

Haftalık Bülten

27 Şubat 2026

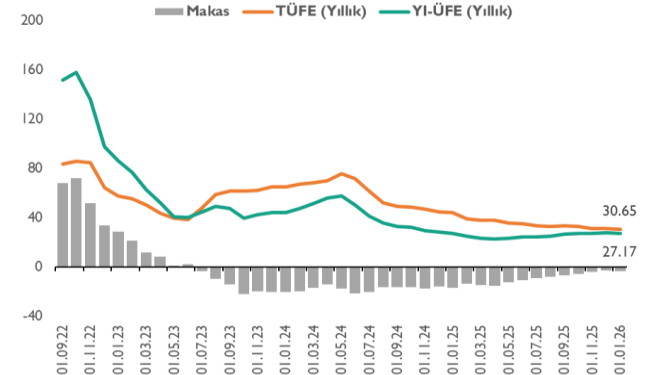
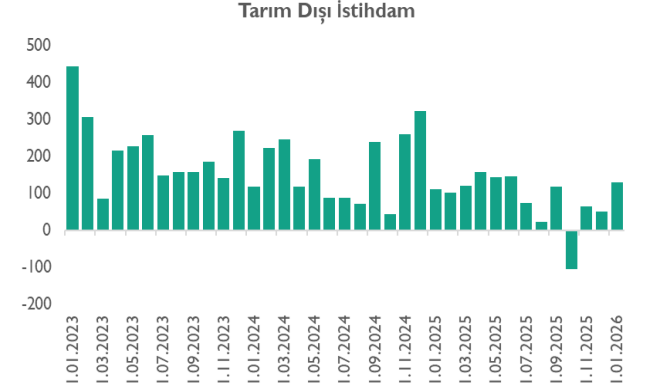
Küresel piyasalarda haftanın ana temasını; ticaret politikalarına yönelik artan belirsizlik, yapay zekâ tarafında güçlenen endişeler ve ABD–İran hattındaki jeopolitik gelişmeler oluşturdu. ABD’de 20 Şubat’ta yürürlüğe konulan tarifelerin ABD Yüksek Mahkemesi tarafından kaldırılmasının ardından, Donald Trump aynı gün 1974 Ticaret Yasası’nın 122. maddesine dayanarak tüm ülkelere yönelik önce %10, ardından %15 oranında gümrük vergisi getirdi. Trump yönetiminin tarifelerde geri adım atmaması, küresel ticaret politikalarına ilişkin öngörülebilirliği azaltarak risk iştahını baskılıyor. Bilanço sezonunda özellikle teknoloji şirketlerinin finansalları fiyatlamalar üzerinde belirleyici olurken, çip üreticisi Nvidia’nın güçlü sonuçları sektör genelinde oynaklığı artırdı. Şirket, yıllık bazda %73 artışla 68,1 milyar dolar net satış ve %94 artışla 42,96 milyar dolar net kar açıklayarak beklentileri aşarken, yapay zekâ temalı hisselerde fiyat hareketlerinin hız kazandığı görüldü. Jeopolitik cephede ise ABD ile İran arasında Umman’da yürütülen dolaylı görüşmelerin ardından taraflar bu hafta Cenevre’de yeniden bir araya geldi ve müzakerelerin teknik düzeyde önümüzdeki hafta Viyana’da devam etmesi kararlaştırıldı. İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi, görüşmeler sonrası yaptığı açıklamada bazı başlıklarda anlaşmaya oldukça yaklaşıldığını ifade ederken, tarafların müzakere sürecine daha ciddi yaklaştığı vurgusu dikkat çekti. Bu gelişmeler ışığında ABD borsaları haftayı genel olarak yatay bir görünümle tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurt içinde ise göre sakin bir hafta geride kaldı. Hafta içinde sektörel güven endeksleri, enflasyon beklentileri ve dış ticaret istatistikleri takip edilen veriler arasında yer aldı. TÜİK verilerine göre, Şubat ayında mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet güven endeksi 113,8 seviyesinde sabit kalırken, perakende ticaret güven endeksi %2,9 artışla 115,9’a yükseldi; inşaat sektörü güven endeksi ise %2,1 düşüşle 83,9’a geriledi. Enflasyon beklentilerinde ise sınırlı bir iyileşme gözlemlendi; 12 ay sonrası enflasyon beklentisi piyasa katılımcıları için %22,1’e, reel sektör için %32’ye, hanehalkı için %48,81’e geriledi. Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı ise bir önceki aya göre 4,63 puan azalarak %20,33 seviyesine düştü. Dış ticaret tarafında, Ocak ayında ihracat %4 düşerek, 20,3 milyar dolara gerilerken, ithalat %0,1 artışla, 28,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece Ocak ayında dış ticaret dengesi 8,4 milyar dolar açık verdi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %70,8’e geriledi. TCMB verilerine göre yurt dışı yerleşikler 23 Ocak haftasında hisse senedi piyasasında 410 milyon dolar alım yaparken, DİBS piyasasında ise 991 milyon dolar alım yaptı. Aynı dönemde TCMB’nin brüt rezervleri 206,1 milyar dolar, swap hariç net rezervleri ise 75,6 milyar dolar seviyesine geriledi. Borsa İstanbul’da ise ABD–İran hattındaki jeopolitik risklerin etkisiyle satış baskısı hafta genelinde hissedildi. Özellikle havacılık sektöründe son bir haftada %6’yı aşan değer kayıpları dikkat çekerken, 4Ç25 bilanço sezonu kapsamında hisse ve sektör bazlı ayrışmalar öne çıktı. BIST 100 endeksi haftayı %2’ye yakın değer kaybıyla tamamlamaya hazırlanıyor.

Küresel Piyasalarda Tarım Dışı İstihdam, Yurt İçinde Büyüme ve Enflasyon Rakamları Ön Planda Olacak...

Piyasalarda önümüzdeki hafta; ABD–İran hattındaki gelişmeler, yapay zeka şirketlerine yönelik artan endişeler ve Fed’in faiz patikasına ilişkin sinyaller fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Hafta içinde ABD ve İran heyetlerinin Viyana’daki görüşmeleri küresel risk iştahı üzerinde etkili olabilir. Makro veri tarafında ise 6 Mart Cuma günü açıklanacak Tarım Dışı İstihdam verisi ile hafta boyunca izlenecek PMI göstergeleri öne çıkıyor. Ocak ayında açıklanan 130 bin kişilik artış ardından Şubat ayında istihdamın 60 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Ortalama saatlik kazançların aylık %0,3, işsizlik oranının ise %4,3’ten %4,4’e yükselmesi bekleniyor.

Yurt içi piyasalar yeni haftaya yoğun veri akışı ile başlıyor. 2 Mart’ta 4. Çeyrek büyüme rakamları, 3 Mart’ta ise Şubat ayı TÜFE verisi haftanın en kritik başlıklarını oluşturuyor. Sanayi üretimindeki zayıf görünümün etkisiyle Türkiye ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0,5, güçlü iç tüketim sayesinde ise yıllık bazda %3,6 artması bekleniyor. 2025 yılı genelinde büyümenin %3,7 seviyesinde gerçekleşeceği öngörüldükçe, 2026 yılı için büyüme tahminleri %4 civarında şekilleniyor. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, mevcut durumda 2026 büyüme tahminimizi %3,7 olarak koruyoruz. Büyüme verisi ardından 3 Mart’ta açıklanacak Şubat ayı TÜFE verisi piyasalar açısından kritik öneme sahip. TÜFE hesaplama değişikliği sonrası hizmet ağırlığının artması, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Ramazan etkisini düşündüğümüzde sebze ve gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin etkisiyle TÜFE’nin aylık %3,39 artışla yıllık bazda %32,08’e yükselmesini tahmin ediyoruz. Konsensüs beklentileri ise aylık TÜFE’nin %3 artışla yıllık bazda %31,51 olarak gerçekleşmesi yönünde. Borsa İstanbul’da bilanço sezonu devam ederken, endeks ağırlığı yüksek şirketlerin finansalları yakından izlenecek. Başta Türk Hava Yolları <THYAO TI>, Pegasus <PGSUS TI>, Koton <KOTON TI>, Sabancı Holding <SAHOL TI>, Turkcell <TCELL TI>, MLP Sağlık <MPARK TI> ve Migros <MGROS TI> olmak üzere birçok önemli şirketin sonuçları endekste yön üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Model portföyümüzde yer alan MLP Sağlık’ın 4Ç25 döneminde 14.150 milyon TL net satış geliri, 4.261 milyon TL FAVÖK ve 1.450 milyon TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Bu sonuçların operasyonel karlılığın güçlü seyrini koruduğuna işaret etmesini öngörüyoruz. Teknik görünümde, olası geri çekilmelerde 13.400 ve 13.050 seviyeleri kısa vadeli destek olarak öne çıkarken; yukarı yönlü hareketlerde psikolojik eşik olan 13.800 ve 14.000 seviyeleri direnç konumunda bulunuyor. Endekste yön tayini açısından makro veri akışı ve jeopolitik gelişmeler belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz.

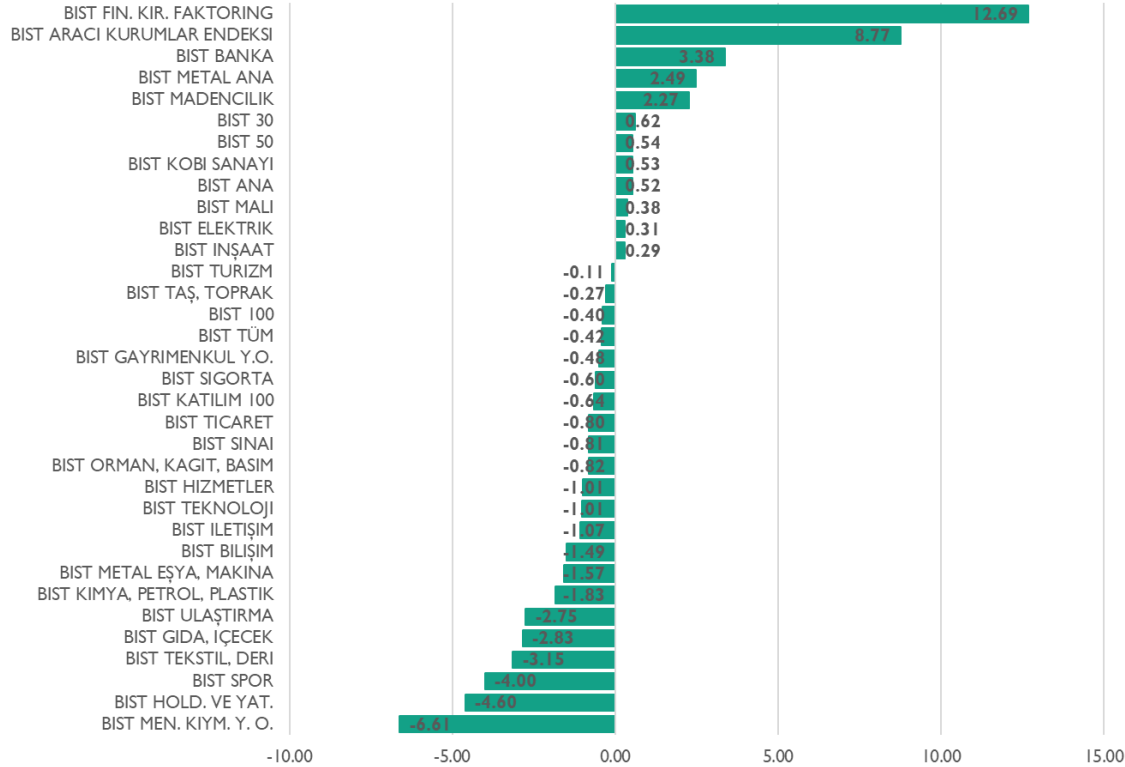


Göstergeler

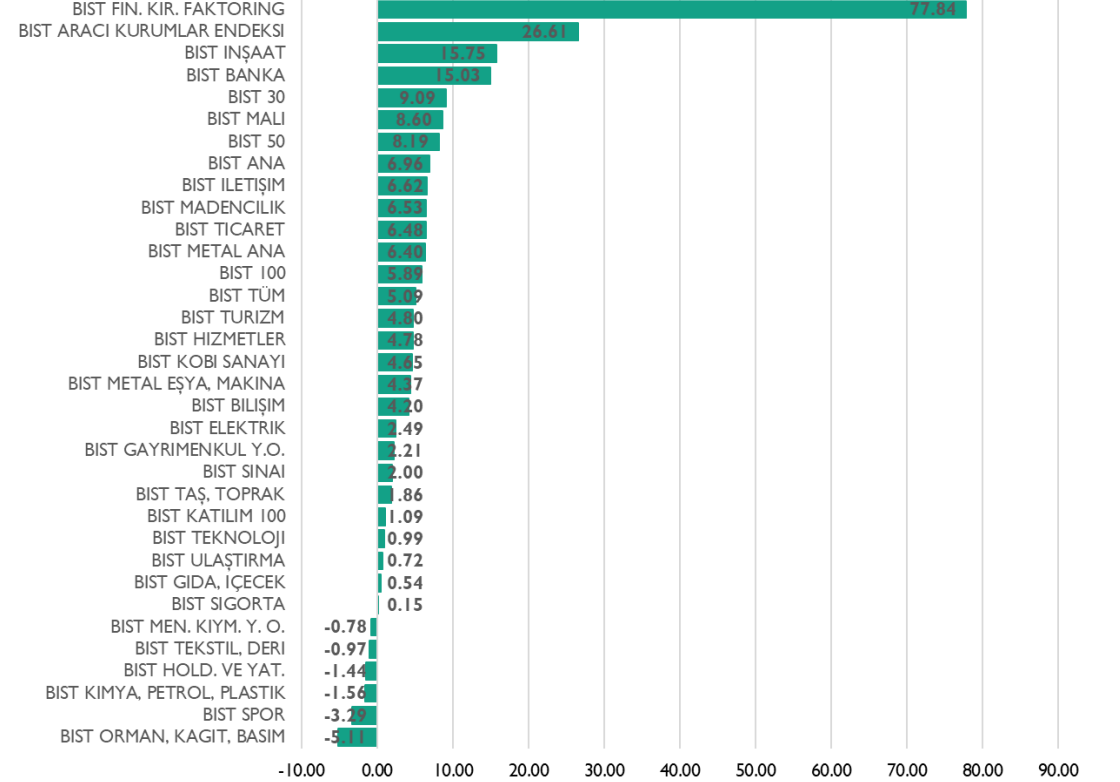
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi %12,69'luk değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %77,84 ile Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi sağladı.

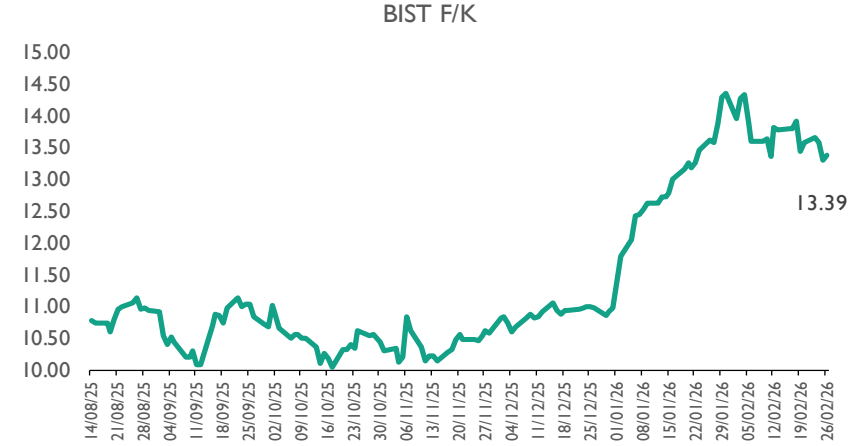
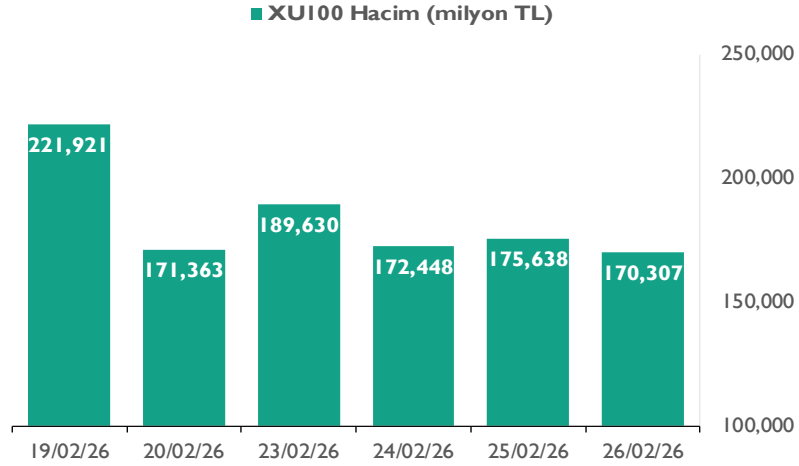
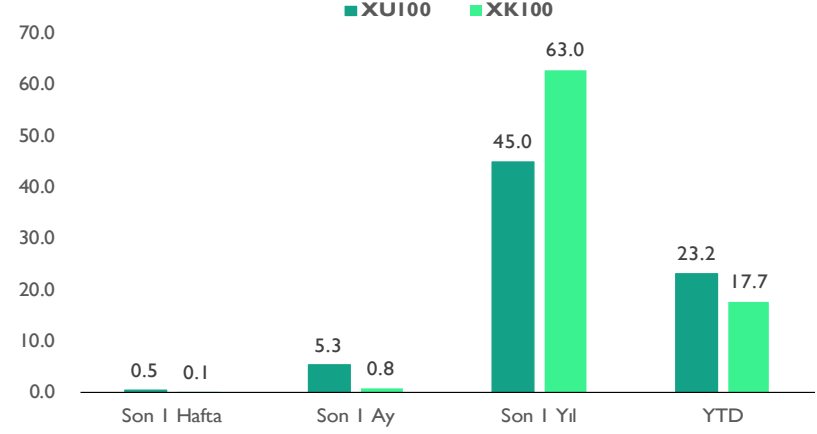
Haftalık Değişim (%)



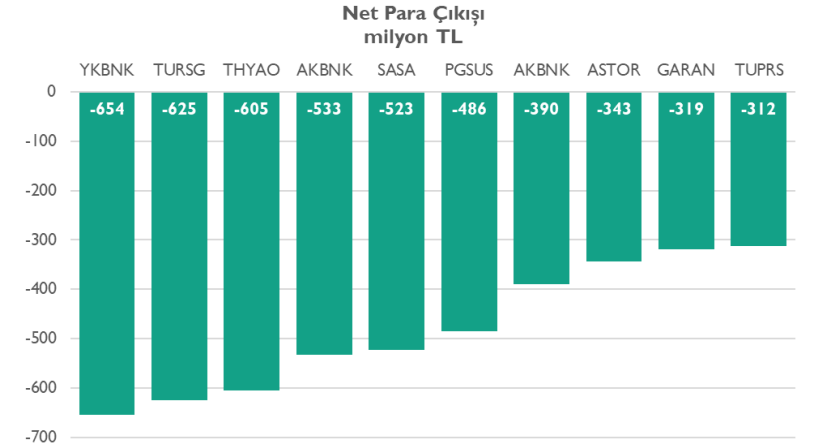
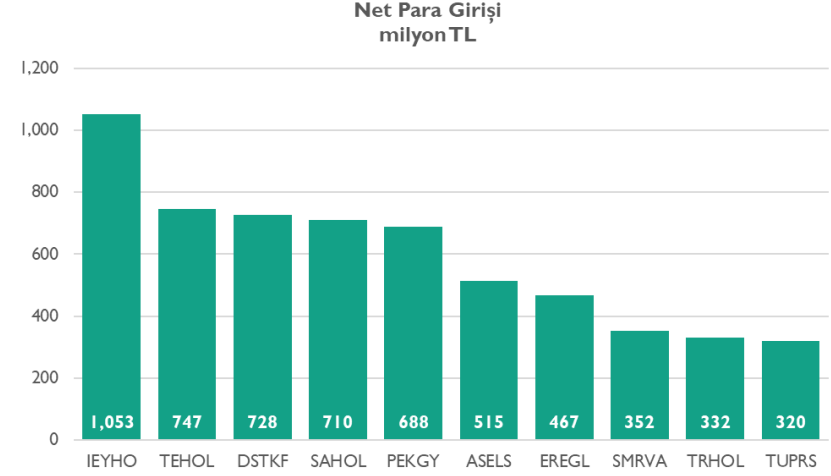
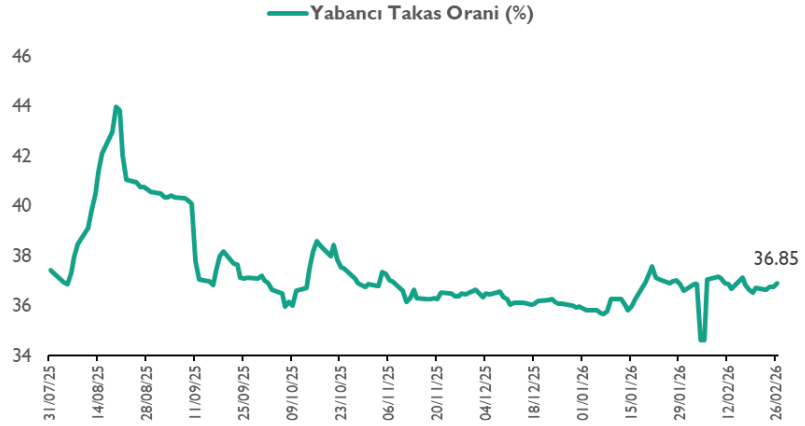
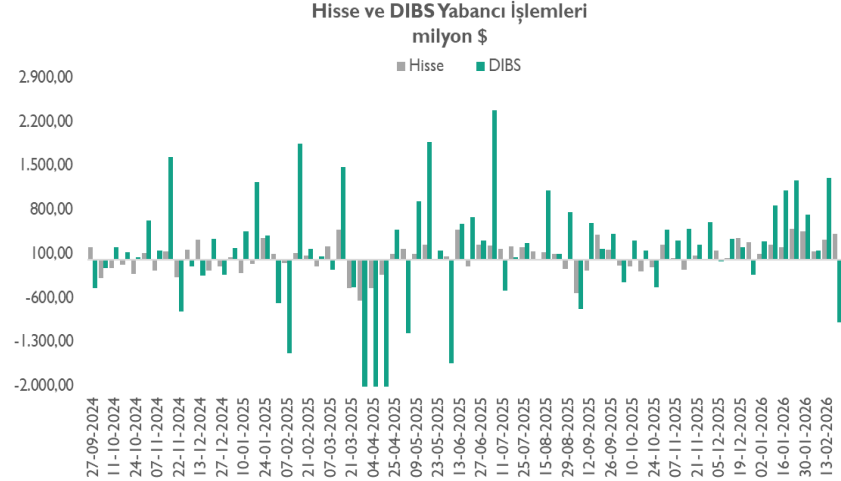
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Rekabet Kurumu 26 şirkete soruşturma açtı.

Rekabet Kurulu, bankacılık/katılım bankacılığı, sigortacılık ve bilişim teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren 26 teşebbüse, iş gücü piyasasına yönelik rekabet ihlallerine taraf oldukları şüphesiyle soruşturma açılmasına karar verdi. Bankacılık, sigortacılık ve bilişim teknolojileri alanında faaliyet gösteren teşebbüslerin, çalışan ayartmama anlaşmasına ve/veya iş gücü piyasasına yönelik rekabete hassas bilgi değişimine taraf olduğu iddiasına yönelik yürütülen ön araştırmanın, Kurul tarafından karara bağlandığı belirtilen açıklamada, ön araştırma sürecinde elde edilen bilgi ve belgeler ile yapılan incelemeler sonucunda, rekabetin kısıtlandığına yönelik şüphelerin ciddi ve yeterli bulunduğu aktarıldı.

Hakkında soruşturma açılan teşebbüsler ve sektörleri şöyle sıralandı:

Bankacılık/katılım bankacılığı alanında: Akbank Türk AŞ, Albaraka Türk Katılım Bankası AŞ, Denizbank AŞ, HSBC Bank AŞ, ING Bank AŞ, Kuveyt Türk Katılım Bankası AŞ, Odea Bank AŞ, Şekerbank Türk AŞ, Türk Ekonomi Bankası AŞ, Türkiye Garanti Bankası AŞ, Türkiye İş Bankası AŞ, Yapı ve Kredi Bankası AŞ, QNB Bank AŞ.

Sigortacılık alanında: Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ, Aksigorta AŞ, Bupa Acıbadem Sigorta AŞ, Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ.

Bilişim teknolojileri alanında: Albaraka Teknoloji Bilişim Sistemleri ve Pazarlama Ticaret AŞ, Architech Bilişim Sistemleri ve Pazarlama Ticaret AŞ, Bilin Yazılım ve Bilişim Danışmanlığı AŞ, Ibtech Uluslararası Bilişim ve İletişim Teknolojileri AR-GE Danışmanlık Destek Sanayi ve Ticaret AŞ, OBSS Teknoloji AŞ, Paycore Ödeme Hizmetleri Takas ve Mutabakat Sistemleri AŞ, Softtech Yazılım Teknolojileri Araştırma Geliştirme ve Pazarlama Ticaret AŞ, Verisoft Bilgi İşlem Ticaret ve Sanayi AŞ, Vizyoneks Bilgi Teknolojileri AŞ.

Öte yandan, Kurulca alınan soruşturma kararları, hakkında soruşturma açılan teşebbüslerin ilgili kanunu ihlal ettikleri ve yaptırımla karşı karşıya kaldıkları veya kalacakları anlamına [gelmiyor](#).

Piyasa Bilgileri	ALBRK Tİ
Kapanış (TL/hisse)	9.2
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,050
Piyasa Değeri (milyon USD)	526
Halka Açıklık Oranı (%)	38



Sektör ve Şirket Haberleri

Kartlı ödemeler Ocak'ta 2,3 trilyon TL'ye yükseldi.

Kredi kartları, banka kartları ve ön ödemeli kartlarla ocakta yapılan toplam ödeme tutarı geçen yılın aynı ayına göre %45 artarak 2,32 trilyon TL'ye ulaştı. Buna göre, ocak ayı itibarıyla Türkiye'de kredi kartı sayısı 143,4 milyona, banka kartı 210,9 milyona, ön ödemeli kart sayısı 110,6 milyona yükseldi. Geçen yılın aynı dönemine göre kredi kartı sayısında %10, banka kartlarında %8 artış yaşanırken, ön ödemeli kart sayısı %2 geriledi. Toplam kart sayısı ise %6 artarak 464,9 milyon oldu. Aynı dönemde ödeme tutarı ise kredi kartlarında %46, banka kartlarında %55 artarken, ön ödemeli kartlarda %77 geriledi.

Kartlarla yapılan ödeme sayısı %8 artarak 1,7 milyara yükseldi. Bunun 1,09 milyarlık dilimini kredi kartları, 664,7 milyonunu banka kartları, 31,8 milyonunu ise ön ödemeli kartlar oluşturdu.

Geçen ay internetten yapılan kartlı ödeme tutarı yıllık bazda %42 artarak 687,4 milyar TL'ye ulaştı. İnternette yapılan kartlı ödemelerin toplam içindeki payı %30 oldu. İnternette kartlı ödemeler ise %7 artarak 245,9 milyona yükseldi. İnternette yapılan kartlı ödemelerin toplam içindeki payı %15 olarak gerçekleşti.

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							
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						
ADEL	02.03.2026						
GLCVY	02.03.2026				2,158		344
HTTBT	03.03.2026	468	211	101	461	212	101
KOTON	03.03.2026						
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

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
2 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	4. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	3,6%	3,7%
10:00	Türkiye	Şubat	İmalat PMI		48,10
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	İmalat PMI		50,8
17:45	ABD	Şubat	Üretim PMI		51,2
18:00	ABD	Şubat	ISM İmalat PMI	51,8	52,6
3 Mart 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Şubat	TÜFE (Aylık)	3.39%	4,84%
10:00	Türkiye	Şubat	TÜFE (Yıllık)	32.08%	30,65%
10:00	Türkiye	Şubat	ÜFE (Aylık)		2,67%
10:00	Türkiye	Şubat	ÜFE (Yıllık)		27,17%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Aylık)		-0.6%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Yıllık)		1,7%
4 Mart 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	Hizmet PMI		51,8
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	İşsizlik Oranı		6,2%
14:30	Türkiye	Şubat	Reel Efektif Döviz Kuru		102,17
16:15	ABD	Şubat	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	43K	22K
17:45	ABD	Şubat	Hizmet PMI		52,3
5 Mart 2025 - Perşembe					
10:00	Euro Bölgesi	Ocak	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,3%
10:00	Euro Bölgesi	Ocak	Perakende Satışlar (Aylık)		-0,5%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		410M
16:30	ABD	Ocak	Ticaret Dengesi		-70,30B
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		212K
6 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Euro Bölgesi	4. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,3%
15:30	ABD	Ocak	Perakende Satışlar (Aylık)		0,0%
15:30	ABD	Ocak	Perakende Satışlar (Yıllık)		2,43%
16:30	ABD	Şubat	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	60K	130K
16:30	ABD	Şubat	İşsizlik Oranı	4,4%	4,3%
16:30	ABD	Şubat	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,4%
17:30	Türkiye	Şubat	Hazine Nakit Dengesi		-246,19B

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.

