

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
43,9702EUR/TRY
51,8169EUR/USD
1,1778BIST-100
13.718Gram Altın
7552,5

Artan jeopolitik risklerin olumsuz etkilerini sınırlamaya yönelik yurt içinde politika tedbirleri alındı

- TCMB 1 hafta vadeli repo işlemlerine ara verdiğini duyurdu.
- Ayrıca Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine (NDF) başlanacağı açıklandı.
- BIST pay piyasalarında açığa satış işlemleri 6 Mart 2026'ya kadar durduruldu.

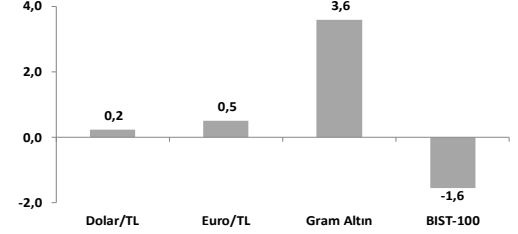
Cumartesi günü ABD ve İsrail'in İran'a saldırmasıyla başlayan savaşta birlikte küresel enerji sevkياتında önemli paya sahip Hürmüz Boğazı kapanırken, hisse senedi piyasalarında satış baskısı savaşın ne kadar süreceğine dair belirsizlikle artıyor. İsrail ordusu bu sabah da Lübnan genelinde hava saldırısı başlattığını duyurdu. Brent tipi ham petrol varil fiyatı bu sabah %7 civarında yükselerek yaklaşık 78\$ ile haziran ayındaki İsrail-İran savaşı seviyelerinde işlem görüyor. Diğer yandan OPEC+ üretim artışını biraz daha hızlı bir tempoda sürdürme kararı aldı. Avrupa ve ABD vadeli işlemleri bu sabah %1 üzeri negatif açılışa işaret ederken, Suudi Arabistan ve Mısır borsaları dükkü işlemlerinde %2'nin üzerinde düştü. Abu Dabi ve Dubai borsalarının ise 2-3 Mart'ta kapalı olacağı açıklandı. Hafta sonu yaşanan gelişmeler sonrasında **Dolar Endeksi (DXY)** önemli para birimleri karşısındaki yükselişinin önemli bir kısmını bu sabah geri vererek günlük %0,3'lük yükselişle 97,90 seviyesinde, **Euro/dolar paritesi** ise %0,3'lük kayıpla 1,178 seviyesinde işlem görüyor. Geçtiğimiz haftayı %3,4'lük kazançla tamamlayan ve bu sabah güvenli liman arayışından destek bulan **altın** %1,4 artışla 5351\$/ons seviyesinde, **gümüş** ise %0,1'lik düşüşle 93,66\$ seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde, jeopolitik gelişmelerin finansal piyasalarda oynaklığa neden olmaması için yerinde ve zamanlı tedbirler yayımlandı. Buna göre, **TCMB**, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verileceğini, döviz piyasasının sağlıklı çalışması, döviz kurlarında gözlenebilecek oynaklıkların engellenmesi ve döviz likiditesinin dengelenmesi amacıyla TCMB nezdinde Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine(NDF) başlanacağını duyurdu. Halihazırda piyasada TL likidite fazlası olduğundan (net API fonlaması son 5 gün ortalaması -922 milyar TL ~ -21 milyar \$) döviz talebine bağlı olarak fazla TL likidite eridiğinde piyasada gecelik faizin koridorun üst bandına (%40) yakınsaması beklenir. NDF ise spot piyasadaki baskıyı hafifletmek adına önemli bir tamamlayıcı araç. Diğer taraftan, **SPK**'dan da BIST'e yönelik tedbirler yayımlandı. Bu çerçevede, BIST pay piyasalarında açığa satış işlemleri 6 Mart 2026'ya kadar durduruldu.

Şubat ayı başından itibaren jeopolitik gelişmelerle yükselişe geçen **VIX oynaklık endeksi**, geçtiğimiz hafta ABD-İran arasındaki üçüncü tur görüşme öncesinde 3 puan iyileşme kaydetse de haftanın son işlem gününde tekrar satış ve belirsizlik eşliği olarak nitelendirilen 20 seviyesine yükselerek hisse senedi piyasalarında jeopolitik gelişmeler kaynaklı oynaklığın sürdüğünü işaret etti. Bu haftada küresel borsaların en genel ölçütü **MSCI Dünya Endeksi** Avrupa ve Asya borsalarındaki yükselişlere karşılık cuma günü ABD borsalarındaki satıcı seyrile kazanımlarının tamamını geri vererek yatay kapanırken, aylık değişim %0,64 ile önceki aylara kıyasla sınırlı kaldı. **ABD'de** ABD-İran görüşmelerinden somut ilerleme sağlanamaması ve Nvidia'ya dair marj sürdürülebilirliği endişeleri ile haftanın ikinci yarısında satış baskısına kalan **S&P 500** ve **Nasdaq** haftalık bazda sırasıyla %0,44 ve %0,92, aylık bazda ise sırasıyla %0,87 ve %3,38 geriledi. Aylık sektörel getirilerde, risk hassasiyeti yüksek teknoloji (%-6,45) ve zorunlu olmayan tüketim (%-6,72) ana endeksten olumsuz ayrışırken, enerji (aylık: +%6,98, ybb: +%24,41) ile enerji dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmetleri (aylık: +%9,47, ybb: +%11,32) ve temel tüketim (aylık: +%8,44, ybb: +%15,98) gibi defansif sektörler en fazla getiri sunan ilk üçte yer aldı. **Avrupa'da** **Stoxx Europe 600** endeksi geçen hafta ülke bazında genele yayılan yükselişlerle haftalık bazda %0,52 değerlendirerek rekor seviyede haftalık kapanış yaptı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında %1'in üzerinde satıcı başlangıca işaret ediyor. Tarihin en iyi şubat ayını geçiren **Asya** tarafında ise yeni ayın ilk işlem gününde, jeopolitik gelişmeleri yansıtır şekilde genele yayılan satıcı seyrile takip ediliyor. Bu sabah öncü borsalardan **Japonya** %1,60 ve **Hong Kong** %1,74 aşağıda işlem görürken, **Çin'de** yatay görünüm hakim. **Güney Kore** borsası bugün resmi tatil nedeniyle kapalı. **Tahvil tarafında**, swap piyasalarında haziran ayına atfedilen Fed faiz indirim olasılığı bu sabah hafta kapanışına göre 11 puan gerileyerek %58 seviyesinde fiyatlanırken, getiriler tüm vadelerde yukarı tepki verdi. Güvenli liman talebinin tekrar ön planda kalmaya devam ettiği geçen hafta **10 yıllık ABD tahvil getirisi** 15 baz puan düşüşle ekim ayından bu yana en düşük seviye olan %3,94'e, 2 yıllık getiri 10 baz puan düşüşle %3,37'ye geriledi. Bu sabahki vadeli işlemlerde ise getiri eğrisinin tüm vadelerde 3-5 baz puan yukarı kaydığını takip ediyoruz.

- ABD'de ÜFE** ocakta aylık %0,5 ile beklentilerin (%0,3) üzerinde arttı. Yıllık artış ise 0,1 puan düşüşle %2,9 değerini aldı. Aylık artışta hizmet fiyatları etkili olmaya devam etti; nihai talep hizmetleri ÜFE'si %0,8 arttı. Nihai talep mallarına ilişkin ÜFE ise gıda ve enerji fiyatlarındaki düşüş nedeniyle %0,3 geriledi. Gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç, üretici fiyatları aylık %0,3 arttı. **Almanya'da TÜFE** şubatta öncü açıklanan veriyeye göre aylık %0,2 ile beklentilerin (%0,5) altında artarken, yıllık artış ise %2,1'den %1,9'a geriledi. Çekirdek enflasyonun ise %2,5 olması bekleniyor.
- Veri yoğun bir haftaya başlıyoruz.** Yurt dışında imalat ve hizmet PMI, ABD'de tarım dışı istihdam ve ISM imalat ile hizmet sektörü endeksleri ile Euro Bölgesi'nde şubat ayı öncü TÜFE verileri takip edilecek. **Yurt içinde** ise bugün büyüme ve ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, yarın enflasyon, Çarşamba reel efektif döviz kuru ve Cuma günü Hazine nakit dengesi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde işsizlik oranı** mevsimsellikten arındırılmış olarak (m.a.) ocakta 0,3 puan artarak %8,1'e yükseldi. İşgücüne katılım oranı 0,8 puan azalırken %52,1 ile Şubat 2022'den bu yana en düşük değeri aldı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise aylık 0,9 puan artarak %29,9'a yükseldi.
- TÜRK-İŞ'in şubat ayı verilerine göre açık sınırı** aylık %3,65 artışla 32.365,44 TL oldu. Açık sınırında yıllık artış %43,0'ten %41,1'e geriledi. **Hazine Mart-Mayıs dönemi iç borçlanma stratejisini** yayınladı. Mart ayında toplam 394,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 315,5 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmakta.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye GSYİH (4Ç25, yıllık % değişim)	3,7	3,5
İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (şubat)	48,1	-

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	27/02	26/02	2025
TLREF	36,87	36,76	37,96
TR 10 yıllık	30,12	30,07	28,96
ABD 10 yıllık	3,94	4,00	4,17
Almanya 10 yıllık	2,64	2,69	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	27/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,9416	0,0	0,2	2,3
€/TL	51,9433	0,1	0,5	2,8
€/§	1,1812	0,1	0,2	0,6
\$/Yen	156,05	-0,1	0,6	-0,4
GBP/§	1,3482	0,0	0,0	0,1

Bitcoin	65.678	-1,6	-2,8	-25,1
---------	--------	------	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	27/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.718	-1,2	-1,6	21,8
S&P 500	6.879	-0,4	-0,4	0,5
FTSE-100	10.911	0,6	2,1	9,9
DAX	25.284	0,0	0,1	3,2
SMI	14.014	0,7	1,1	5,6
Nikkei 225	58.850	0,2	3,6	16,9
MSCI EM	1.611	-0,5	2,8	14,7
Şangay	4.163	0,4	2,0	4,9
Bovespa	188.787	-1,2	-0,9	17,2

Emtia Fiyatları

	27/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	72,5	2,4	1,0	19,1
Altın (\$/ons)	5.279	1,8	3,4	23,9
Gram Altın (TL)	7.448,8	1,7	3,6	24,9
Bakır (\$/libre)	600,5	1,0	2,8	5,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi hafta sonu olası Orta Doğu riskleri nedeniyle Cuma günü %1'in hafif üzerinde bir geri çekilme yaşadı. Hafta sonu ABD ile İsrail'in İran'a karşı başlattığı askeri operasyonlar nedeniyle BIST'in yeni haftaya da satıcılar başlamasını bekleriz. Yurt dışı kaynaklı yeni duruma ek olarak bu haftanın yurt içi ekonomi gündeminde bugün 4. çeyrek büyüme verisi ile bankacılık sektörü ocak ayı toplu sonuçları ve yarın şubat ayı enflasyon verileri önemli bir yer tutuyor. BIST-100 endeksi Cuma günü itibarıyla Şubat zirvesinin yaklaşık %7 altında, dolar bazında 312 seviyesinde bulunuyor. İlgili kurumların yeni haftaya başlarken döviz ve hisse senedi piyasasında fiyat oynaklıklarını dengelemek için açıkladıkları tedbirler piyasa tarafından olumlu karşılandı. Bununla birlikte satış baskısının askeri operasyonların seyrine bağlı olarak devam edebileceğini ve endekste ilk etapta dolar bazında 300 baz puan seviyesine doğru bir geri çekilme olabileceğini düşünüyoruz.

- **Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde sınırlı yüksek açılışın ardından gün içerisinde 13967 seviyesine doğru denemeler yapsa da bu bölgeden gelen satış baskısıyla birlikte 13553 seviyesine kadar geriledi. Kapanış 13718 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda -%1,16'lık geri çekilme yaşanırken, gün içi hareket alanının 414 puan ile oldukça genişlediği görülüyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının alt yarısında (%40) gerçekleşmiş olması kısa vadede satış baskısının devam ettiğine işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (13779) > EMA50 (13081) > EMA200 (11492) sıralaması yükseliş trendinin sürdüğünü teyit ediyor. Haftalık grafikte -%1,55'lik geri çekilme ile momentum zayıf tarafta işlem hacmi 20 günlük ortalamanın hafif altında gerçekleşti (Vol/Vol20: 0.99). Endekste 13673-13500 bandı önemli destek olarak değerlendirilebilir. Üzerindeki tutunma yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna işaret olarak düşünülebilir. 14055-14200 ise direnç. Aşılması durumunda 14436 hareketi gelişebilir. BIST100 için 13673-13502-13438 destek, 14055-14200-14436-14532 direnç.

- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Coca-Cola İçecek, Enka İnşaat, İş C, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-1,2	-1,6	4,7	21,8
BIST-30	-0,7	0,0	8,4	26,7
Banka Endeksi	-1,7	1,6	13,1	22,7
Sınai Endeks	-0,3	-1,1	1,7	18,9
Hizmetler Endeksi	-1,7	-2,6	3,0	14,5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.590.149
Bankalar Piy. Değ.	2.808.219
Holdingler Piy. Değ.	2.659.735
Sanayi Piy. Değ.	4.850.301
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	302.598
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Teknoloji	6,11	957,2
Altınay Savunma Teki	5,55	1316,6
Batı Çimento	4,24	1652,6
Tr Doğal Enerji	3,74	363,9
Aselsan	3,54	23442,1

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Borusan Boru Sanayi	-10,00	1672,9
Kiler Holding	-9,95	179,4
Borusan Yat. Paz.	-8,86	418,0
Tekfen Holding	-8,12	658,2
Tukaş	-6,18	500,6

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	3,54	23442,1
Türk Hava Yolları	-1,28	18746,6
İş Bankası (C)	-1,69	11861,3
Akbank	-1,69	10455,2
Astor Enerji	1,62	8926,3

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300426	15977,0	-1,3
F_XU0300626	16631,0	-0,8
F_USDTRY0326	45,06	0,0
F_EURTRY0326	53,31	0,0

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300426	346.835	64.336
F_USDTRY0326	3.031.559	145.506

Şirket Haberleri

- **Hafta sonu ABD ile İsrail'in İran'a karşı başlattığı askeri operasyonların döviz ve hisse senedi piyasasında yaratabileceği olası dalgalanmaları dengelemek amacıyla ilgili kurumlar tedbirler açıkladı.** Hisse senedi tarafında BİST algoritmik işlemlere ilişkin olarak emir/işlem oranını 5:1'den 3:1'e düşürdü; Sermaye Piyasası Kurulu da açığa satış işlemlerini (gün içi işlemler dahil) bir hafta süreyle yasaklayıp, kredili sermaye piyasası işlemleri kaynaklı regülatif işlem zorunluluğunu rahatlatmak amacıyla özkaynak koruma oranını %35'ten %20'ye indirdi.
- **Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT; EÜG; 12A HF: 172 TL)** Yönetim Kurulu, 3,5 milyar TL brüt temettü (8,14 TL/hisse) dağıtmayı teklif etti. Brüt nakit temettü tutarı, 3,36 milyar TL (7,8 TL/hisse) olan tahminimizle büyük ölçüde uyumludur. Temettü verimi %7,3'e, temettü dağıtma oranı ise yaklaşık %60'a denk gelmektedir. Teklif edilen hak kullanım tarihi 26.03.2026'dır.
- **Doğuş Otomotiv (DOAS; EÜG; 12A HF: 305 TL) 4Ç25 Sonuçları: Bütün cephelerde beklentilerin altında zayıf sonuçlar.** Doğuş Otomotiv 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 1.702 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 1.785 milyon TL net karın oldukça altında 2.131 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 3.544 milyon TL'nin %33 ve bizim beklentimiz olan 3.822 milyon TL'nin %38 altında 2.358 milyon TL FAVÖK açıkladı. Beklenenden 1,4 milyar TL daha düşük faaliyet kârı, beklenenden 2,1 milyar TL daha yüksek diğer faaliyet giderleri ve beklenenden 0,5 milyon TL daha yüksek parasal kayıplar, tahminimizden daha kötü bir net zarara yol açtı. Şirket, diğer faaliyet giderleri altında, tek seferlik kalemler olduğunu düşündüğümüz 0,8 milyar TL şüpheli alacak karşılığı ve 0,6 milyar TL maddi duran varlık değer düşüklüğü zararı kaydetti. **Şirket 2026 yılı beklentilerini paylaştı.** Yönetim, 2026 yılında 1,1 milyon adedin üzerinde toplam yurt içi pazar öngörüyor (AK: 1,3 milyon adet). Şirket, Skoda hariç 117 bin adet yurt içi perakende satış bekliyor (AK: 142 bin adet). Yönetimin öngörülerini 2026 yılında %10,6 pazar payına işaret ediyor (AK: %10,6). Yönetim 2026 yılında 5,2 milyar TL yatırım harcaması bekliyor (AK: 5,2 milyar TL). **Yorum ve Tavsiye:** Hedef fiyatımızı 340,0 TL'den 305,0 TL'ye düşürüyoruz. Doğuş Otomotiv pazar payı tahminimizi 1 puan düşürüyoruz. Zayıf faaliyet sonuçlarının ardından FAVÖK marjı tahminlerimizi aşağı çekiyoruz. Açılıştaki piyasa tepkisinin "Olumsuz" olmasını bekliyoruz. Şirket bugün TSİ 13:30'da bir web semineri ([webinar](#)) düzenleyecek. **4Ç25'te net satışlar yıllık %2 daraldı.** 4Ç25'te Skoda dahil satış hacmi yıllık bazda %10 artarken, Skoda hariç satış hacmi yıllık bazda %13 arttı. Skoda hariç binek araç pazar payı yıllık bazda 0,8 puan artarken, Skoda dahil binek araç pazar payı yıllık bazda 0,8 puan yükseldi. Hafif ticari araç pazar payı 4Ç25'te yıllık bazda 0,9 puan geriledi. Sonuç olarak, Skoda hariç hafif araç pazar payı yıllık bazda 0,4 puan artarken, Skoda dahil hafif araç pazar payı da yıllık bazda 0,4 puan arttı. **4Ç25'te FAVÖK yıllık %35 daraldı.** 4Ç25'te FAVÖK marjı yıllık 1,6 puan daraldı. Brüt kâr marjı yıllık 4,2 puan daraldı. Faaliyet giderleri marjı yıllık bazda 2,5 puan daraldı. **4Ç25'te şirketin net borcu çeyreklik %6 arttı.** 4Ç25'te alacak gün sayısı bir önceki çeyreğe göre 4 gün arttı. 4Ç25'te stok gün sayısı bir önceki çeyreğe göre 26 gün daraldı. 4Ç25'te satıcı vadesi bir önceki çeyreğe göre 13 gün daraldı. 4Ç25'te nakit döngüsü bir önceki çeyreğe göre 10 gün daraldı. **Şirket, %13,7 verime işaret eden hisse başına 30 TL brüt temettü teklif etti.** Yönetim, temettüleri iki eşit taksitte ödemeye karar verdi. Hak kullanım tarihleri açıklanmadı. Bizim tahminimiz hisse başına 17,5 TL brüt temettü yönündeydi.
- **Vestel Beyaz Eşya (VESBE; Öneri Yok)** 4Ç25'te 2,85 milyar TL net zarar açıkladı (4Ç24: 84 milyon TL net zarar). Gelirler zayıf fiyatlamaya ve düşen hacimlerin etkisiyle yıllık bazda %38 gerileyerek 14,48 milyar TL oldu. FAVÖK, faaliyet gider marjındaki belirgin bozulma nedeniyle negatif bölgeye indi. İşletme faaliyetlerinden nakit akımı 1,96 milyar TL olarak gerçekleşti; bu performans uzayan ticari borç vadeleri ve stok çözülmesiyle desteklendi. Devam eden yatırım harcamalarına rağmen serbest nakit akımı 1,08 milyar TL oldu. Buna karşın, artan net borç ve zayıflayan FAVÖK nedeniyle Net Borç/FAVÖK 7,4x seviyesine yükseldi (3Ç25: 4,7x). **Önemli detaylar: (i)** Çalışan sayısı 4Ç25 itibarıyla 6.698'e gerileyerek 3Ç25'e göre %18, 4Ç24'e göre %30 azaldı. **(ii)** Vestel Elektronik'ten olan diğer alacaklar 12,13 milyar TL'ye yükseldi (3Ç25: 10,02 milyar TL). **Yorum:** Belirgin karlılık bozulması ve artan kaldıraç nedeniyle sonuçlara piyasa tepkisinin negatif olmasını bekliyoruz.
- **Koç Holding'in (KCHOL, EÜG., 12A HF: 334TL) %77, Aygaz'ın (AYGAZ, Nötr., 12A HF: 254TL) %20** iştiraki olan EYAŞ, 2025 karından 6.976 milyon TL nakit temettü dağıtımını yapacak. (Hafif Olumlu) Nakit temettü ödemesiyle beraber Koç Holding ve Aygaz'a toplam nakit girişi sırasıyla 5.372 milyon TL ve 1.395 milyon TL olacak. EYAŞ'ın temettü ödemesi 16 Mart'ta gerçekleşecek.

Şirket Haberleri

- **Havacılık sektörü:** Orta Doğu'da bazı ülke hava sahalarının kapatılması nedeniyle Lübnan, Suriye, Irak, İran ve Ürdün'e yönelik THY seferleri 2 Mart 2026'ya kadar iptal edildi. THY için yolcu ve kargo faaliyetleri satışlarında Orta Doğu'nun açıklanan son 4 çeyrekteki payı %7,6 seviyesindedir. Pegasus'un AKK'sının yaklaşık %15'i Orta Doğu faaliyetlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında yaşanan durumda TAV Holding'in uluslararası yolcu rakamı -3% etkilenmişti. TAV Holding'in uluslararası yolcu toplam yolcunun %67'sini oluşturmakta olup, geçen sene yaşanan durumun TAV Holding toplam yolcu sayısına etkisi -2% seviyesindeydi.
- **RAFİNERİ VE ENERJİ SEKTÖRÜ: ABD ve İsrail'in İran'a yönelik hava saldırılarının etkileri.** Saldırıları 28 Şubat'ta başladı. İran, Arap Körfez ülkelerindeki hedeflere misilleme yaptı. Bölgedeki gerilim, İran'ın Hürmüz Boğazı üzerindeki etkisi ve önemli askeri faaliyetleri göz önüne alındığında, ham petrol arzının sürdürülebilirliği konusunda soruları gündeme getiriyor. Günlük küresel petrol ticaretinin %20'si bu boğazdan geçiyor. Boğazın kapalı olup olmamasına bakılmaksızın, gerilim ulaşım ve sigorta maliyetlerini artıracaktır. İran, Ocak 2026'da yaklaşık 3,2 milyon varil/gün ham petrol üretti ve bunun %40'ını, ağırlıklı olarak Çin'e ihraç etti. Rusya, Irak ve Kazakistan, 2025 yılında Türkiye'nin en büyük üç ham petrol tedarikçisiydi ve toplam ham petrol ithalatındaki payları sırasıyla %48, %15 ve %7 idi. Dizel ithalatına gelince, Rusya, toplam dizel ithalatında %85'lik payıyla Türkiye'nin en büyük tedarikçisi konumundaydı. 2026'dan itibaren Rusya'ya karşı sıkılaştırılan ABD ve Avrupa yaptırımlarının, Türkiye'nin Rusya'dan ham petrol ve rafine ürün ithalatını önemli ölçüde azaltması bekleniyor. **Tüpraş Üzerindeki Etki (TUPRS, EÜG., 12A HF: 284 TL):** Tüpraş'ın karlılığı üzerindeki ilk etki şu nedenlerle olumlu olabilir: i) hedging faaliyetlerinin etkisiyle bir miktar azalsa da potansiyel ham petrol ve stok kazançları, ii) Hürmüz Boğazı üzerinden ürün ve ham petrol akışındaki aksama ile ürün marjlarında olası güçlenme. Öte yandan, küresel petrol ticaretinde uzun süreli bir aksama olursa ham petrol fiyatlarında beklenen artışın rafine petrol ürünlerine aynı şekilde yansımaması ihtimali Tüpraş için olumsuz olacaktır. Ayrıca, İran ham petrolünün (Çin'e) ihracatından tamamen çıkarılması, ağır-hafif ham petrol fiyat makasında daralmaya yol açarak Tüpraş için maliyetleri artırabilir. Haziran 2025'te İran ve İsrail arasında yaşanan "On İki Gün Savaşı" sırasında, orta distilat fiyatları 40 USD/varil'in üzerine çıkmıştı. Şubat 2025'te dizel fiyatları 20-25 USD/varil seviyelerindeyken, Orta Doğu'daki durumun tırmanmasıyla birlikte son zamanlarda 30 USD/varil seviyelerine yaklaştığını görüyoruz. Bu arada Tüpraş için 1. çeyrek, artan bakım faaliyetleri nedeniyle düşük sezon olarak değerlendirilebilir. **Doğalgaz perspektifi:** Türkiye 2025 yılında 58 milyar metreküp doğalgaz ithal etti ve bunun yaklaşık %30'u (17 milyar metreküp) LNG idi. 7,7 milyar metreküp ithalat hacmiyle İran, 2025 yılında Türkiye'nin doğalgaz ithalatının %13'ünü oluşturarak dördüncü büyük doğalgaz tedarikçisi oldu. Bu arada Rusya, Azerbaycan ve ABD, sırasıyla %37, %21 ve %16'lık paylarıyla Türkiye'nin en büyük doğalgaz tedarikçileriydi. EPDK'nın sağladığı son verilere göre, Türkiye'nin 2025 yıl sonu itibarıyla yer altı ve LNG terminallerinde yaklaşık 5,2 milyar metreküp doğal gaz stoğu bulunuyordu. Ocak-Şubat döneminde stok miktarında azalma yaşanmış olabilir. Bununla birlikte, İran'dan doğal gaz akışında yaşanabilecek olası aksaklıklar kısa vadede yönetilebilir düzeyde kalabilir.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü (TL)</u>	<u>Brüt Verim (%)</u>	<u>Son Kapanış (TL)</u>	<u>Beklenen Tarih</u>
Icgc Turkey Bank	ICBCT	-	0.00%	13.95	---
Brisa	BRISA	-	0.00%	90.65	---
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	-	0.00%	52.15	---
Doğuş Otomotiv	DOAS	15.0000	6.85%	219.00	---
Doğuş Otomotiv	DOAS	15.0000	6.85%	219.00	---
Carrefoursa	CRFSA	-	0.00%	131.30	---
İş Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	-	0.00%	94.25	---
Ulusal Faktoring	ULUFA	0.2471	6.24%	3.96	06.04.2026
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	8.1396	7.25%	112.20	26.03.2026
Best Brands Grup Enerji Yatırım	BESTE	-	0.00%	27.76	---
F-M İzmit Piston	FMIZP	4.7561	1.59%	300.00	27.03.2026

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı (TL)</u>	<u>Tutar (milyon TL)</u>	<u>Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı</u>
Türk Hava Yolları	THYAO	300,000	307.50	92.3	0.55%
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	170,000	60.60	10.3	0.84%
Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	BIGCH	600,000	7.98	4.8	2.02%
Escar Filo	ESCAR	450,000	26.64	12.0	2.88%
Orge Enerji	ORGE	159,620	69.39	11.1	1.31%
Enerya Enerji	ENERY	962,861	9.83	9.5	3.79%
Ahlatcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	831,601	24.59	20.4	2.36%
Toplam				160.3	

Şirket Haberleri

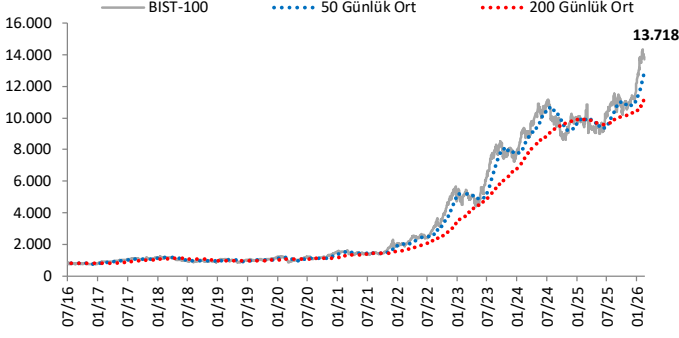
FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AVPGY	TMS-29	TL	2-Mar	4Ç25	1,768	577	1,562	1,768	577	1,050
TRALT	TMS-29	TL	2-Mar	4Ç25	-	-	-	4,749	2,087	1,425
KOTON	TMS-29	TL	2-6 Mar	4Ç25	8,715	1,569	(131)	8,715	1,596	(110)
MEDTR	TMS-29	TL	2-6 Mar	4Ç25	751	75	(29)	789	82	(21)
ENTRA	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	651	461	146	z	462	120
INDES	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	28,080	606	114	28,900	758	114
TRGYO	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	8,365	3,466	6,853	7,174	4,249	6,551
DOHOL	TMS-29	TL	3-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	(237)
CCOLA	TMS-29	TL	3-Mar	4Ç25	33,514	4,296	1,581	34,022	4,724	1,581
TTKOM	TMS-29	TL	4-Mar	4Ç25	64,606	26,582	8,085	62,859	24,856	1,631
MGROS	TMS-29	TL	4-Mar	4Ç25	102,476	6,968	850	102,695	7,024	796
SAHOL	TMS-29	TL	4-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	412
THYAO		USD	4-Mar	4Ç25	6,224	1,130	497	6,238	1,261	589
PGSUS		EUR	4-Mar	4Ç25	809	154	4	802	147	1
ENKAI		TL	4-5 Mar	4Ç25	45,027	9,984	9,604	45,818	9,580	10,211
AEFES	TMS-29	TL	5-Mar	4Ç25	45,232	6,716	603	45,232	6,319	603
PETKM	TMS-29	TL	5-Mar	4Ç25	21,946	(647)	(303)	22,034	(1,522)	(2,174)
TCELL	TMS-29	TL	5-Mar	4Ç25	63,398	25,486	3,992	62,111	24,503	3,689
MPARK	TMS-29	TL	6-Mar	4Ç25	13,933	4,256	1,514	14,048	4,301	1,447
AGHOL	TMS-29	TL	6-Mar	4Ç25	-	-	-	156,899	13,937	734
KARDM	TMS-29	TL	6-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	-
ALARK	TMS-29	TL	9-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	1,209
BIMAS	TMS-29	TL	10-Mar	4Ç25	183,004	8,861	3,666	182,922	9,718	4,301
ULKER	TMS-29	TL	10-Mar	4Ç25	27,698	4,563	2,146	28,738	4,786	1,124
SOKM	TMS-29	TL	11-Mar	4Ç25	-	-	-	71,020	3,010	102
KLKIM	TMS-29	TL	6-11 Mar	4Ç25	2,938	630	344	2,850	626	301
MAVI	TMS-29	TL	17-Mar	4Ç25	11,997	1,679	299	11,917	1,680	292

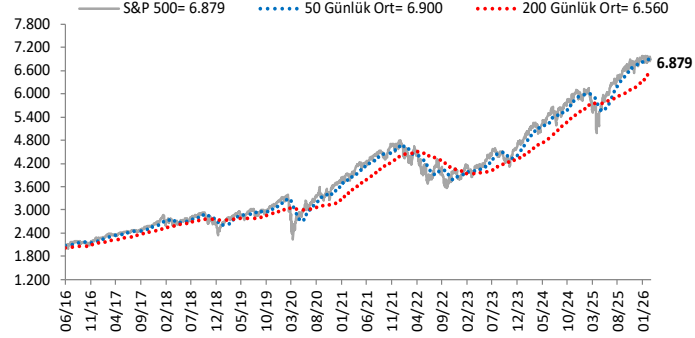
4Ç25 için son tarih: 11 Mart

Göstergeler

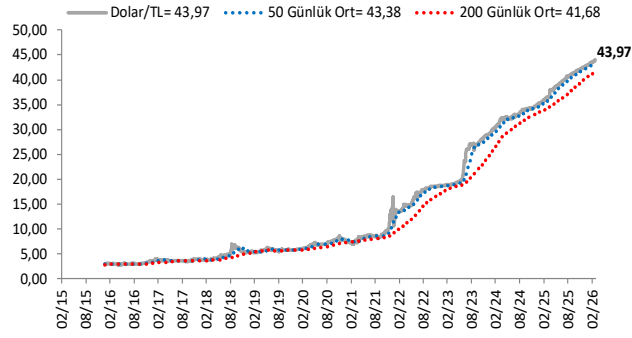
BIST-100 (bin)



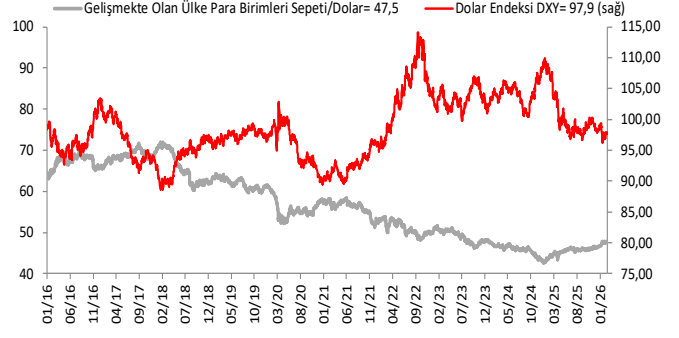
S&P 500



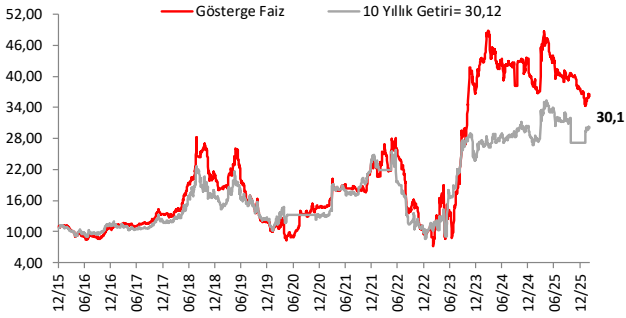
\$/TL



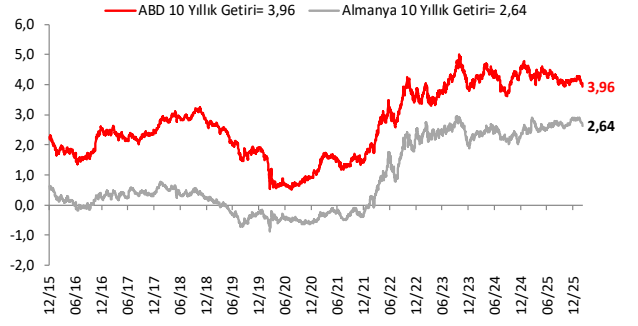
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



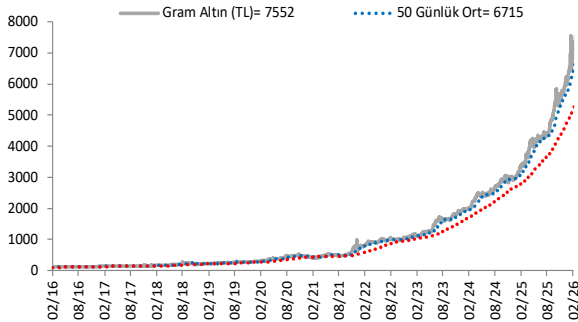
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar