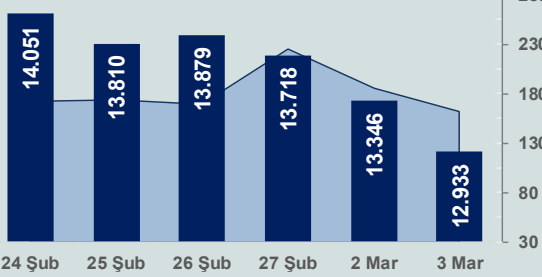


Bizim Günlük

4 Mart 2026 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BIST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	290,2
BIST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	12.737,2
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	3,7
BIST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	162,2

BIST-100 F/K Cari	15,60
Yabancı Payı %	36,4

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BIST-30 (TL)	14.657,83	-3,16%	19,91%
BIST-100 (TL)	12.933,40	-3,09%	14,85%
BIST-Tüm	15.941,70	-2,29%	12,35%
BIST-Hizmet Endeksi	11.574,58	-1,61%	9,61%
BIST-Banka Endeksi	17.745,65	-5,51%	7,29%
BIST-Mali Endeksi	17.797,70	-2,70%	8,82%
BIST-Sınai Endeksi	15.943,31	-1,78%	13,77%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
TUPRS	13.325	4,5%	
THYAO	12.400	-0,7%	
ASELS	11.961	-5,2%	
YKBNK	9.144	-6,2%	
AKBNK	8.631	-4,7%	
ISCTR	7.030	-6,0%	

YÜKSELENLER	DÜŞENLER
ATEKS 10,0%	DESPC 10,0%
EMPAE 10,0%	TRALT 10,0%
ESCOM 10,0%	EKIZ 10,0%
ZERGY 10,0%	SELVA 10,0%
AVTUR 10,0%	KLRHO 9,9%
SKYLP 10,0%	INTEM 9,9%
KIMMR 10,0%	IHAAS 9,7%
EDATA 10,0%	PAPIL 8,9%
EGEGY 10,0%	KRDMD 8,9%
CATES 10,0%	HALKB 8,6%
DOGUB 10,0%	MEGMT 8,5%
ODINE 10,0%	BRSAN 8,1%
INGRM 10,0%	KRDMA 8,0%
MANAS 10,0%	VAKBN 8,0%
GUNDG 10,0%	BESTE 7,8%
BURVA 10,0%	PATEK 7,7%
TEHOL 10,0%	DOCO 7,6%
AHSYG 10,0%	EREGL 7,5%
MEPET 9,9%	ALTNY 7,4%
METRO 9,9%	GLCVY 7,3%

Haftalık Piyasa Takvimi

11:55	Almanya	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	HCOB Hizmet Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global Hizmet Sektörü PMI
13:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Endeksi
16:15	ABD	S&P Global Hizmet Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Güne %0,38 azalışla 13.296,03 puandan başlayan ve seans içinde satıcılı bir seyir izleyen 12.905,50 seviyesine kadar gerileyen BİST100 Endeksi, %3,09 kayıpla 12.933,40 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %5,51 ve Sınai Endeks %1,78 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 37 baz puan artışla %37,60 ve 10 yıllık tahvil faizi 32 baz puan artarak %30,87 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 43,89-43,99 ve Euro/TL 50,76-51,53 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 250,2 oldu.

TÜİK verilerine göre tüketici fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %2,96 arttı. Ocak ayında %30,65 olan yıllık enflasyon ise Şubat ayında %31,53'e yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyon %29,46 olarak gerçekleşti. Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Şubat ayında aylık %2,43 ve yıllık %27,56 arttı.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre Şubat ayında ihracat, geçen yılın aynı ayına göre %1,6 artışla 21,07 milyar dolar ve ithalat %6,1 artışla 30,27 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı, %18,1 artışla 9,21 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı 3,1 puan azalarak %69,6 oldu. Ocak-Şubat döneminde geçen yılın aynı dönemine göre ticaret açığı %14,9 artarak 17,59 milyar dolar olarak kaydedildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medyadan, "Şubat ayında ihracat, geçen yılın aynı dönemine göre %1,6 artarken enerji ve kıymetli maden hariç artış %6,3 oldu. İthalattaki yıllık %6,1 artışta sermaye malı ile altın ve enerji hariç ara malı belirleyici oldu. Bu kompozisyon üretim ve yatırım görünümünü destekliyor. Bölgemizdeki çatışmaların, petrol fiyatları ve taşımacılık maliyetleriyle dış ticaret dengesi üzerinde kısa vadede baskı oluşturmaları bekleniyor. Uyguladığımız programla güçlenen makroekonomik temeller, ihracatçılarımızın ürün ve pazar çeşitliliği sayesinde kazandığı dinamik ve dirençli yapı, belirsizlik dönemlerinde ekonomimizin en az düzeyde etkilenmesine katkı sağlıyor." dedi. Şimşek enflasyona ilişkin ise "Gıda fiyatlarının uzun dönem ortalamasının oldukça üzerinde artması, yıllık enflasyonda geçici bir yükselişe neden oldu. Son iki ayda gıda fiyatlarında görülen yüksek artışların, önümüzdeki dönemde hava şartlarına bağlı olarak telafi edilmesini bekliyoruz. Diğer taraftan, jeopolitik gelişmeler kaynaklı artan petrol fiyatlarının enflasyon etkisini sınırlandırmak üzere çalışıyoruz. Dezenflasyon sürecinin devamı için tüm politika araçlarımızı eşgüdüm içinde kullanıyoruz." değerlendirmesinde bulundu.

ING Global, Şubat ayı enflasyon verisinin ardından TCMB'nin bu ay politika faizini sabit tutacağı tahmininde bulundu. Kurum, Şubat ayındaki yükseliş nedeniyle yıllık enflasyon tahminini %25'e çıkarırken Merkez Bankası'nın Mart ayında politika faizini %37'de sabit tutacağını, yılın ilerleyen dönemlerinde ise temkinli indirimlere başlayarak yıl sonunda faizi %30'a çekmesini beklediğini ifade etti.

Deutsche Bank Araştırma Direktörü Wietoska, İran geriliminin Türkiye'ye için şimdilik panikleyecek bir durum yaratmadığını belirterek TCMB'nin gelecek hafta yapacağı PPK toplantısında beklemeye geçebileceğini ifade etti.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,83 azalışla 48.501,27 puana, S&P500 Endeksi %0,94 düşüşle 6.816,63 puana ve Nasdaq Endeksi %1,02 kayıpla 22.516,69 puana geriledi. Avrupa Borsaları günü %2,50'yi aşan düşüşle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, İspanya'nın İran'a yönelik operasyonlarda ABD üslerinin kullanımına izin vermemesi üzerine bu ülkeyle tüm ticari ilişkilerin kesileceğini bildirdi. Ayrıca Trump, İran'a yönelik askeri saldırı düzenlemek için Kongre onayına ihtiyacı olmadığını ve Kongre'den onay almayacağını ifade etti.

İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan, ABD ve İsrail'in saldırılarına rağmen ülkede kamu hizmetleri ve ekonomik faaliyetlerin sürdüğünü, yetkilerin hızla alınabilmesi için bazı karar mekanizmalarının illere devredildiğini ifade ederek "Ülke durmamıştır" açıklamasında bulundu. İran Savunma Bakanlığı Sözcüsü Rıza Telayi Nik, ABD ve İsrail'in önümüzdeki günlerde mecburen savaşı durdurmak zorunda kalacağını söyledi.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Şubat ayında aylık %0,7 arttı. Ocak ayında %1,7 olan yıllık enflasyon ise Şubat ayında %1,9'a yükseldi.

Bugün Gündemdekiler...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları negatif bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,45 eksiye. Dolar/TL 43,98 ve Euro/TL 51,10 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 99,12 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,16 sınırında. Brent tipi petrol 83,60 dolardan, altının ons 5.136,66 dolardan ve gramı ise 7.264,45 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de "Bej Kitap" raporu yayımlanacak.

Piyasa Katılımcıları (Beklenti) Anketi...

Şubat 2026 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %4,84 artan TÜFE'nin Şubat ayında %2,54, Mart ayında %1,89, 2026 sonunda %24,11 ve 2027 sonunda %18,40 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2026 sonunda 51,09 ve 12 ay sonrasında ise 52,39 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2026 sonunda 26,3 milyar dolar, 2027 sonunda ise 29,9 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2026 ve 2027'de sırasıyla %3,9 ve %4,3 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin ilk toplantıda %36,08 ve 2026 yıl sonunda ise %28,95 olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

4 Mart 2026 Çarşamba

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	48.501	-0,83%	0,91%	12,29%
ABD-S&P 500	6.817	-0,94%	-0,42%	16,53%
ABD-NASDAQ	22.517	-1,02%	-3,12%	22,71%
Almanya-DAX	23.791	-3,44%	-2,86%	2,78%
İngiltere-FTSE100	10.484	-2,75%	5,57%	18,18%
Fransa-CAC40	8.104	-3,46%	-0,56%	34,40%
Rusya-RTSI	1.147	-0,93%	2,93%	0,38%
Brezilya-BOVESPA	183.105	-3,28%	13,64%	49,11%
JPN-NIKKEI225	57.468	0,57%	13,24%	50,22%
Çin-SHANGHAI	4.078	-1,08%	2,76%	22,81%
G.Kore KOSPI	5.215	-9,96%	23,76%	105,91%
Hindistan-Sensex	78.971	-1,58%	-7,33%	7,89%
BİST100	12.933	-3,09%	14,85%	33,90%
BİST100 (\$)	264	-1,80%	7,06%	-1,59%
BİST BANKA	17.746	-5,51%	7,29%	17,11%
BİST BANKA (\$)	404	-5,69%	4,79%	-8,77%
BİST SİNAİ	15.943	-1,78%	13,77%	31,31%
BİST SİNAİ (\$)	363	-1,97%	11,12%	8,35%

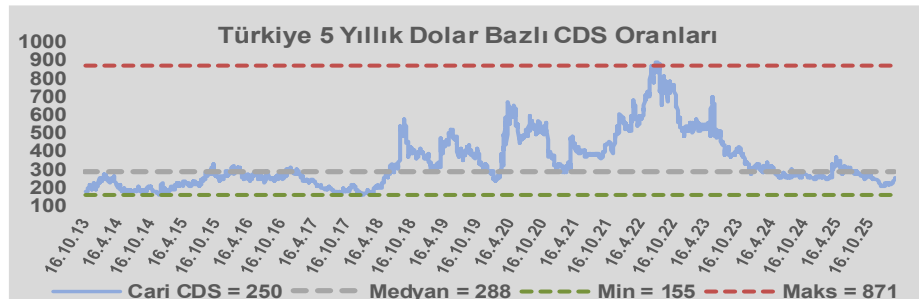
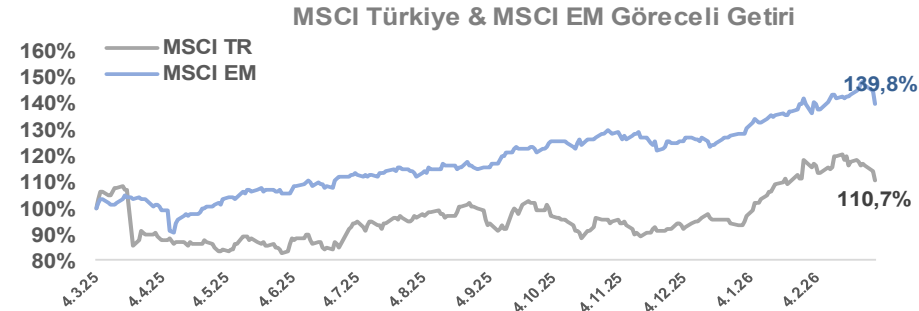
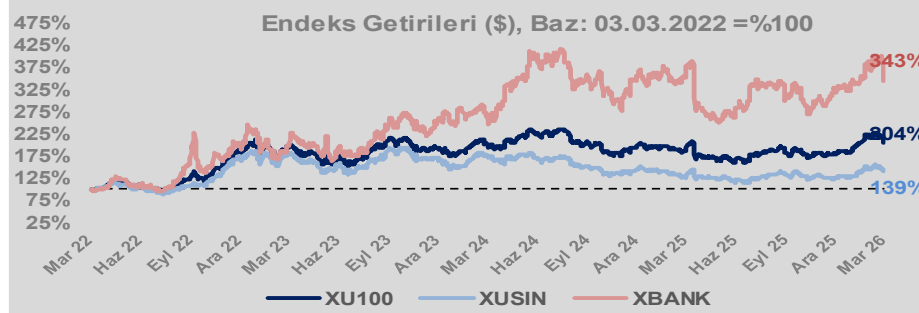
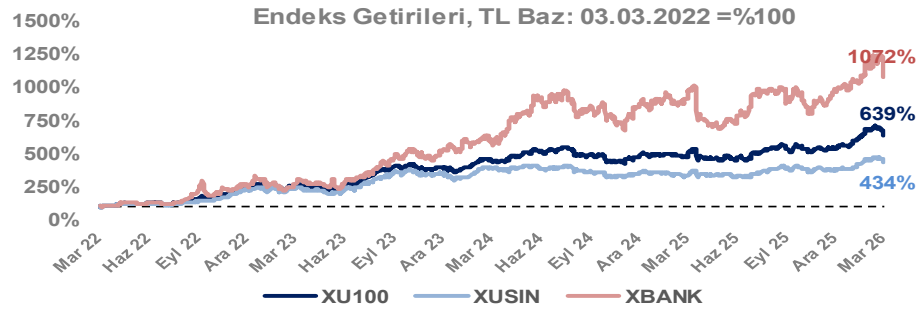
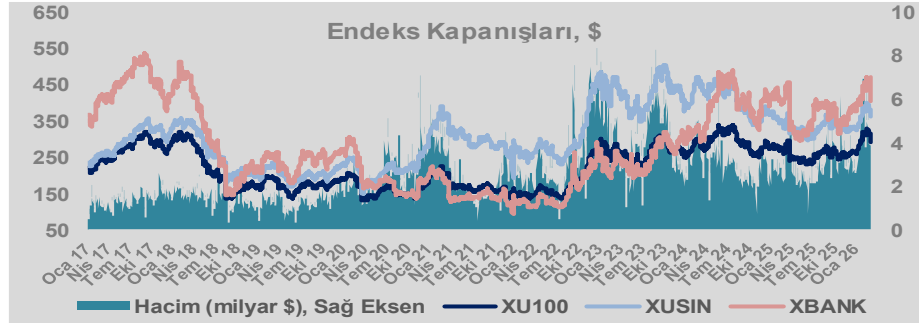
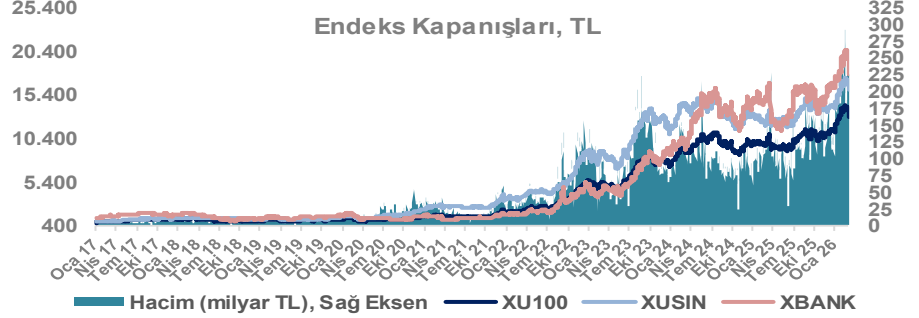
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	43,9881	0,1%	2,5%
Euro/TL	51,0429	-0,2%	1,0%
Euro/Dolar	1,1594	-0,2%	-1,3%
Dolar/Yen	157,59	-0,1%	0,6%
Altın (\$/ons)	5.161	1,3%	19,7%
Altın (TL/gram)	7.299,8	1,3%	22,6%
Gümüş (\$/ons)	84,7	2,7%	19,2%
Gümüş (TL/gram)	119,8	2,8%	22,2%
Brent Petrol (\$/varil)	83,2	2,2%	36,6%
VIX	23,6	9,9%	57,0%
Dolar Endeksi	99,1	0,7%	0,7%
Gösterge Tahvil	37,60%	1,0%	0,8%
Tr 10yıl Tahvil	30,87%	1,1%	6,4%
ABD 10y Tahvil Faizi	4,07%	0,4%	-2,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	304	411.756
Döviz Açığı Olan Şirket	297	-1.283.241
Bütün Şirketler	601	-871.485

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
VESTL	SASA
GARAN	FROTO
ENKAI	PETKM
AKFIS	MOGAN
ASELS	ZOREN
HALKB	RGYAS
BINHO	AYDEM
DOHOL	IZMDC
TRGYO	AKENR
ENJSA	PGSUS

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
BIMAS	653,00	GG	-
CIMSA	47,24	GG	-
EREGL	29,14	GG	-
PETKM	19,15	GG	-
TUPRS	235,00	GG	-

GG: Gözden Geçiriliyor



Bizim Günlük

4 Mart 2026 Çarşamba

BİST100 Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %131,0 primli işlem görmektedir.

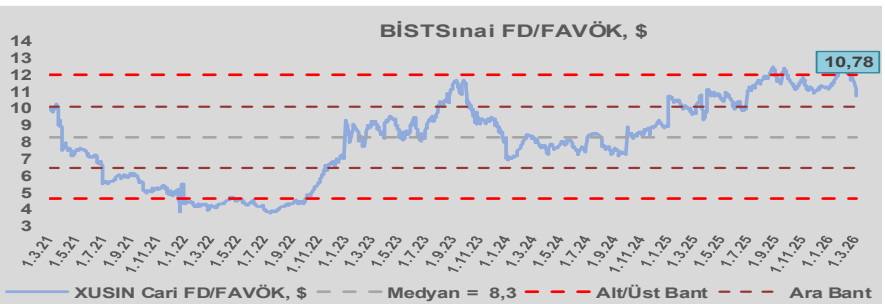
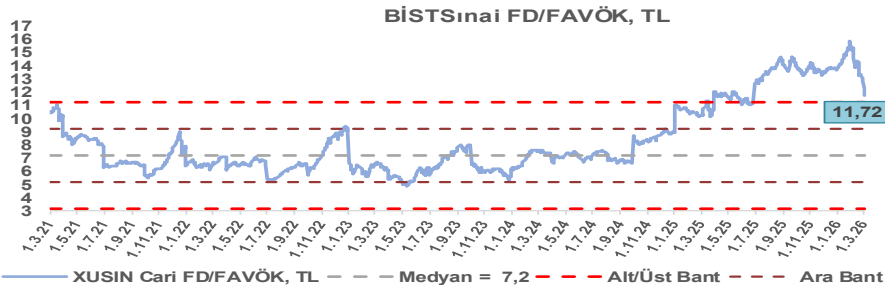
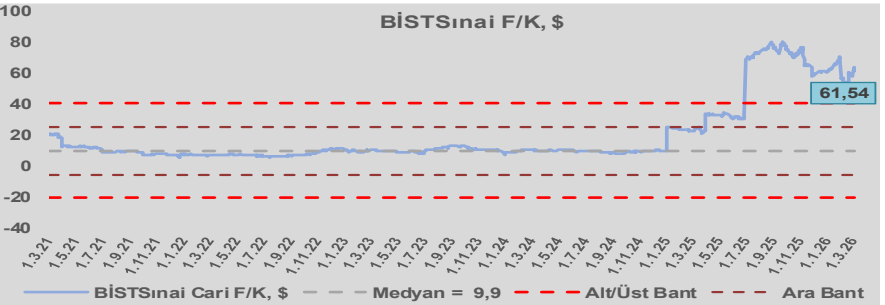
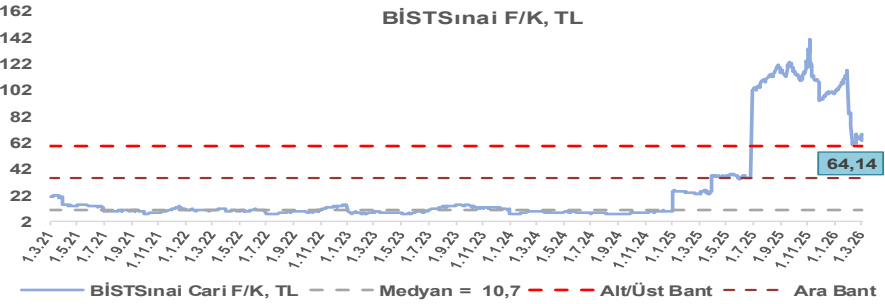
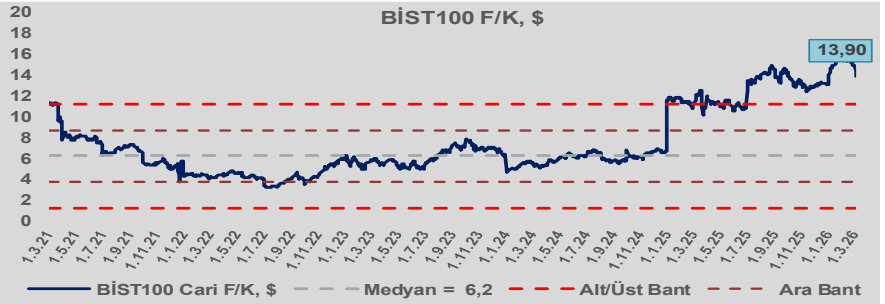
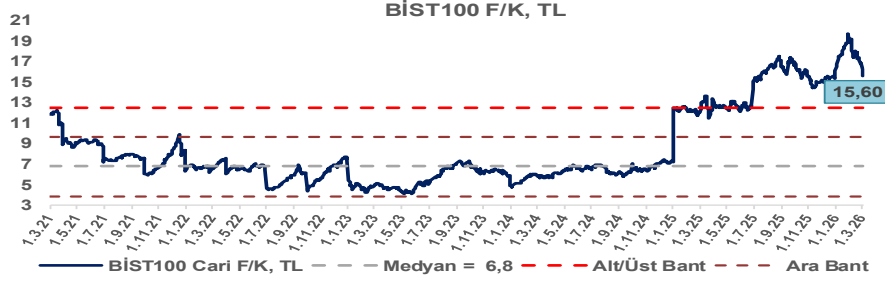
BİST100 Endeksi 6,2x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %124,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %499,0 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %524,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %63,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 8,3x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %29,8 primli işlem görmektedir.



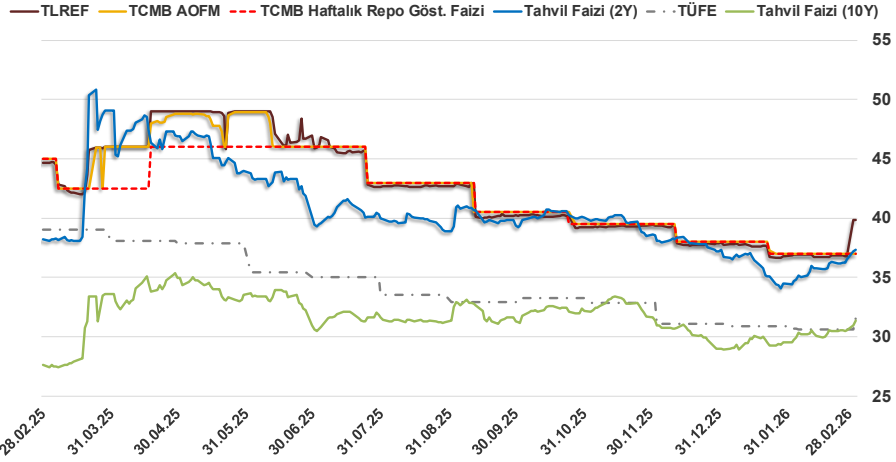
Bizim Günlük

4 Mart 2026 Çarşamba

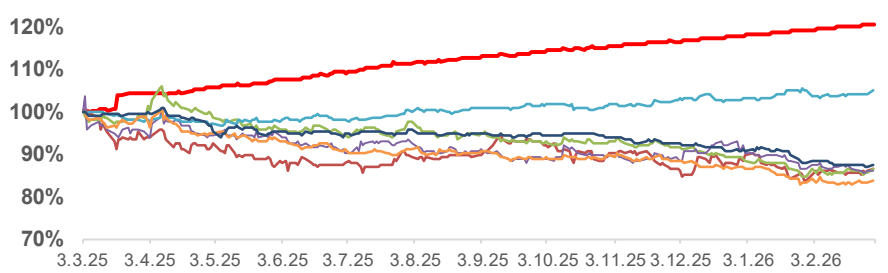
3.03.2026	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	37,00	0	0	-100	-800
TLREF	39,84	300	288	196	-489
Tahvil Faizi (10Y)	31,38	85	1.010	239	376
Tahvil Faizi (2Y)	37,35	114	265	14	-90
TCMB AOFM	37,00	0	0	-100	-800
TÜFE	31,54	89	88	46	-751

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirime haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan ve ikinci toplantısında 250 baz puan indirerek %42,50 seviyesine çekerken 17 Nisan tarihli toplantıda 350 baz puan artırarak %46 seviyesine çıkardı. Merkez Bankası, 19 Haziran'da politika faizini değiştirmeyerek %46 seviyesinde sabit bırakırken 24 Temmuz'da 300 baz puan, 11 Eylül 2025'te 250 baz puan, 23 Ekim'de 100 baz puan ve 11 Aralık'ta 150 baz puan indirilerek %38,00 seviyesine düşürüldü. 2026 yılının ilk toplantısında 100 baz puan indirerek politika faizini %37'ye düşürdü.



Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



Bizim Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>
arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımları, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.