

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,0848EUR/TRY
50,9961EUR/USD
1,1558BIST-100
12.793Gram Altın
7258,6

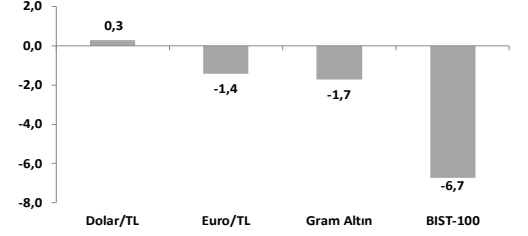
Petrol bu sabah 116\$ ile son 3,5 yılın zirvesinde

- Yurt içinde Hazine nakit dengesi şubatta 92,4 milyar TL açık verdi.
- ABD'de tarım dışı istihdam şubatta artış beklentilerine karşın 92 bin azaldı.
- ABD'de perakende satışlar ocak ayında aylık %0,2 azaldı.

ABD-İsrail ile İran arasındaki savaşın ikinci haftasına petrol fiyatlarındaki tarihi yükselişle başlıyoruz. Körfez ülkeleri Hürmüz Boğazı'ndaki enerji sevkiyatının durması üzerine üretimlerini kısmak zorunda kaldığını açıklamasıyla, Brent tipi ham petrol varil fiyatı geçtiğimiz haftaki %27,9'luk yükselişin ardından bu sabah da %24,9 yükselerek Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviye olan 115,8\$'a ulaştı. Mevcut seviyeler yıl başına göre %90, geçen yıl ortalamasına göre %70 artışa işaret ediyor ki bu da başta ABD olmak üzere pek çok ülkede enflasyona dair endişeleri yukarı tetikliyor. Bununla uyumlu olarak ABD tahvil getirilerinin bu sabah tüm vadelerde yukarı kaydığını, faiz getirilerindeki artıştan olumsuz etkilenen değerli metallerde ise satış baskısının oluştuğunu takip ediyoruz. Hisse senetleri tarafında ise Asya borsalarının bu sabahki işlemlerinde ve Avrupa vadeli işlemler piyasasında sert geri çekilmeler ön plana çıkıyor. Savaşın ilk haftasına döndüğümüzde, **MSCI Dünya Endeksi** Cuma günü ABD ve Avrupa borsalarında yoğunlaşan kayıplarla haftayı %3,29 düşüşle tamamlayarak yıl başından bu yana olan kazanımlarının tamamını geri verdi. Endeks payında net enerji ithalatçısı Asya ülkelerinin çoğunluğu oluşturduğu **MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi**'nde ise kayıplar %6,9'a ulaştı. **ABD**'de haftanın ilk dört işlem gününü nispeten yatay geçiren **S&P 500** ve **Nasdaq** hafta sonu belirsizliği öncesinde Cuma günü geri çekilmenin etkisiyle haftayı sırasıyla %2,02 ve %1,24 düşüşle tamamladı. Sektörel taraftan bakıldığında, enerji (%+0,97) haricinde tüm sektörler gerilerken, değerli metallerdeki zayıf seyrin etkisiyle içinde madencilik şirketlerinin de yer aldığı malzeme endeksi %7,15 ile en fazla değer kaybeden sektör oldu. Diğer sektörel getirilerde ise jeopolitik riskleri erken dönemde fiyatlamayan zorunlu tüketim (%-4,91), sağlık (%-4,64) ve sanayi (%-4,09) rotasyon eğilimiyle bir miktar daha olumsuz ayrıştı. Ölçek bazında bakıldığında büyüme hikayesi ve finansal açıdan güçlü görünüm sunan büyük ölçekli şirketlerde (muhteşem yedili haftalık değişim: %-0,57) kayıplar bir miktar daha sınırlı kaldı. Faiz, enerji ve büyüme gibi riskler karşısında daha kırılğan performans sergileyen küçük ölçekli şirketler endeksi Russell 2000 haftalık bazda %4,1 değer kaybetti. Enerji arzının riske girdiği durumlarda dünyanın geri kalanına göre negatif ayrışan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** savaşın ilk haftasını %5,55'lik kayıpla tamamladı. Ülke bazında bakıldığında düşüşler genele yayılmakla birlikte özellikle doğal gaz ve petrol girdi bağımlılığı yüksek sanayi sektörlerinin ekonomik faaliyette daha fazla ağırlığa sahip olduğu **Almanya** (%-6,70) ve **Fransa** (%-6,84) ile hükümetin ABD'ye yönelik muhalif açıklamalarda bulunduğu **İspanya** (%-7,01) borsaları bölgeden negatif ayrıştı. **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarında %3 civarı negatif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** borsalarında ise sert satıcı seyrin hakim. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,87, **Japonya'da** Nikkei 225 %6,49 ve **Güney Kore'de** KOSPI %7,68 kayıpla işlem görüyor. **Faizler tarafında**, tarım dışı istihdamın şubatta negatif dönmeye (olumsuz hava koşulları ve sağlık sektöründeki grevler etkili) ve önceki iki aya da güçlü revizyonların yapılmasıyla Fed'e dair faiz indirim beklentileri Cuma günü bir miktar yükselse de, tahvil piyasalarındaki genel seyrinde petrol ve diğer enerji kalemlerindeki ani yükseliş kaynaklı enflasyonist endişeler daha ağır basıyor. Bu sabah itibarıyla swap piyasalarında Fed'den beklenen temmuz ayı faiz indirimi atfedilen olasılık %64'te, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz indirim miktarı ise 36 baz puan seviyesinde (27 Şubat'a göre değişim: -25 bp) fiyatlanıyor. Bununla uyumlu olarak **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** geçen hafta 20'er baz puan artışlarla sırasıyla %3,56 ve %4,14'e, 30 yıllık getiri ise 15 baz puanlık artışla %4,76'ya yükseldi. Bu gelişmeler neticesinde **Dolar Endeksi (DXY)** %1,4 değer kazandı (98,99). **Euro/dolar paritesi** ise %1,6'lık düşüşle 1,162'ye geriledi. Tahvil faizlerindeki yükselişten olumsuz etkilenen değerli metaller tarafında ise **altın** haftalık %2,0 değer kaybederken, bu sabah da %1,5'lik düşüşle 5093\$/ons'a, geçen hafta %9,9 değer kaybeden **gümüş** bu sabah %1,5 düşüşle 83,31\$ seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de tarım dışı istihdam şubatta aylık 55 bin artış beklentilerine karşın 92 bin azaldı.** Aralık ayı için toplam tarım dışı istihdamdaki değişim 65.000 kişi azaltılarak -17.000'e, Ocak ayı için değişim de 4.000 kişi azaltılarak 126.000'e revize edildi. Böylece, aralık ve ocak aylarındaki toplam istihdam 69.000 kişi daha düşük gerçekleşti. İşsizlik oranı ocak ayında %4,3 iken şubatta %4,4 olarak gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı %62'ye düşerek Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,4 artarken (beklenti: %0,3), yıllık artış %3,7'den %3,8'e yükseldi. Sağlık sektöründe istihdam, grev faaliyetleri nedeniyle azaldı. Bilgi ve federal hükümet sektörlerindeki istihdam düşüş eğilimini sürdürdü.
- ABD'de perakende satışlar** ocak ayında aylık %0,2 azaldı. Bu durum özellikle otomobil satışlarındaki düşüşten kaynaklandı (%-0,9). Benzin istasyonu satışları da keskin düşüş gösterdi (%-2,9). Otomobil ve benzin harici satışlar ise aylık bazda %0,3 arttı.
- Euro Bölgesi'nde ekonomi** dördüncü çeyrekte mevsimsellikten arındırılmış olarak öncü verinin hafif altında (m.a.) çeyrekse bazda %0,2 büyüdü (öncü: %0,3). İç talep büyümeye 0,5 puanlık katkı sağladı. Hanehalkı tüketim harcamaları çeyreklik bazda %0,4 (3Ç: %0,2), kamu tüketim harcamaları %0,5 (3Ç: %0,7), sabit yatırımlar %0,6 (3Ç: %1,3) arttı. Net ihracat büyümeyi 0,1 puan, stoklar 0,2 puan aşağı çekti.
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** şubat ayında 92,4 milyar TL açık verirken, faiz dışı olarak ise 90,9 milyar TL fazla verdi. 2025 aynı döneminde ise sırasıyla 397,6 milyar TL ve 266,2 milyar TL açık verilmişti. Şubat ayında gelirler yıllık %100,2, giderler ise %34,8 artış gösterdi. Faiz harcamaları yıllık 45 milyar TL artışla 183 milyar TL'ye yükseldi. Ocak-Şubat döneminde nakit dengesi 338,7 milyar TL açık verirken, faiz dışı fazla ise 297,7 milyar TL'ye ulaştı.
- Hazine yarın 10 ay vadeli hazine bonosu** ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenlenecek. **Yurt içinde bu hafta** sanayi üretimi, perakende ticaret, cari denge, hizmet ve inşaat üretim endeksi, Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Ayrıca TCMB faiz kararı takip edilecek. **Yurt dışında ise** ABD'de TÜFE, PCE ve Mich. Ünv. Tüketici güven endeksi, Çin'de dış ticaret bu hafta içinde takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Almanya Sanayi Üretimi (m.a., ocak, aylık % değişim)	-1,9	1,0
ABD NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	3,09	-

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/03	05/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	31,22	30,36	28,96
ABD 10 yıllık	4,14	4,14	4,17
Almanya 10 yıllık	2,86	2,84	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,08	0,1	0,3	2,6
€/TL	51,21	0,2	-1,4	1,4
€/§	1,16	0,1	-1,6	-1,1
\$/Yen	157,78	0,1	1,1	0,7
GBP/§	1,34	0,4	-0,5	-0,5
Bitcoin	67.219	-0,3	2,3	-23,3

Hisse Senedi Endeksleri

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.793	-2,2	-6,7	13,6
S&P 500	6.740	-1,3	-2,0	-1,5
FTSE-100	10.285	-1,2	-5,7	3,6
DAX	23.591	-0,9	-6,7	-3,7
SMI	13.096	-1,5	-6,6	-1,3
Nikkei 225	55.621	0,6	-5,5	10,5
MSCI EM	1.500	-0,3	-6,9	6,8
Şangay	4.124	0,4	-0,9	3,9
Bovespa	179.365	-0,6	-5,0	11,3

Emtia Fiyatları

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	92,7	8,5	27,9	52,3
Altın (\$/ons)	5.172	1,8	-2,0	18,7
Gram Altın (TL)	7.320,9	1,7	-1,7	22,7
Bakır (\$/libre)	575,7	0,1	-4,1	1,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'de Cuma günü banka ağırlıklı bir düşüş eğilimi vardı. İran belirsizliğinin uzun süreceği, enerji fiyatlarının bir süre daha yüksek seyredeceği ve faizlerin beklentilerin üzerinde kalacağı endişeleri banka endeksinin geçtiğimiz hafta %16,5 değer kaybetmesine neden oldu. BIST-100 endeksindeki haftalık kayıp %7'ye yakın oldu. BIST banka endeksi yıl başı seviyelerine, BIST-100 endeksi de son altı haftanın en düşüğüne geriledi. Bankalar haricinde geçtiğimiz hafta altın madenciliği ve demir/çelik hisseleri de belirgin olumsuz ayrıştı. Haftayı pozitif getiriyle kapatan sektör rafineri/petrokimya oldu. Yeni haftaya, Basra Körfezindeki belirsizlik nedeniyle Brent petrolün Cuma gününe göre %15'in üzerinde arttığı bir tabloyla başlıyoruz. Brent petroldeki artış ay başına göre ise neredeyse %50'yi buldu. Bu haftanın veri akışı içerisinde yarın ocak sanayi üretimi ve Perşembe günü ocak ayı ödemeler dengesi ile TCMB faiz kararı öne çıkıyor. Artan jeopolitik belirsizlik sonrası ay başında TCMB haftalık repo ihalelerini geçici olarak durdurup fonlama maliyetini faiz koridorunun üst bandına (%40) çekmişti. Perşembe günkü toplantıda faizde değişiklik beklenmiyor. BIST'in yeni haftaya süren satış baskısı ile başlamasını bekliyoruz.

- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde de satıcı eğilimini devam ettirdi. Endeks son işlem gününü %2,19 düşüşle 12793 puanında tamamlarken haftayı %6,74 değer kaybıyla tamamladı; bu, son dönemin en sert haftalık kayıplarından biri oldu. Endekste gün içi hareket alanının 402 puan ile genişlediği görülüyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının alt bölümünde (%12) gerçekleşmiş olması satış baskısının gün sonuna kadar belirgin şekilde korunduğunu gösteriyor. Teknik görünümde EMA20 (13472) > EMA50 (13068) > EMA200 (11566) sıralaması ana trend yapısının hâlen yukarı yönde olduğunu gösterse de, endeksin EMA20 ve EMA50 altında kalmaya devam etmesi kısa vadeli görünümün belirgin şekilde zayıfladığına işaret ediyor. Hacim tarafında işlem hacminin 20 günlük ortalamasının oldukça altında kalması (Vol/Vol20: 0,59) satışların yüksek katılımlı bir panik havasından ziyade zayıf likidite eşliğinde derinleştiğine işaret ediyor. BIST30'da yalnızca 5 hissenin artıda kapanış yapması %17 yükselen oranıyla yeniden "geniş tabanlı satış" tablosunun göstergesi. Bankacılık cephesinde AKBNK (-%6,97) ve YKBNK (-%5,40) dikkat çekici kayıplar yaşadı; AEFES ise +%9,92 ile günün en sert düşen ismi oldu. Endekste 12746 yakın destek konumunda. Altına yaşanacak sarkma 12457 seviyesini gündeme getirebilir. 13000/100 bandı üzerine geri dönüş ancak kısa vade için iyimserlik sinyali olarak değerlendirilebilir. BIST100 için 12746-12598-12187-11529 destek, 13000/100-13288-13500-13685-14339 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	-2,2	-6,7	-5,4	13,6
BIST-30	-2,5	-6,1	-1,7	18,9
Banka Endeksi	-5,1	-16,5	-10,1	2,5
Sınai Endeks	-0,4	-2,7	-1,4	15,7
Hizmetler Endeksi	-2,4	-6,8	-7,4	6,7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.593.374
Bankalar Piy. Değ.	2.369.153
Holdingler Piy. Değ.	2.405.164
Sanayi Piy. Değ.	4.679.373
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	210.089
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Katılımevim Tasarruf	9,95	1409,7
Batısöke Çimento	9,95	522,2
Tüpraş	4,54	15622,9
Gübre Fabrikaları	4,29	1801,8
Destek Finans Faktori	3,41	1384,1

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Qua Granit Hayal Yağ	-10,00	1040,0
Kiler Holding	-9,97	938,3
Anadolu Efes Biracılı	-9,92	1511,7
Borusan Boru Sanayi	-7,25	1170,5
Akbank	-6,97	8980,3

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	-2,64	15681,9
Tüpraş	4,54	15622,9
Aselsan	-3,33	11659,2
Akbank	-6,97	8980,3
İş Bankası (C)	-5,07	6905,4

ViOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300426	14905,0	-2,6	296.560
F_XU0300626	15539,0	-2,4	2.719
F_USDTRY0326	45,15	0,2	693.279
F_EURTRY0326	52,34	-0,2	2.257

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300426	476.910	27.501
F_USDTRY0326	2.259.416	-276.151

Şirket Haberleri

- **Anadolu Sigorta'nın (ANSGR; EÜG; 12A HF: 43,00 TL)** şubat ayı brüt prim üretimi, aylık %19 düşüşle (+%44 y/y) 9,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sağlık segmentindeki prim üretimi aylık %55 gerilerken (+%55 y/y), yangın & doğal afetler segmentindeki prim üretimi geçen aya göre %2 azaldı (+%42 y/y). Kasko ve trafik segmentlerindeki prim üretimleri ise sırasıyla aylık %4 düşüş (+%22 y/y) ve %5 artış (+%10 y/y) gösterdi. Bu sonuçla birlikte 2 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %29 artış ile 20,4 milyar TL'ye yükseldi. "Hafif Olumlu".
- **MLP Sağlık (MPARK; EÜG; 12A HF: 690 TL) 4Ç25 Sonuçları - Yüksek vergi ve amortisman giderlerinin etkisiyle güçlü FAVÖK net kara yansımadı** MLP Sağlık, 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 1.447 milyon TL'nin %11, bizim beklentimiz olan 1.514 milyon TL'nin ise %15 altında 1.284 milyon TL net kar raporladı. Şirket 4Ç25'te 904 milyon TL tutarında tek seferlik negatif şerefiye kazancı elde etti. Beklentimizden 904 milyon TL daha yüksek gerçekleşen yatırım gelirlerine rağmen, beklentimizi 210 milyon TL aşan net finansman giderleri ve beklentimizin 920 milyon TL üzerinde gerçekleşen vergi giderleri net karın beklentimizin altında gerçekleşmesine neden oldu. Şirket 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 4.301 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 4.256 milyon TL'ye paralel 4.418 milyon TL FAVÖK açıkladı. **Net satışlar 4Ç25'te yıllık %4 arttı.** Türk Tabipler Birliği (TTB) fiyat tarifesini Ocak 2025'te %20, Temmuz 2025'te %20,5 olmak üzere 2 defa artırıldı. 4Ç25'te hastane sayısı yıllık net 2 adet artarken, toplam yatak kapasitesi yıllık %14 yükseldi. Ayakta tedavi gelirleri yıllık %12 arttı (fiyatlama +11% & hasta sayısı +2%). Yatan hasta gelirleri yıllık %1 arttı (fiyatlama -4% & hasta sayısı +6%). Yabancı sağlık turizmi satışları, hasta sayısındaki düşüş ve olumsuz döviz kuru nedeniyle 4Ç25'te yıllık %13 daraldı. **FAVÖK marjı 4Ç25'te yıllık 5,5 puan arttı.** Doktor giderleri/net satışlar yeni hastanelerin etkisi ve sınıflandırma değişiklikleriyle 4Ç25'te yıllık 1,2 puan arttı. Personel giderleri/net satışlar yıllık 1,6 puan daraldı. Malzeme giderleri/net satışlar 4Ç25'te yıllık yatay seyretti. Regülasyon değişikliklerinin etkisiyle dışarıdan alınan hizmetler/net satışlar yıllık 3,9 puan daraldı. Amortisman reel bazda yıllık %75, çeyreklik ise %38 arttı. **Düşük borçluluk.** Net borç/FAVÖK oranı bir önceki çeyrekteki 1,0x seviyesinden 4Ç25'te 0,8x'e geriledi. İşletme sermayesi/net satışlar bir önceki çeyrekteki %4,6 seviyesinden 4Ç25'te %1,3'e düştü. Faaliyetlerden elde edilen nakit akışı 4Ç25'te reel olarak 2,6 katına yükseldi. Benzer şekilde, firma serbest nakit akışı 4Ç25'te 2,5 katına sıçradı. **Yorum:** Net karın beklentilerden kötü gelmesiyle açılıştaki "Olumsuz" piyasa tepkisi bekliyoruz. Şirket bugün saat 17:00'de (TSİ) bir toplantı düzenleyecek. ([Bağlantı](#)). Ağırlıklı olarak hedef fiyatımızın 1 çeyrek ileri sarılması nedeniyle 12 aylık hedef fiyatımızı 655 TL'den 690 TL'ye revize ediyoruz. Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Revizyon detaylarımızı aşağıda paylaşıyoruz.
- **Emlak Konut GYO (EKGYO; Öneri Yok)** 4Ç25'te 4,78 milyar TL net zarar açıkladı (4Ç24: 12,56 milyar TL net kar). Sonuç, ağırlıklı olarak 7,19 milyar TL vergi gideri nedeniyle 2,17 milyar TL net kar seviyesindeki piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında gerçekleşti. Hasılat 31,27 milyar TL ile yıllık bazda %69 artarak 16,20 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. FAVÖK ise 4,51 milyar TL ile yıllık bazda %375 artış gösterirken, 4,44 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Şirket 4Ç25'te 8,80 milyar TL işletme faaliyetlerinden nakit akımı desteğiyle 9,25 milyar TL serbest nakit akımı üretti. Bununla birlikte, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları net borcun çeyreklik bazda 5,46 milyar TL artmasına neden olurken, Net Borç/FAVÖK oranı çeyreklik bazda 1,4x seviyesinde yatay kaldı. 4Ç25 itibarıyla şirketin bilanço içi ve dışı ticari alacakları toplamı 72,05 milyar TL olup, hesaplamalarımıza göre ortalama vade yaklaşık 1,5 yıl seviyesindedir. Şirket, 2025 yıl sonu itibarıyla 195,11 milyar TL NAD (hisse başına 51,34 TL NAD) açıklamıştır; bu da Cuma günkü kapanış fiyatına göre %41 iskontoya işaret etmektedir. **Yorum:** Vergi kaynaklı net kar sapması nedeniyle sonuçlara ilk etapta negatif bir piyasa tepkisi görülebilir. Bununla birlikte, hissenin son bir ayda BIST-100 Getiri Endeksi'ne göre yaklaşık %6,8 daha zayıf performans göstermiş olması, olası aşağı yönlü etkinin sınırlı kalmasına neden olabilir.
- **Mediterra (MEDTR, Nötr, 12A HF: 40 TL),** 2025 yılı net kârından ödenmek üzere brüt 0,34 TL temettüyü Genel Kurul'a teklif edeceğini açıkladı. Temettü verimi %1,1'dir. Şirket temettülerini üç eşit taksitte dağıtacak. Hak kullanım tarihleri açıklanmadı. TFRS rakamlarına göre 2025 yılındaki net zararı düşünerek 2026 yılında temettü ödemesi beklemiyorduk. Olumlu.
- **THY (THYAO; EÜG; 12A HF: 485 TL):** Türk Hava Yolları ve Hava-İş sendikası, 2026-2027 dönemini kapsayan iki yıllık toplu iş sözleşmesini imzaladı. Yeni şartlara göre çalışanlar 2026'nın ilk yarısında %14 oranında maaş artışı alacak (AK Tahmini: %12). 2026'nın ikinci yarısı ve 2027'nin her iki altı aylık dönemi için maaş artışları, enflasyon (TÜFE) +%3'lük bir orana endekslenecek (AK tahmini: TÜFE'ye paralel). Birim personel maliyeti tahminlerimizi hafifçe yukarı yönlü revize edeceğiz.

Şirket Haberleri

- Ortadoğu'daki gerilimin enerji perspektifinden son durumu:** Motorin marjları Cuma günü 50 USD/varil seviyesinin üzerine çıkarken şubat ayı ortalaması 23 USD/varil) seviyelerindeydi. Jet yakıtı marjlarının ise çeşitli haber kaynaklarında 100 USD/v seviyesinin üzerine çıktığını görmekteyiz. Buna göre jet yakıtı fiyatlarında savaş öncesi duruma göre %100 artış görülüyor. Öte yandan, benzin marjları geçen hafta 13-14 USD/v seviyelerinde iken Cuma günü 10 USD/v'e gerilediğini görüyoruz (Şubat ortalaması: 13,4 USD/v). **Doğalgaz ve elektrik:** Avrupa gösterge doğalgaz fiyatları (TTF), Cuma günü %5 artarak 53 EUR/MWs seviyesinde kapandı. Türkiye spot doğalgaz piyasasında günlük referans doğalgaz fiyatı (GRF), hafifçe yükselerek 27,2 EUR/MWs seviyesine gelirken aylık ortalamaya paralel seyretti. Önümüzdeki günlerde GRF, Rusya-Ukrayna savaşının başladığı 2022 yılında olduğu gibi, yükselen TTF fiyatlarına paralel olarak yükselme eğiliminde olabilir. Bu arada, Türkiye elektrik piyasasında spot fiyatlar 3.400 TRY/MWs (77 USD/MWs) ile sınırlandırıldığından, Türkiye enerji piyasalarında etkiyi henüz göremiyoruz. Gelişmeleri genel olarak **Tüpraş (TUPRS, EÜG, 12A HF: 284 TL)** için olumlu değerlendiriyoruz.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	0.6000	2.9%	20.96	24.06.2026
Deva Holding	DEVA	-	-	64.35	---
Oyak Cimento Fabrikaları	OYAKC	-	-	23.50	---
Seker G.M.Y.O.	SEGYO	-	-	5.95	---
İsbir Holding	İSBIR	1.0000	1.4%	71.90	---
Meditera Tibbi Malzeme	MEDTR	0.1134	0.4%	29.72	---
Meditera Tibbi Malzeme	MEDTR	0.1134	0.4%	29.72	---
Meditera Tibbi Malzeme	MEDTR	0.1134	0.4%	29.72	---
Gen İlac ve Sağlık Ürünleri	GENİL	0.0161	0.2%	8.54	---
Gen İlac ve Sağlık Ürünleri	GENİL	0.0161	0.2%	8.54	---
Gen İlac ve Sağlık Ürünleri	GENİL	0.0161	0.2%	8.54	---
Kartonsan	KARTN	-	-	71.00	---
Menderes Tekstil	MNDRS	-	-	14.25	---
Bantas Bandırma Ambalaj	BNTAS	-	-	6.21	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Özsermayeye Oranı
Global Yatırım Holding	GLYHO	100,000	14.75	1.5	1.13%
Toplam				1.5	

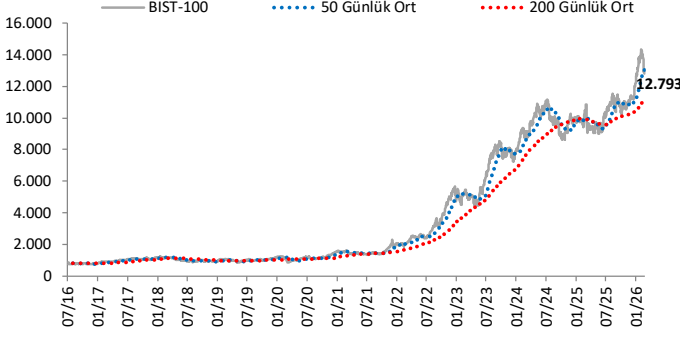
FİNANSAL TAKVİM

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
ALARK	TMS-29	TL	9-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	1,209
KLKIM	TMS-29	TL	9-Mar	4Ç25	2,938	630	344	2,850	626	301
SOKM	TMS-29	TL	9-Mar	4Ç25	-	-	-	71,020	3,010	102
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
İNDES	TMS-29	TL	9-11 Mar	4Ç25	28,080	606	114	28,900	758	114
ENTRA	TMS-29	TL	9-11 Mar	4Ç25	651	461	146	z	462	120
KRDMD	TMS-29	TL	9-11 Mar	4Ç25	14,746	1,757	218	16,083	2,021	175
TRGYO	TMS-29	TL	9-11 Mar	4Ç25	8,365	3,466	6,853	7,174	4,249	6,551
MAVI	TMS-29	TL	17-Mar	4Ç25	11,997	1,679	299	11,917	1,680	292

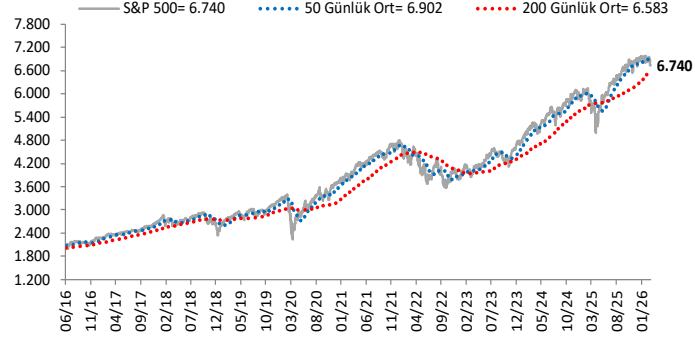
4Ç25 için son tarih: 11 Mart

Göstergeler

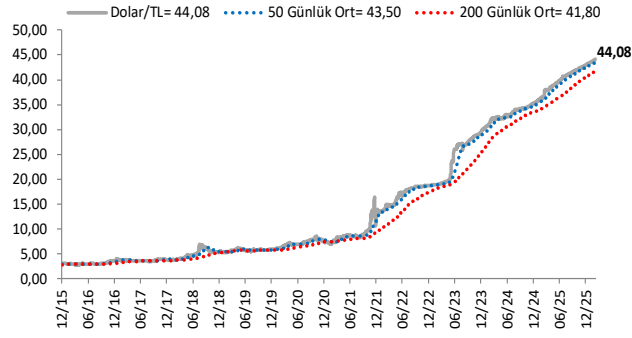
BIST-100 (bin)



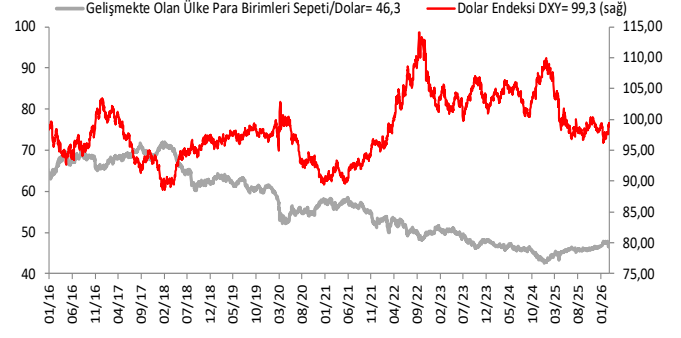
S&P 500



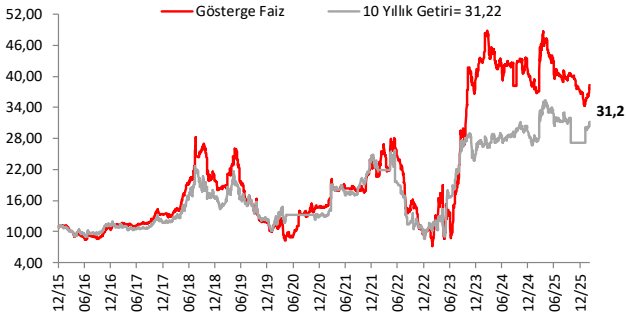
\$/TL



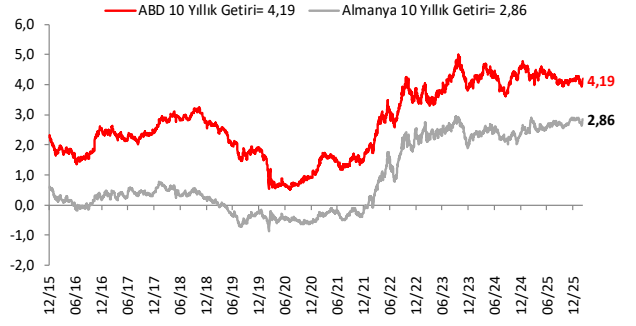
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



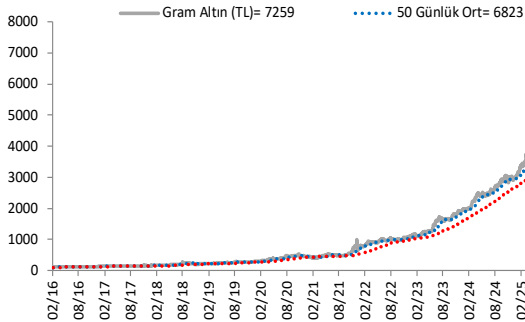
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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