

### Bist Yorum:

**Güne başlarken...** BIST 100 endeksi dün günü %0,78 azalışla 14.227 puandan tamamladı. İşlem hacmi 198,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Önceki kapanışa göre sınai endeksi %1,42, bankacılık endeksi %0,83, hizmetler endeksi %0,65 ve teknoloji %0,31 oranında değer kaybetti. BIST 100 endeksine dahil 34 hisse değer kazanırken, 64 hisse değer kaybetti. Günün en fazla işlem gören hisseleri ise Türk Hava Yolları, İş Bankası(C), Sasa Polyester, Pegasus Hava Taşımacılığı ve Aselsan oldu. Bugün Fed, 27-28 Ocak toplantısına ait tutanakları yayımlayacak. Söz konusu toplantıda politika faizi sabit tutulmuştu. Teknik görünümde baktığımızda gün içi geri çekilmelerde 14.146 - 14.000 - 13.900 puan seviyelerini takip edeceğiz. Yukarı hareketlerde ise sırasıyla 14.320 - 14.410 - 14.500 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Piyasalar	Kapanış	1G %	1H %
<b>Yurt İçi Piyasalar</b>	<b>Kapanış</b>	<b>1G %</b>	<b>1H %</b>
Bist-100	14,227	-0.8	3.1
Bist-30	15,616	-1.3	4.0
Bist-Tum	17,453	-0.5	3.2
<b>Global Piyasalar</b>	<b>Kapanış</b>	<b>1G %</b>	<b>1H %</b>
NASDAQ	22,578	0.1	-2.3
DAX	24,998	0.8	0.0
S&P 500	6,843	0.1	-1.4
Shanghai Com. Ind.	4,082	0.0	-1.1
Euro Stoxx 50 PR	6,022	0.7	-0.4
<b>Döviz &amp; Emtia</b>	<b>Kapanış</b>	<b>1G %</b>	<b>1H %</b>
\$/₺	43.65	0.0	0.2
€/₺	51.68	-0.2	-0.3
£/₺	59.20	-0.4	-0.4
€/€	1.19	0.0	-0.3
BRENT (\$)	67.42	-1.8	-2.0
Altın (\$/ons)	4,879.28	-2.2	-2.9

Yükselen	Kapanış	1G %
DSTKF:IS	1,080.0	9.37
PASEU:IS	144.8	4.17
TKFEN:IS	88.2	2.92
TRMET:IS	144.5	2.77
ENERY:IS	9.7	2.76

Düşen	Kapanış	1G %
SISE:IS	48.0	-5.47
FROTO:IS	127.8	-4.84
SASA:IS	2.6	-4.69
GUBRF:IS	519.0	-4.24
TOASO:IS	335.3	-3.73

### Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
18/2/2026	22:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	-	-	-
19/2/2026	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-	83,7
	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Adet)	Ocak	-	255bin
	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Ocak	-	%19,8
	16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar ABD Doları)	Aralık	-55,8	-56,8
	16:30	ABD	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	225bin	227bin
	-	Türkiye	Aksa Akrilik <AKSA TI> (mn TL)	4Ç25	46,0	2,353
	-	Türkiye	Ebebek Mağazacılık <EBEBK TI> (mn TL)	4Ç25	-	112,8
20/2/2026	10:00	Türkiye	Arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	%74,1
	16:30	ABD	PCE (Aylık)	Aralık	%0,3	%0,2
	16:30	ABD	PCE (Yıllık)	Aralık	%2,8	%2,8
	16:30	ABD	Çekirdek PCE (Aylık)	Aralık	%0,3	%0,2
	16:30	ABD	Çekirdek PCE (Yıllık)	Aralık	%2,9	%2,8
	16:30	ABD	Kişisel Gelirler (Aylık)	Aralık	%0,3	%0,3
	16:30	ABD	Kişisel Tüketim (Aylık)	Aralık	%0,4	%0,5

Kaynak: Bulls Yatırım, Bloomberg

### Yabancı Takas oranı (%)



## Şirket ve Sektör Haberleri

- Astor Enerji 4Ç25 Sonuçları...** Şirket, 4Ç25 döneminde konsensüs beklentilerin %49 üzerinde, yıllık bazda %54 artışla 63 mn ABD doları net kâr açıkladı. Operasyonel performans beklentilerin hafif altında gerçekleşmesine rağmen, beklentilerin üzerinde yatırım gelirleri ve görece daha düşük net esas faaliyet dışı giderler net kârdaki sapmanın ana nedeni oldu. İlgili dönemde hasılat yıllık %34 artışla 284 mn ABD doları seviyesinde gerçekleşti (Bulls Araştırma Tahmini: 319 mn ABD doları). Aynı dönemde şirketin FAVÖK'ü yıllık %78 artarak 84 mn ABD doları seviyesine yükseldi (Bulls Araştırma Tahmini: 99 mn ABD doları). Kâr marjlarını yıllık bazda değerlendirdiğimizde net kâr marjı 2,8 puan artışla %22,2'ye, FAVÖK marjı ise 7,2 puan yükselişle %29,4'e ulaştı. 2025/12 dönemi itibarıyla şirketin net nakit pozisyonu, bir önceki dönem olan 2025/09'a kıyasla iyileşerek 5.550 mn TL'den 7.925 mn TL'ye yükseldi. Ek olarak şirket, 2026 ciro beklentisini 1.094 mn ABD doları olarak açıkladı. Biz ise modelimizde şirketin 2026 cirosunu şirket beklentilerine paralel olarak 1.139 mn ABD doları seviyesinde varsayıyoruz.
- Tav Havalimanları <TAVHL TI> 4Ç25 Sonuçları...** Şirket, 4Ç25'te 25 mn EUR net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 7 mn EUR net zarar yönündeydi. Beklentilere paralel gelen operasyonel performansa rağmen, görece yüksek ertelenmiş vergi ve finansman gideri net kârdaki sapmanın ana nedeni oldu. Şirketin net satışları 4Ç25'te beklentilere paralel 433 mn EUR olarak gerçekleşti. TAV Havalimanları, 4Ç25'te beklentilere paralel, yıllık %19 artışla 93 mn EUR FAVÖK açıkladı. Yönetim, 2026 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. Şirket, 2026 yılında toplam yolcu sayısının 116 - 123 mn, dış hat yolcu sayısının ise 78 - 83 mn seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir. Ciro beklentisi 1.880 - 1.980 mn EUR, FAVÖK beklentisi ise 590-650 mn EUR aralığındadır. Yatırım harcamalarının 330 mn EUR'nun altında kalması öngörülmektedir.(Kaynak: KAP)
- Ereğli Demir Çelik <EREGL TI> 4Ç25 Sonuçları...** Şirket'te 4Ç25'te 65 mn ABD doları net zarar beklenirken şirket 49 mn ABD doları net zarar açıkladı. İyileşen operasyonel performansa rağmen görece yüksek vergi giderleri net zararın oluşmasına neden oldu. 4Ç25 döneminde toplam satış hacmi yıllık bazda paralel kalırken, ihracatın toplam satışlar içindeki payı yıllık bazda 3,2 puan azalarak %12,5 seviyesine düştü. FAVÖK, 160 mn ABD doları ile beklentilerin %23 üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %11 arttı. FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 6,3 puan artarak %10,9 seviyesinde gerçekleşti. Ton başına FAVÖK, geçen yılın aynı dönemine göre %82 artışla 71 ABD doları seviyesinde oluşurken, bir önceki çeyreğe göre %4 artış kaydetti. Şirketin Net Borç/FAVÖK oranı, artan FAVÖK'ün etkisiyle 2025/09 döneminde 3,1x iken 2025/12 itibarıyla 2,1x seviyesine geriledi. (Kaynak: KAP)
- Europower Enerji <EUPWR TI> 4Ç25 sonuçları...** Şirket, 4Ç25 döneminde 60 mn TL net zarar açıkladı (4Ç24: 97 mn TL net kâr). Güçlü operasyonel performansa rağmen görece yüksek vergi giderleri net kârdaki düşüşün ana nedeni oldu. İlgili dönemde net satışlar yıllık bazda %101 artarak 4.816 mn TL seviyesine yükseldi. Aynı dönemde şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %67 artarak 685 mn TL olarak gerçekleşti. (Kaynak: KAP)
- Orge Enerji <ORGE TI> 4Ç25 Sonuçları...** Şirket, 4Ç25 döneminde 239 mn TL net kâr açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde şirket 337 mn TL net kâr açıklamıştı. Zayıflayan operasyonel performans net kârdaki düşüşün ana nedeni oldu. 4Ç25'te net satışlar yıllık bazda %35 azalarak 908 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık bazda %60 oranında düşerek 271 mn TL seviyesinde geriledi. (Kaynak: KAP)
- Cvk Maden İşletmeleri <CVKMD TI> 4Ç25 Sonuçları...** Şirket, 4Ç25 döneminde 268 mn TL net zarar açıkladı. Geçen yılın aynı döneminde şirket 774 mn TL net kâr açıklamıştı. Net zararın dönemde net satışlar %19 alarak 774 mn TL olarak gerçekleşti. 4Ç25 döneminde FAVÖK ise yıllık bazda %36 azalarak 199 mn TL'ye gerilemiştir. (Kaynak: KAP)

- ARD Grup <ARDYZ TI> 4Ç25 sonuçları...** Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %7 azalışla 353 mn TL net kâr açıkladı. Güçlü operasyonel performansa rağmen görece yüksek vergi giderleri net kârdeki düşüşün ana nedeni oldu. İlgili dönemde net satışlar yıllık bazda %128 artarak 1.957 mn TL seviyesine yükseldi. Aynı dönemde şirketin FAVÖK'ü 958 mn TL olarak gerçekleşti. (4Ç24 FAVÖK: 196 mn TL) (Kaynak: KAP)
- Tat Gıda <TATGD TI> 4Ç25 sonuçları...** Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %18 azalışla 187 mn TL net kâr açıkladı. Güçlü operasyonel performansa rağmen görece yüksek vergi giderleri net kârdeki düşüşün ana nedeni oldu. İlgili dönemde net satışlar yıllık bazda %28 artarak 2.178 mn TL seviyesine yükseldi. Aynı dönemde şirketin FAVÖK'ü 375 mn TL olarak gerçekleşti. (4Ç24 FAVÖK: 36 mn TL) (Kaynak: KAP)
- Tofaş Türk Otomobil Fabrikası <TOASO TI>** Şirket, hisse başına net 17,0 TL temettü dağıtımını Genel Kurul'a teklif ettiğini ve ödemenin 23.03.2026'da yapılmasının planlandığını açıkladı. Şirketin brüt temettü verimi yaklaşık %6,0 seviyesinde. (Kaynak: KAP)
- TAV Havalimanları <TAVHL TI>** Şirket, toplam 3,07 TL net nakit temettünün iki eşit taksitte ödenmesini; ilk taksit (1,53 TL) için 21 Temmuz 2026, ikinci taksit (1,53 TL) için 22 Eylül 2026 ödeme tarihlerini Genel Kurul onayına sunacağını açıkladı. Şirketin brüt temettü verimi yaklaşık %1 seviyesinde. (Kaynak: KAP)
- VBT Yazılım <VBTYZ TI>** Şirket, "EUREKA ITEA CALL 2023" kapsamında yürütülen ve 8 ülkeden 21 firmanın yer aldığı "GREENCODE" projesinde Türkiye konsorsiyum lideri olarak görev alacağını, TÜBİTAK 1509 programı çerçevesinde 5,2 mn TL bütçe ile destek sözleşmesi imzaladığını açıkladı. (Kaynak: KAP)
- Yapı ve Kredi Bankası <YKBNK TI>** Şirket, %100 bağlı ortaklığı Yapı Kredi Finansal Teknolojiler aracılığıyla 200 mn TL sermayeli bir ödeme kuruluşu kurulmasına ve bu kapsamda bağlı ortaklık sermayesinin 200 mn TL artırılmasına karar verildiğini açıkladı. Ayrıca 2.231 mn TL tutarındaki tahsili gecikmiş alacağın 273,8 mn TL bedelle varlık yönetim şirketlerine satılmasına hükmedildiğini açıkladı. (Kaynak: KAP)
- Emlak Konut GYO <EKGYO TI>** Şirket, İstanbul Ataşehir Kayışdağı Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı işi kapsamında yüklenici ile 9.261 mn TL toplam satış geliri üzerinden sözleşme imzaladığını, şirket payı toplam gelirin 3.704,4 mn TL (%40) olduğunu ve bu tutarın %20'sinin şirkete, %80'inin arsa sahiplerine ait olacağını açıkladı. (Kaynak: KAP)
- Global Yatırım Holding <GLYHO TI>** Şirket, dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding'in Ocak 2026 yolcu istatistiklerine göre limanlara gelen gemi sayısının yıllık bazda %11, yolcu hareketlerinin ise %15 arttığını, gemi doluluk oranlarının Aralık 2025'te konsolide bazda %106 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı. (Kaynak: KAP)

## Pay Geri Alım Tablosu

Şirket	Alınan Adet	Ağırlıklı Fiyat (TL)	Toplam Geri Alınan Pay	Sermaye Oranı
MEPET	45,000	24,46-24,90	1,803,268	2.39%
ESCAR	497,556	26,72-26,96	10,828,447	2.17%

#### Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım 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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler 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. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.