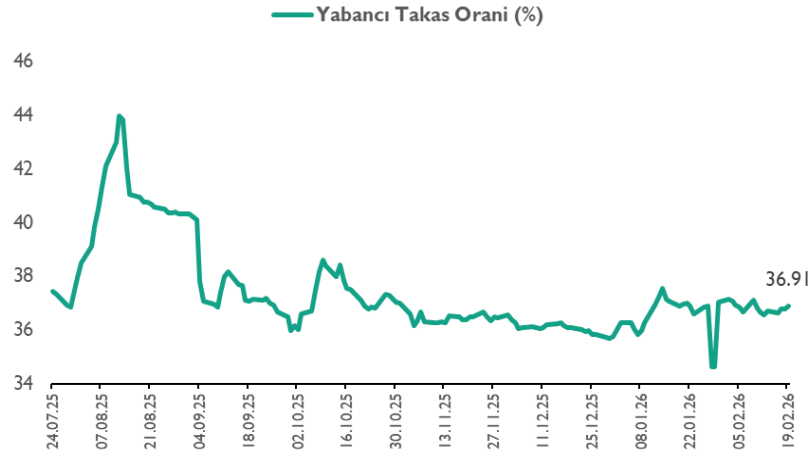
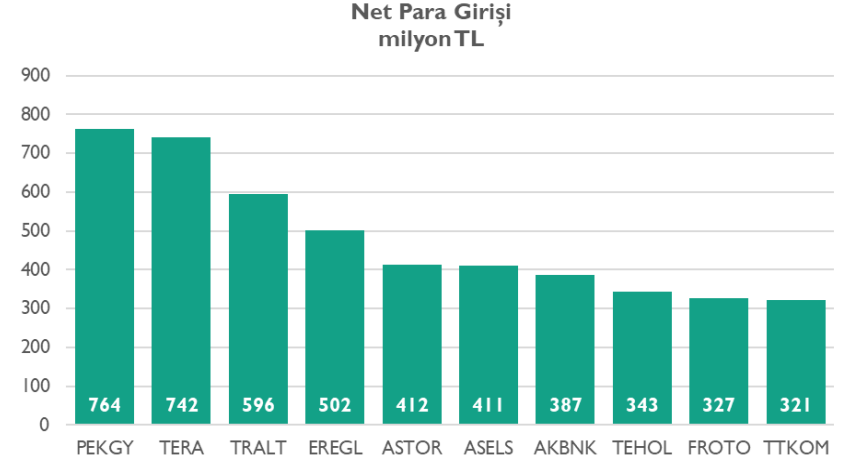
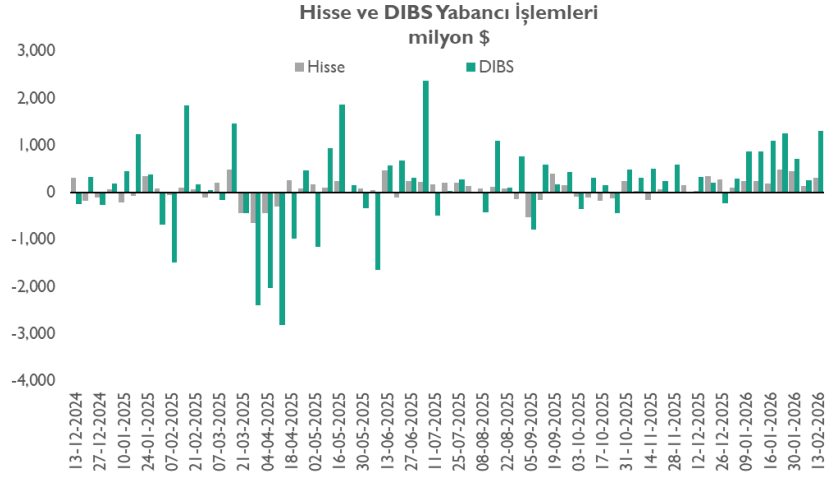
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %60 ile Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Pegasus <PGSUS TI,AL, 314 TL> Ocak ayı trafik sonuçlarını açıkladı.

Şirket, Ocak ayına ilişkin yolcu trafik sonuçlarını açıkladı. Ocak ayında şirket yıllık %11 artışla 3.55 milyon yolcu taşıdı. Yurt içi ve yurt dışı yolcu sayısı sırasıyla %10 ve %12 artışla 1,33 ve 2,22 milyon kişi seviyelerine yükseldi. Şirket'in Ocak ayı kapasitesi (arz edilen koltuk KM) yurt içinde %10, yurt dışında %12 ve toplamda %11 artarak 6,36 milyar ASK oldu. Aynı dönemde doluluk oranı yurt içinde 2,3 bps artışla %87,1 seviyesine yükseldi. Konma başına misafir ise %2 artışla 183 seviyesinde kaydedildi.

Büyümenin önümüzdeki dönemde sürmesi beklemekle birlikte yakıt dışı maliyetlerdeki görünümün marj ve kârlılık açısından belirleyici olmasını bekliyoruz. Bu çerçevede 2026 yılını 3.602 milyon avro net satış geliri ve %24,5 FAVÖK marjı ile tamamlamasını tahmin ediyoruz.

Pegasus için hedef fiyatımızı 314 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 5.10x F/K ve 5.74x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	202.0
Kapanış (USD/hisse)	4.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	101,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,312
Firma Değeri (milyon TL)	251,861
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43



Sektör ve Şirket Haberleri

Otomotiv üretimi yıla düşüşle başladı.

Otomotiv Sanayi Derneği (OSD), 2026 yılının ilk ayına ait üretim ve ihracat adetleri ile Pazar verilerini açıkladı. Buna göre, Ocak ayında toplam otomotiv üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 düşüşle 99,2 bin adet olarak gerçekleşti. Otomobil üretimi ise %17 düşüş yaşadı ve 55,5 bin adet olarak gerçekleşti.

Yılın ilk ayında ticari araç üretimi ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 oranında artış kaydetti. Bu dönemde, ağır ticari araç grubunda üretim %47,00, hafif ticari araç grubunda ise %14 büyümeye yaşandı.

Bu dönemde otomotiv sanayisinin kapasite kullanım oranı %56 olarak gerçekleşti. Araç grubu bazında kapasite kullanım oranları ise hafif araçlarda %57, kamyon grubunda %44, otobüs-midibüs grubunda %63 ve traktörde %26 seviyesinde gerçekleşti.

Yılın ilk ayında otomotiv ihracatı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre adet bazında %17 gerileyerek 64,7 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde otomobil ihracatı da bir önceki yılın aynı dönemine göre %28 gerilerken, ticari araç ihracatı ise %1 oranında geriledi. Traktör ihracatı ise 2025 yılının aynı dönemine göre %5 azaldı ve 700 adet olarak gerçekleşti.

Türkiye İhracatçılar Meclisi verilerine göre, toplam otomotiv sanayi ihracatı, 2026 yılının Ocak ayında da %17 ile sektörel ihracat sıralamasında zirvede yer aldı.

Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	120.8
Kapanış (USD/hisse)	2.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	423,899
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,703
Firma Değeri (milyon TL)	523,093
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	330.8
Kapanış (USD/hisse)	7.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	165,375
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,785
Firma Değeri (milyon TL)	198,905
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	226.5
Kapanış (USD/hisse)	5.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	49,830
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,141
Firma Değeri (milyon TL)	73,676
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39



Sektör ve Şirket Haberleri

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Yılmaz: 2026'nın sonunda enflasyon %20'nin altına düşecek.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, katıldığı bir televizyon programında 2026 yılına ilişkin ekonomik beklentileri değerlendirdi. Yılmaz, 2026'da finansal görünümün daha olumlu olacağını belirterek, enflasyondaki düşüş eğiliminin süreceğini ve faiz tarafındaki mevcut yönelimin devam edeceğini ifade etti.

Özel okul ücretlerinin manşet enflasyonu yukarı çektiğini dile getiren Yılmaz, bu alanda yeni bir düzenleme yapıldığını ve aşırı fiyat artışlarının önüne geçileceğini söyledi. Gündeme dair açıklamalarda bulunan Yılmaz mevcut göstergeleri değerlendirdiklerinde 2026 yılı sonunda enflasyonun %20'nin altına inmesini beklediklerini de sözlerine ekledi.

Yılmaz, 2026'da finansal perspektif çok daha olumlu, enflasyon düşmeye devam edecek, faizde eğilim devam edecek. İstikametten bahsediyorum. Biz bunu sadece beklemiyoruz, bir taraftan da seçici dediğimiz politikalarla hassas gördüğümüz sektörleri destekliyoruz. İhracatçılar, genel faiz oranına göre oldukça düşük kredi kullanıyorlar. Diğer taraftan, hassas dediğimiz sektörler var. Enflasyon ile mücadelemizden en çok etkilenen sektörler bunlar. Sanayimize baktığınız zaman giderek orta yüksek, yüksek teknolojilerde ihracatın arttığını görüyoruz. Sıkıntı yaşayan sektörler de bizim için önemli. Bu noktada da ne yaptık, geçen sene KOBİ'lerimize korudukları istihdam için destek vermiştik. Tekstil, deri, mobilya gibi sektörlerle koruduğu işçi başına destek veriyoruz. Bizim selektif desteklerimiz güçlü şekilde devam edecek ifadelerini kullandı.

Sektör ve Şirket Haberleri

Küresel daralma çeliğın stratejisini değıştirdi.

Türkiye çelik sektörü, küresel ekonomide artan belirsizlikler, fiyat baskıları ve ticarete korumacı uygulamaların yoğunlaşmasıyla birlikte ihracat stratejisinde yeni bir döneme giriyor. 2025 yılını tonaj bazında artışla tamamlayan sektör, bundan sonraki büyümesini yakın pazarlara odaklanma ve katma değerli ürün ihracatını artırma stratejisiyle sürdürmeyi hedefliyor.

2025 yılında Türkiye'nin çelik ihracatı 19,43 milyon ton olarak gerçekleşirken, ihracatın toplam değeri 16,5 milyar oldu. Ton başına ortalama ihracat fiyatı ise 851 dolar seviyesinde kaldı. Birim fiyatlarda yaşanan düşüşe rağmen tonajdaki artış sektörün küresel rekabet koşullarına uyum sağladığını gösterdi. Çelik İhracatçıları Birliği (ÇİB) Yönetim Kurulu Başkanı Adnan Aslan, 2025 performansını değerlendirirken, bu artışın zorlu piyasa koşullarında elde edildiğini vurguladı. Aslan, küresel çelik piyasasında fiyatlar ciddi baskı altında. Çin'in yüksek ihracat hacmi ve dünya genelindeki arz fazlası fiyatları aşağı çekiyor. Bu ortamda büyümeyi ancak doğru pazarlara odaklanarak ve esnek bir stratejiyle sağlamak mümkün ifadelerini kullandı.

Aslan, sektörün bundan sonraki dönemde deniz aşırı ve yüksel maliyetli pazarlardan ziyade, Türkiye'ye coğrafi olarak yakın ülkelere odaklanacağını belirtti. Çelik sektörü giderek bölgeselleşiyor. Uzak pazarlarda hem lojistik maliyetler artıyor hem de gümrük vergileri ve kotalar ciddi bir engel oluşturuyor. Buna karşılık yakın pazarlarda hızlı teslimat, esnek üretim ve güçlü ticari ilişkiler gibi avantajlarımız var diye konuştu. Avrupa pazarında yaşanan durgunluğun temel nedenlerinden birinin Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (CBAM) belirsizliği olduğuna dikkat çeken Aslan, bu nedenle 2026'ya ihracatta düşüşle başladıklarını, ancak sürecin netleşmesiyle birlikte ihracatta yeniden bir ivme beklediklerini dile getirdi. Aslan, Avrupa'da alımlar bir süre ertelendi. Ancak, Mart ve Nisan aylarından itibaren özellikle Avrupa kaynaklı toparlanma öngörüyoruz. Bu da yakın pazar stratejisinin ne kadar doğru olduğunu gösteriyor dedi.

Piyasa Bilgileri	EREGL Tİ
Kapanış (TL/hisse)	29.4
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	205,940
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,714
Firma Değeri (milyon TL)	248,804
Sermaye (milyon TL)	7,000
Halka Açıklık Oranı (%)	48

Piyasa Bilgileri	KRDMD Tİ
Kapanış (TL/hisse)	30.5
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,828
Piyasa Değeri (milyon USD)	545
Firma Değeri (milyon TL)	28,789
Sermaye (milyon TL)	780
Halka Açıklık Oranı (%)	89



Finansal Takvim – 4Ç25

Finansal Takvim - 4Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Şubat 2025							
ASELS	24.02.2026				83,019	21,317	11,146
AFYON	24.02.2026						
TKNSA	24.02.2026						
RGYAS	25.02.2026				3,322	2,363	3,980
CIMSA	26.02.2026	11,190	2,370	690	11,271	2,310	817
BRSAN	26.02.2026				19,733	1,480	754
BIGCH	26.02.2026						
BRISA	27.02.2026				11,844	1,962	-160
DOAS	27.02.2026				85,652	3,544	1,702
OZYSR	27.02.2026						
AKMGY	27.02.2026						
TABGD	27.02.2026				11,230	2,306	287
ATAKP	27.02.2026						
GLCVY	02.03.2026				2,158		344
CCOLA	03.03.2026				33,878	4,521	1,585
DOHOL	03.03.2026						-237
TTKOM	04.03.2026				62,533	24,851	3,030
THYAO	04.03.2026	259,553	42,021	34,469	261,346	44,700	23,462
SAHOL	04.03.2026						412
PGSUS	04.03.2026	39,092	6,875	982	39,061	7,272	466
MGROS	04.03.2026				102,683	7,009	777
TCELL	05.03.2026				62,110	24,496	3,752
AEFES	05.03.2026				45,232	6,319	603
MPARK	06.03.2026	14,150	4,261	1,450	14,048	4,301	1,447
GRSEL	10.03.2026						
PRKME	10.03.2026						
BESLR	11.03.2026						
BIMAS	11.03.2026	189,847	9,261	4,366	182,840	9,616	4,237
EKGYO	11.03.2026				16,203	4,435	2,168
QUAGR	11.03.2026						
ISCTR	05.05.2026						16,157
HTTBT	Mart	468	211	101	461	212	101

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Konsolide bilançolar için son tarih 11.03, konsolide olmayan bilançolar için son tarih 02.03 olarak belirlenmiştir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
23 Şubat 2025 - Pazartesi					
18:00	ABD	Aralık	Fabrika Siparişleri (Aylık)	1%	2,7%
18:00	ABD	Aralık	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		-1,4%
24 Şubat 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Şubat	Sektörel Enflasyon Beklentileri		%22,2
16:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		10,30K
17:00	ABD	Aralık	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		1,9%
17:00	ABD	Aralık	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		0,6%
18:00	ABD	Şubat	Conference Board Tüketici Güveni	87,5	84,5
25 Şubat 2025 - Çarşamba					
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Yıllık)	1,7%	1,7%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Aylık)	-0,5%	-0,5%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,2%	2,2%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Çekirdek TÜFE (Aylık)		-1,1%
26 Şubat 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ocak	Ticaret Dengesi		-8,40B
10:00	Türkiye	Şubat	Ekonomik Güven Endeksi		99,40
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		322,2M
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		206K
27 Şubat 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ocak	İşsizlik Oranı (Aylık)		7,7%
16:30	ABD	Ocak	ÜFE (Aylık)	0,3%	0,5%
16:30	ABD	Ocak	ÜFE (Yıllık)		3,0%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek ÜFE (Aylık)		0,7%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek ÜFE (Yıllık)		3,3%
18:00	ABD	Kasım	İnşaat Harcamaları (Aylık)		0,5%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

