

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,0741EUR/TRY
51,2147EUR/USD
1,1615BIST-100
12.702Gram Altın
7318,8

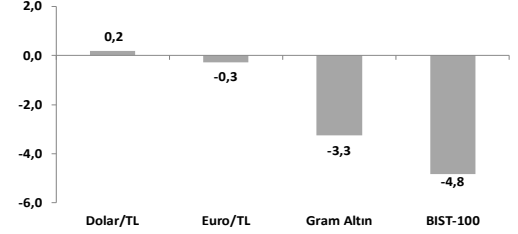
Petrol fiyatları savaşın bitebileceğine dair sinyalle geriledi

- ISO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi şubatta 52,1 ile sabit kaldı.
- Almanya'da sanayi üretimi ocakta aylık bazda %0,5 düşüş gösterdi.
- Yurt içinde bugün ocak ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak.

Küresel piyasalarda tarihi dalgalanmaların yaşandığı haftanın ilk işlem gününde güne %28 artışla 119\$ seviyesinde başlayan Brent tipi petrol varil fiyatı, gece saatlerinde Trump'tan gelen savaşın sona erebileceği sinyalleri ile hızla gerilerken, hisse senedi piyasalarında risk iştahı gün kapanışı öncesinde pozitifte döndü. Trump, dün gece CBS News'e verdiği röportajda, askeri operasyonun başlangıçta öngörülen dört ila beş haftalık takvimin oldukça ilerisinde ilerlediğini değerlendiren, "Bence savaş büyük ölçüde tamamlandı" ifadesini kullandı. Dün ayrıca bazı ülkelerin acil petrol rezervlerini devreye almayı değerlendirmesi ile Trump'ın petrol yaptırımlarından feragat etmeyi planladığını ve ABD donanmasının tankeri Hürmüz Boğazı'ndan geçirirken yardım sağlayacağını açıklaması da petrol fiyatlarının gün içindeki kademeli düşüşüne katkı sağlayan gelişmeler oldu. Rusya Devlet Başkanı Putin ise Avrupa'dan sinyal gelmesi durumunda enerji alanında tekrar iş birliği yapmaya hazır olduklarını söyledi. Brent petrol varil fiyatı bu sabah %6 düşüşle 93\$ seviyesinde işlem görürken, Asya hisse senedi piyasaları ile Avrupa vadeli işlemlerinde pozitif seyrin hakim. **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ilk işlem gününde Asya ve Avrupa borsalarındaki kayıplara rağmen ABD borsalarının Trump'ın açıklamalarının ardından pozitifte dönmesiyle günü %0,24 yükselişle tamamladı. **MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi** ise petrol fiyatlarındaki ani sıçramanın yaşandığı saatlerde Asya piyasalarındaki negatif kapanışların etkisiyle %3 değer kaybetti. **ABD'de** güne negatif açılışa başlayan **S&P 500** ve **Nasdaq** seans ortasına kadar petrol fiyatlarındaki kademeli geri çekilmeyle uyumlu olarak kayıplarını telafi ettikten sonra Trump'ın açıklamalarından destek bularak günü sırasıyla %0,83 ve %1,38 artıda tamamladı. Endekslerdeki toparlanmada risk hassasiyeti daha yüksek olan teknoloji (+%1,80) ve iletişim (+%1,13) sektörleri sürükleyici oldu. Diğer sektörlerde ise alıcılı seyrin finans (%-0,52) ve enerji (%-0,43) haricinde genele yayıldı. Savaşın başlangıcından bu yana küresel enerji maliyetlerindeki artışla baskılanan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün ABD gelişmelerinden daha önce kapanması nedeniyle %0,6 gerilerken, 27 Şubat'tan bu yana olan kayıplarını %6,14'e taşıdı. Ülke bazında **Almanya** (%-0,77), **Fransa** (%-0,98) ve **İspanya** (%-0,86) bölgeden negatif ayrışmaya devam etti. **Avrupa vadeli işlemleri** bu sabah bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni günde **Asya** borsalarında ise alıcılı seyrin hakim. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,98, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,34 ve **Güney Kore'de** KOSPI %4,44 yükselişle işlem görüyor. Diğer yandan, **faizler tarafında** dün gece petrol fiyatlarındaki ani geri çekilmenin yansımaları bu sabahki Fed'e dair beklentilerde kalıcılık sağlamış değil. Swap piyasalarında dün gece temmuz ayına atfedilen faiz indirim beklentisi %65'ten %83'e kadar yükseldikten sonra bu sabah tekrar %70 seviyesinde fiyatlanıyor. Yıl sonuna kadar Fed'den beklenen toplam indirim beklentisi ise yarın açıklanacak şubat ayı ABD enflasyon verisi öncesinde bu sabah 41 baz puanı seviyesinde bulunuyor (27 Şubat'a göre değişim: -20 bp). Bununla uyumlu olarak, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 4 baz puanı düşüşle %4,10'a, 2 yıllık getiri ise 2 baz puanlık düşüşle %3,54'e gerilese de bu sabah getiri eğirisinin tüm vadelerinde 2-3 baz puanlık yükselişler görülüyor. **Dolar Endeksi (DXY)** ve **euro/dolar paritesi** dün %0,2 değer kazanarak sırasıyla 99,18 ve 1,164'e yükseldi. Tahvil faizlerindeki ılımlı geri çekilmeden destek bulan **altın** bu sabah %0,6 yükselişle 5171\$/ons'ta, **gümüş** ise %2,4 artışla 89\$ seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de New York Fed ocak ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre**, enflasyon beklentileri orta ve uzun vadede sabit kalırken, kısa vadede düştü. Bir yıllık enflasyon beklentileri 0,1 puan azalarak %3,0'e geriledi. Üç yıl ve beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri ise %3,0'te sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına ilişkin ortalama beklenti 1,0 puan azalışla %13,8 değerini aldı (serinin 12 aylık ortalaması %14,6).
- Almanya'da sanayi üretimi** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak son iki aydır azalış gösteriyor; ocakta aylık bazda %1,0 artış beklentilerine karşın %0,5 düşüş gösterdi. Üretimde aylık azalış büyük ölçüde makine ve ekipman hariç metal ürünleri imalatı sektöründen (-%12,4) kaynaklandı. Ayrıca ilaç (-%11,9) ve bilgisayar, elektronik ve optik ürünler imalatı (-%6,8) üretimi de geriledi. Buna karşın, enerji üretiminde (%10,3) artış kaydedildi. Almanya'da fabrika siparişleri de aylık bazda %11,1 ile beklentilerin üzerinde (-%4,39) sert düşüş gösterdi. Öncü göstergelerden imalat PMI'ı şubat ayında genişleme bölgesine ve 44 ayın en yükseğine ulaşarak toparlanmaya işaret etti. Şubat sanayi üretimi verisinde de benzer eğilim görülebilir.
- Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güven Endeksi** art arda üç ay iyileşme göstermesinin ardından mart ayında Orta Doğu'daki gelişmelerin etkisiyle geriledi. Endeks şubatta +4,2 iken martta -3,1 seviyesinde gerçekleşti. Bu durum mevcut durum (-6,8→-9,5) ve beklentilerdeki (15,8→3,5) bozulmadan kaynaklandı.
- Yurt içinde İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi** şubatta 52,1 ile yatay seyretti. Endeks son 26 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. Almanya ve İngiltere'de büyüme güçlü seyrederken, ABD'de ivme kaybetti.
- Hazine bugün** 10 ay vadeli hazine bonusu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek. **Yurt içinde bugün ocak ayı** sanayi üretimi verisi açıklanacak. Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %1,2 artmıştı. Öncü göstergelerden, Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak ocakta 0,7 puan azaldı. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) ocak ayında 0,2 puanlık sinirli arttı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sanayi Üretimi (ocak, yıllık % değişim)	-2,1	-
ABD İkinci El Konut Satışları (şubat, aylık % değişim)	-8,4	-0,8

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	09/03	06/03	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	32,34	31,22	28,96
ABD 10 yıllık	4,10	4,14	4,17
Almanya 10 yıllık	2,86	2,86	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	09/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,04	-0,1	0,2	2,5
€/TL	51,26	0,1	-0,3	1,5
€/§	1,16	0,2	-0,4	-0,9
\$/Yen	157,67	-0,1	0,2	0,6
GBP/§	1,34	0,2	0,2	-0,3

Bitcoin	68.982	2,6	-0,6	-21,3
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	09/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.702	-0,7	-4,8	12,8
S&P 500	6.796	0,8	-1,2	-0,7
FTSE-100	10.250	-0,3	-4,9	3,2
DAX	23.409	-0,8	-5,0	-4,4
SMI	13.000	-0,7	-6,0	-2,0
Nikkei 225	52.729	-5,2	-9,2	4,7
MSCI EM	1.455	-3,0	-8,3	3,6
Şangay	4.097	-0,7	-2,1	3,2
Bovespa	180.915	0,9	-4,4	12,3

Emtia Fiyatları

	09/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	99,0	6,8	27,3	62,6
Altın (\$/ons)	5.139	-0,6	-3,4	19,7
Gram Altın (TL)	7.267,5	-0,7	-3,3	21,8
Bakır (\$/libre)	580,1	0,8	-1,6	2,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Tansiyonun düşeceği ve küresel petrol tedarikine ilişkin ek tedbirler alınacağı beklentisi Brent petrolün zirve seviyelerinden belirgin gevşemesini sağladı. Dün seans sonlarına doğru ABD’de dokuz senedir devam eden Halkbank davasının olumlu sonuçlandığı haberi banka hisselerine olumlu etki etti. Gün içerisinde 12.500 seviyesinin altına gerileyen BIST-100 endeksi günü %0,7 kayıpla tamamladı; banka endeksindeki kayıp %0,2 oldu. Endekse en güçlü katkı BİM, THY, Katılımevim ve Halkbank hisselerinden geldi. Aselsan ve Tüpraş hisseleri de endeksi aşağı yönlü baskıladı. Yeni güne Asya borsaları ve Avrupa endeks vadeliileri yükselişle, buna karşılık ABD endeks vadeliileri hafif düşüşle başladı. BIST’in de güne temkinli alıcılı başlamasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** Haftanın ilk işlem gününe düşük açılışla başlayan endeks 12433 seviyesinin test edilmesi sonrasında tepki yaşadı. Yaşanan tepki hareketiyle kayıpların önemli bir bölümü geri alınırken kapanış 12702 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda -%0,71 geri çekilme görülürken, gün içi hareket alanının 285 puan olduğu izleniyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının üst bölümünde (%95) gerçekleşmesi gün sonunda belirgin bir tepki alınımının devreye girdiğini gösteriyor. Teknik görünümde EMA20 (13399) > EMA50 (13054) > EMA200 (11578) sıralaması ana trend yapısının yukarı yönlü kaldığını gösteriyor. Buna karşın endeksin EMA20 ve EMA50 altında kalmaya devam etmesi kısa vadeli teknik görünümün hâlen zayıf olduğunu ortaya koyuyor. İşlem hacmi geçtiğimiz hafta olduğu gibi dün de ortalamanın altında seyretmeye devam etti (Vol/Vol20: 0.78). Endekste 12457-12433 yakın destek konumunda. Altına yaşanacak sarkma bu defa 11990 seviyesini gündeme getirebilir. 13000/100 bandı üzerine geri dönüş durumunda ancak kısa vade için yeni bir iyimserlik gelişebilecektir. BIST100 için 12598-12457/433-12187-11990 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	-0,7	-4,8	-8,2	12,8
BIST-30	-0,6	-4,6	-4,4	18,1
Banka Endeksi	-0,2	-9,9	-12,5	2,3
Sınai Endeks	-1,2	-1,3	-4,6	14,3
Hizmetler Endeksi	0,9	-3,4	-8,9	7,6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.510.445
Bankalar Piy. Değ.	2.397.906
Holdingler Piy. Değ.	2.373.359
Sanayi Piy. Değ.	4.621.105
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	229.847
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Halk Bankası	10,00	4389,2
Katılımevim Tasarruf	9,95	1471,1
Pasifik Eurasia Lojisti	8,35	3622,7
Dap Gayrimenkul Gel	8,31	269,3
Grainturk Holding	6,30	194,8

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kiler Holding	-9,77	442,9
Efor Yatırım	-9,21	140,0
Gür-Sel Turizm Taşıma	-8,02	376,9
Gübre Fabrikaları	-6,64	1968,7
Fenerbahçe	-6,21	401,9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tüpraş	-3,00	17043,8
Türk Hava Yolları	1,90	13997,8
Akbank	-0,61	12016,1
Aselsan	-4,35	11827,3
İş Bankası (C)	-1,05	10638,4

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300426	14901,0	0,0
F_XU0300626	15582,0	0,3
F_USDTRY0326	45,14	0,0
F_EURTRY0326	52,42	0,2

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300426	483.424	6.514
F_USDTRY0326	1.912.055	-347.361

Şirket Haberleri

- **Kalekim (KLKIM; EÜG; 12A HF: 69 TL)** 4Ç25'te 350 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa beklentisinin %16 üzerinde gerçekleşti (AK: 344 milyon TL). Net kardaki pozitif sapma beklentilerin üzerinde gelen operasyonel performans ile desteklendi. Net satışlar 3.003 milyon TL ile piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti (AK: 2.938 milyon TL). FAVÖK ise çeyreklik sonuçların öne çıkan kalemi oldu; 799 milyon TL ile beklentinin %28 üzerinde (AK: 630 milyon TL), FAVÖK marjı %26,6 ile beklentinin 4,6 puan üzerinde gerçekleşti (AK: %21,4). FAVÖK'teki güçlü sapma ağırlıklı olarak tarihsel mevsimsellikten daha güçlü gerçekleşen nihai ürün-ham madde makasından kaynaklandı. Yıllık bazda bakıldığında çekirdek operasyonel performans güçlü seyretti (Net satışlar +%19; FAVÖK +%60), ancak daha düşük finansal gelir ve daha yüksek efektif vergi oranı net karı baskıladı. Güçlü FAVÖK üretimi, disiplinli işletme sermayesi yönetimi ve destekleyici finansman nakit akışı sayesinde net nakitte 490 milyon TL artış gerçekleşti ve net nakit 2.353 milyon TL'ye ulaştı (piyasa değerinin ~%15'i). **Yorum:** FAVÖK ve net karda beklentilerin üzerinde gerçekleşme, yüksek kar kalitesi ve yıllık bazda güçlü operasyonel büyüme nedeniyle sonuçlara olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Hisse son bir ayda BIST-100 Getiri Endeksi'ne göre yaklaşık %10,6 daha zayıf performans gösterdi; bunun büyük ölçüde Duhok/Irak (toplam kapasitenin ~%6,5'i) ve Mardin/Türkiye (toplam kapasitenin ~%14'ü) operasyonlarına yönelik endişelerden kaynaklandığını düşünüyoruz. Devam eden gerilimler talep tarafında dönemsel ertelemelere yol açabilir; ancak her iki bölgenin de ana çatışma alanlarından uzak olması nedeniyle önemli bir operasyonel risk öngörmüyoruz. Şirket bugün saat 10:30'da bir analist toplantısı düzenleyecek. Modelimizi toplantı sonrasında gözden geçireceğiz.
- **Halkbank (HALKB; EAG; 12A HF: 33,50 TL)**, ABD'de yaklaşık 9 yıldır devam eden ceza davasıyla ilgili olarak Ertelenmiş Kovuşturma Anlaşması (DPA) imzalandığını duyurdu. Bu kapsamda banka herhangi bir suç kabulü yapmamış ve herhangi bir adli/idari para cezası ödemeyecektir. Süreç, uzman bir kuruluşun hazırlayacağı uyum raporunun ardından banka ve savcılığın davanın düşürülmesi için hazırlayacağı ortak yazının mahkemeye sunulması ve mahkeme onayıyla resmen sonuçlanacaktır. Bu gelişmenin bankanın uluslararası piyasalara erişimini ve borçlanma olanaklarını iyileştirmesini bekliyoruz.
- **THY (THYAO; EÜG; 12A HF: 485 TL) Aylık Eğilimler** - Şubat ayında güçlü performans. Şubat ayında toplam yolcu sayısı %9 arttı. İç hat yolcu sayısı %8 arttı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %10 arttı. Şubat 2026'da toplam AKK yıllık %9, toplam ÜYK yıllık %10 arttı. Şubat ayında doluluk oranı yıllık 0,8 puan arttı. İç hat doluluk oranı 1,7 puan daraldı. Dış hat doluluk oranı 1,0 puan arttı. Şubat 2026'da kargo hacmi yıllık %16 artarak 172 bin ton seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılında Ramazan 19 Şubat ile 19 Mart tarihleri arasında. 2025 yılında ise Ramazan 1 Mart ile 29 Mart tarihlerindiydi. Şubat 2026'da iç hat doluluk oranlarındaki daralma Ramazan etkisiyle açıklanabilir.
- **ŞOK (SOKM TI, Öneri Yok)**, TMS 29 sonrası finansallara göre 102 milyon TL seviyesindeki piyasa beklentisindeki net kâra karşılık 1.393 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentilerin altında gerçekleşen net kârın temel nedeni 1,5 milyar TL tutarındaki vergi gideridir. FAVÖK ise 3.756 milyon TL ile piyasa beklentisinin %25 üzerinde gerçekleşerek FAVÖK marjında 175 baz puan artışla %5,2 seviyesine işaret etti. Net nakit çeyreklik bazda %23 düşüşle 9,3 milyon TL'ye geriledi. ŞOK, %2 aynı mağaza müşteri trafiği büyümesi ve %5,9 aynı mağaza sepet büyüklüğü artışının desteğiyle %8 aynı mağaza satış büyümesine ulaşarak gelirlerini yıllık bazda %8,4 artırarak 71,7 milyar TL'ye çıkardı. 2025 yılı genelinde gelir büyümesi %5,4 olurken (şirket beklentisi: %6 ±2%), FAVÖK marjı %2,8 seviyesinde gerçekleşti (şirket beklentisi: %2 ±0,5%). **2026 beklentileri:** ŞOK, 2026 yılında %5 (±1%) gelir büyümesi, %3 (±0,5%) FAVÖK marjı ve satışlara oranla %2 yatırım harcaması öngörmektedir.
- **Galata Wind (GWIND; EÜG; 12A HF: 51,62 TL)**, 2025 yılı net kârından ödenmek üzere brüt 0,74 TL temettüyü Genel Kurul'a teklif edeceğini açıkladı. Temettü verimi %2,98'dir. Şirket temettüyü tek parça halinde en geç 2026 yıl sonuna kadar dağıtacak. Hak kullanım tarihi henüz açıklanmadı.
- **Anadolu Hayat Emeklilik'in (ANHYT; EÜG; 12A HF: 172 TL)** şubat ayı toplam prim üretimi aylık %37 artışla (+%53 y/y) 2,15 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte, 2 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %40 büyüme ile 3,7 milyar TL'ye yükseldi. "Olumlu".
- **Türkiye Sigorta'nın (TURSG; EÜG; 12A HF: 16,50 TL)** şubat ayı brüt prim üretimi, aylık %9 düşüşle (+%37 y/y) 17,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sağlık segmentindeki prim üretimi aylık %33 gerilerken (+%15 y/y), yangın & doğal afetler segmentindeki prim üretimi geçen aya göre %41 azaldı (+%18 y/y). Kasko ve trafik segmentlerindeki prim üretimleri ise sırasıyla aylık bazda %25 düşüş (+%41 y/y) ve %15 düşüş (+%9 y/y) gösterdi. Bu sonuçla birlikte 2 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %31 artış ile 37,2 milyar TL'ye yükseldi. "Hafif Olumlu".

Şirket Haberleri

- Sasa (SASA, Öneri Yok)**'nin 4Ç25'te 11,4 milyar TL zarar açıklarken 4Ç24'teki zarar 122 milyon TL seviyesindeydi. Sasa'nın 4Ç finansallarıyla ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor. Net kârda yaşanan daralma, esas olarak 4Ç25'te 10,3 milyar TL'lik ertelenmiş vergi giderinden kaynaklanmıştır. Kapasite artırımı yatırımlarının tamamlanmasıyla birlikte artan amortisman giderleri ve artan finansman giderleri, net kârda yıllık bazda yaşanan bozulmanın diğer nedenleridir. FAVÖK, TL cinsinden yıllık bazda %55, dolar cinsinden ise %66 artışla 1,5 milyar TL (36 milyon USD) olarak gerçekleşti. FAVÖK'teki yıllık artışın, satış hacmindeki %25'lik büyümeden ve muhtemelen PTA entegrasyonunun olumlu etkisinden kaynaklandığını tahmin ediyoruz. Birim fiyat 4Ç25'te ton başına 982 dolar olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %22 düşüş gösterdi. Öte yandan, çeyrekten çeyreğe baktığımızda, FAVÖK, %7'lik hacim daralması ve %9'luk fiyat düşüşüne paralel olarak, dolar cinsinden %28 oranında azaldı. Genel olarak, Çin rekabeti, makroekonomik koşullar ve küresel tarife görüşmeleri nedeniyle 4Ç25'te zayıf fiyatlandırma ortamı devam etti. Net borç pozisyonu, 3Ç25 sonundaki 3,1 milyar dolar seviyesinden 4Ç25 sonunda 3,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bu artış daha yüksek işletme sermayesi ihtiyacından kaynaklandı. Net borç/EBITDA oranı 18,6x iken, yönetim, PTA entegrasyonunun tam etkisi, kapasite artışının tamamlanmasıyla hacimde büyüme potansiyeli ve marjlarda olası toparlanma ile net borç/EBITDA oranının 2026 yıl sonuna kadar 8x seviyesine düşmesini bekliyor. Yüksek net zarar sebebiyle 4Ç sonuçlarıyla ilgili duyurunun hisse senedi performansını olumsuz etkilemesini bekliyoruz.
- Havacılık Sektör Notu** - Toplam yolcu sayısı şubat ayında %6 arttı. Şubat ayında Türkiye yolcu sayısı yıllık %6 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %9 arttı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %3 arttı. THY'nin ana üssü olan İstanbul Havalimanı'nda toplam yolcu sayısı yıllık %2 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %4 arttı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %1 arttı. Sabiha Gökçen'in, Pegasus ve AnadoluJet'in ana üssü, toplam yolcu sayısı %16 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %21, dış hat yolcu sayısı yıllık %12 arttı. Antalya Havalimanı'nın, Pegasus, THY ve AnadoluJet'in üssü, toplam yolcu sayısı yıllık %2 daraldı. İç hat yolcu sayısı %2 artarken dış hat yolcu sayısı %7 daraldı. Pegasus ve THY için Olumlu, TAV Holding için Olumsuz.
- Yabancı yatırımcılar** şubat ayında BIST hisselerinde net alıcı olmaya devam etti ve 789 milyon USD tutarında güçlü bir net giriş kaydetti. 12 aylık kümülatif denge de 6,2 milyar USD ile son 5 yılın en yüksek net girişine işaret etti. Serbest dolaşımdaki paylarda yabancı payı (QNB - düzeltilmiş) ocak ayındaki %31,2 seviyesinden şubat ayında %31,1'e geriledi ve son kapanış itibarıyla %30,3 düzeyinde bulunuyor.

Aylık Net Girişler	milyon USD
2020 Toplam	-4,562
2021 Toplam	-1,609
2022 Toplam	-4,483
2023 Toplam	-1,062
2024 Toplam	-3,002
2025 Toplam	3,908
Ocak 2026	1,942
Şubat 2026	789
2026 - YBG	2,782

En Çok Alınanlar (milyon ABD\$)					En Çok Satılanlar (milyon ABD\$)				
		2026/2	YBG	S12A			2026/2	YBG	S12A
Akbank	AKBNK	232	498	620	Tüpraş	TUPRS	-182	17	618
Ereğli Demir Çelik	EREGL	128	206	357	Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	-77	-112	-85
Yapı ve Kredi Bankası	YKBK	112	313	400	Sabancı Holding	SAHOL	-60	-37	-108
Astor Enerji	ASTOR	102	172	386	Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	-57	-33	-246
Işıklar Enerji ve Yapı Holding	IEYHO	98	93	147	Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	-31	-9	106
İş Bankası (C)	ISCTR	93	160	244	Sasa	SASA	-25	-166	-381
Ford Otosan	FROTO	88	120	198	Şişe Cam	SISE	-24	1	73
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	50	102	102	Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	-24	-12	31
Migros	MGROS	44	99	128	Cvk Maden İşletmeleri	CVKMD	-21	-13	17
Aselsan	ASELS	43	50	751	Logo Yazılım	LOGO	-15	-19	-19
Destek Finans Faktoring	DSTKF	40	46	35	Tekfen Holding	TKFEN	-14	-12	-55
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	38	70	165	Turkcell	TCELL	-11	57	456
Tav Havalimanları	TAVHL	30	66	128	T.S.K.B.	TSKB	-11	3	7
Koç Holding	KCHOL	30	247	241	Kardemir (D)	KRDMD	-10	-18	15
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	28	42	-50	Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	GENIL	-10	-31	-24

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	-	-	41.00	---
Makina Takım	MAKTK	-	-	13.05	---
Galata Wind Enerji	GWIND	0.7407	3.0%	24.80	---
Bursa Cimento	BUCIM	-	-	6.09	---
İsbir Sentetik Dokuma Sanayi	ISSEN	0.0400	0.6%	6.96	---
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler	A1CAP	-	-	16.26	---
Ak Enerji	AKENR	-	-	9.80	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Özsermayeye Oranı
Kalyon Gunes Teknolojileri	KLYPV	55,726	55.45	3.1	0.91%
Dagi Giyim	DAGI	100,000	5.59	0.6	1.04%
Logo Yazılım	LOGO	60,000	133.47	8.0	1.45%
Orge Enerji	ORGE	90,000	66.50	6.0	1.78%
Enerya Enerji	ENERY	600,000	8.85	5.3	3.80%
Koc Metalurji	KOCMT	232,681	2.39	0.6	0.52%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	300,000	2.71	0.8	1.31%
Toplam				24.3	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Hedef Holding	HEDEF	1,949,455,899	53.9%	1,050,544,101

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
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
KRDMD	TMS-29	TL	10-Mar	4Ç25	14,746	1,757	218	16,083	2,021	175
INDES	TMS-29	TL	10-Mar	4Ç25	28,080	606	114	28,900	758	114
ENTRA	TMS-29	TL	10-11 Mar	4Ç25	651	461	146	650	462	120
TRGYO	TMS-29	TL	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

Kripto Para Durumu

STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- TBMM Komisyonu Kripto İşlem Vergisi Düzenlemesini Kabul Etti
- Fed: Tokenize Menkul Kıymetlerde Sermaye Kuralı Değişmiyor
- Kazakistan, 350 Milyon Dolarlık Kripto Temalı Portföy Kuruyor

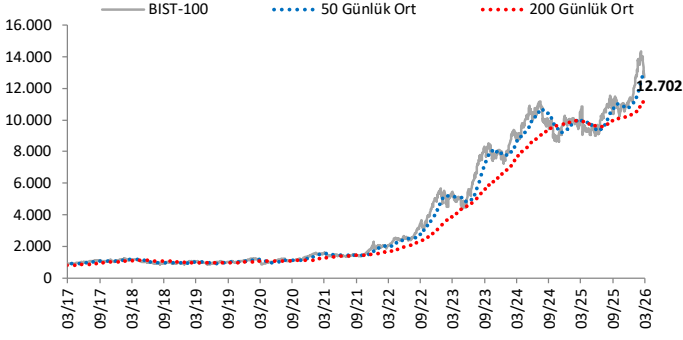
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)



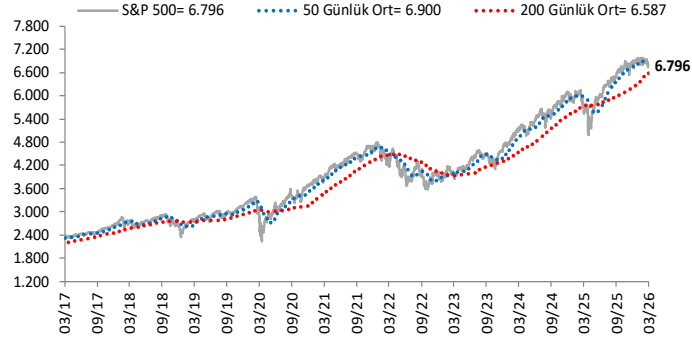
AKYatırım

Göstergeler

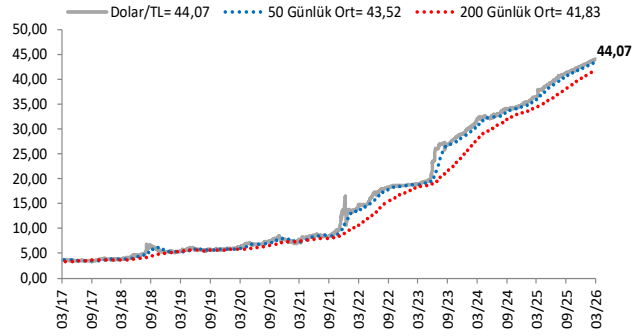
BIST-100 (bin)



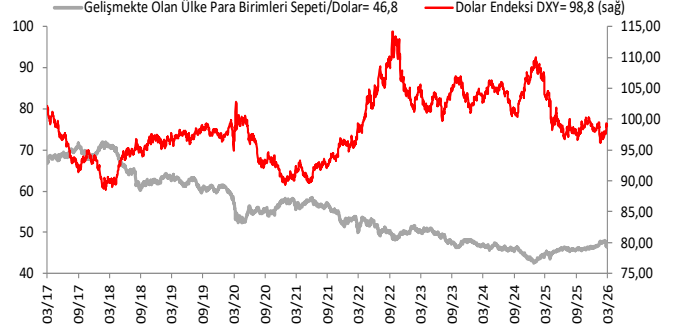
S&P 500



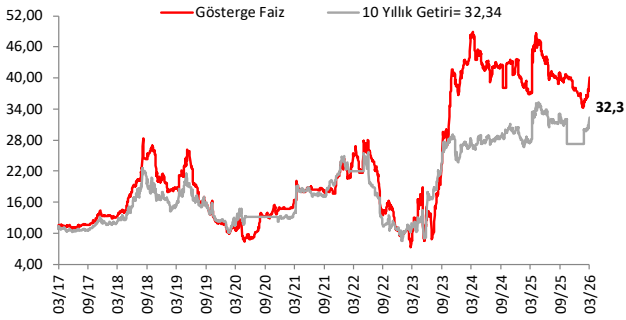
\$/TL



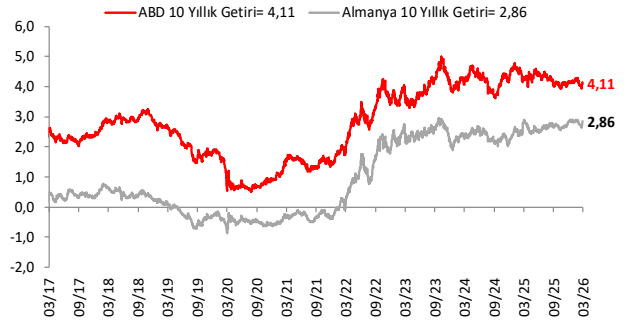
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



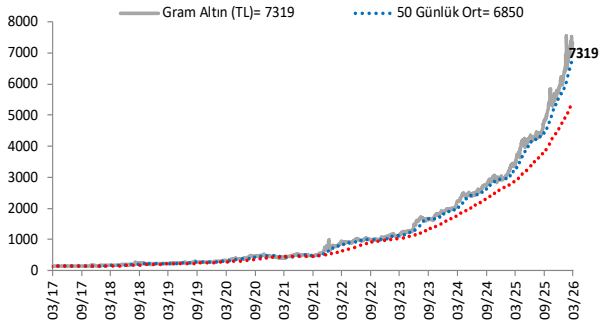
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 ihtarla 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