

Artan Jeopolitik Gerilimler Risk İştahını Sınırlıyor...

- Küresel piyasalarda ABD – İran savaşı eksenindeki zayıf seyrir devam ediyor. Son olarak İsrail ve İran'ın karşılıklı olarak kritik petrol rafinerilerini vurması, İran'ın Hürmüz boğazında bir tankere saldırması ve Irak'taki petrol üretiminin gerginlikler doğrultusunda %60 düşmesi haberleri brent petroldeki fiyat artışını hızlandırdı. Petrol fiyatlarındaki sert artışa paralel olarak piyasalardaki enflasyonist baskıların arttığı izlenirken, brent petrolde 2022 yılından bu yana en yüksek seviye görülmüş oldu. Makro tarafta ise ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu'nun açıkladığı verilere göre işsizlik oranı %4,4 seviyesine yükselirken, tarım dışı istihdam 58 bin beklentisinin altında kalarak -92 bin seviyesinde gerçekleşti ve istihdam tarafındaki ivme kaybının sürdüğüne işaret etti. Petrol fiyatlarındaki sıçrama ve zayıf istihdam görünümüne paralel olarak haftanın son gününde S&P500 %1,33, Dow Jones %0,95 ve Nasdaq %1,59 değer kaybetti. Böylelikle S&P500 Ekim ayından bu yana, Dow Jones ise Nisan ayından bu yana haftalık bazda en yüksek değer kaybını yaşamış oldu.
- Haftanın son işlem gününde Borsa İstanbul'da satış baskıları yeniden etkisini gösterdi. Endeks seansı %2,19 düşüşle 12.793 puan seviyesinden tamamladı. Böylelikle endeks haftalık bazda 13,000 seviyesinin altında kapanış yapmış oldu. Bankacılık endeksi %5,07 değer kaybıyla endekste ki negatif görünüme öncülük ederken, Katılım 100 endeksi ise %0,77 geriledi. Kimya, petrol ve plastik ile finansal kiralama faktöring endeksleri pozitif tarafta kalan tek sektörler olurken, endekste ağırlığı yüksek olan Aselsan ve BİM'deki %3'ü aşan düşüşler de endekste ki satışların derinleşmesinde etkili oldu. Geçtiğimiz günde endeksten 3,57 milyar TL para çıkışı gerçekleşirken, Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 259 puan seviyesine sert bir yükseliş yaptı. Diğer yandan tahvil piyasasında da sert satışlar izlendi. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %1,58, %2,42 ve %2,50 artış gösterdi. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 146,9 milyar TL fazla verdi.**
- Sermaye Piyasası Kurulu, pay piyasasında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ve kredili işlemlerdeki öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına ilişkin tedbir kararlarının 13.03.2026 Cuma günü seans sonuna kadar uygulanmaya devam edilmesine karar verdiğini açıkladı.

Ne Bekliyoruz...

- Orta Doğu'da ABD–İran ve İsrail hattında tırmanan gerilim yerel finansal varlıklar üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Haftanın son işlem gününde İran'ın Kuveyt açıklarında ABD'ye ait bir petrol tankerine saldırı düzenlemesi, küresel enerji piyasalarında sert fiyat hareketlerini beraberinde getirdi. Petrol ve LNG fiyatlarındaki yükselişe paralel olarak Borsa İstanbul'da satış baskısı derinleşirken, özellikle bankacılık sektörü öncülüğünde endekste aşağı yönlü hareketi belirginleşti. Ekonomi yönetimi tarafından petrol fiyatlarındaki artışın iç piyasalara etkisini sınırlamak amacıyla eşel mobil sistemine geçilmesine karşın, enerji fiyatlarında küresel ölçekte devam eden yükseliş eğilimi ve LNG fiyatlarındaki artışın sürme ihtimali risk iştahını baskılamaya devam ediyor. Çatışmanın seyrine ilişkin belirsizlikler de piyasalarda temkinli duruşun korunmasına neden oluyor. Önümüzdeki süreçte, 12 Mart Perşembe günü TSİ 14:00'te açıklanacak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve karar metninde verilecek mesajlar piyasalar açısından kritik önem taşıyor. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakmasını bekliyoruz. Mevcut jeopolitik konjonktürde erken bir gevşeme adımının finansal istikrar ve fiyatlama davranışları açısından ilave riskler yaratabileceği kanaatindeyiz. Mart ayı TÜFE'ye ilişkin öncü göstergeler ise aylık enflasyonun %1,5 seviyesinin hafif üzerinde gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Yeni haftaya başlarken petrol fiyatlarında yaşanan %20'nin üzerindeki artışlar yukarı yönlü risklerin artabileceğine işaret ederken, küresel vadeli endekslerdeki satış baskısına paralel Borsa İstanbul'da güne zayıf başlangıç görülebilir. 4Ç25 bilanço döneminin sonuna yaklaşırken, seans sonrasında Kalekim'in 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor.
- Teknik görünüm açısından değerlendirildiğinde, BIST 100 endeksinin 13.000 psikolojik eşiğinin altında haftalık kapanış gerçekleştirmesi aşağı yönlü satış baskısının devam edebileceğine işaret ediyor. Olası geri çekilmelerde 12.500 ve 12.300 seviyeleri destek olarak izlenebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 12.900 ve 13.000 seviyeleri direnç konumunda bulunuyor. Mevcut konjonktürde kısa vadede temkinli ve seçici bir stratejinin daha sağlıklı olacağı kanaatindeyiz. Hisse tercihlerinde ise defansif özellikleriyle öne çıkan sağlık ve perakende sektörlerinin yanı sıra, artan jeopolitik riskler çerçevesinde savunma sanayii ve petrol rafineri sektörlerini ön planda tutmayı sürdürüyoruz.
- Küresel piyasalar yeni haftaya belirgin bir riskten kaçış eğilimi ve satış baskısıyla başlıyor. ABD–İran–İsrail hattında tırmanan çatışmaların devam etmesi ve Orta Doğu'nun önemli petrol üreticileri olan Irak, Kuveyt ve Birleşik Arap Emirlikleri'nin üretim kesintilerine gitmesi enerji piyasalarında sert fiyat hareketlerini beraberinde getirdi. Petrol fiyatları yeni haftaya %20'nin üzerinde yükselişle başlayarak Haziran 2022'den bu yana görülen en yüksek seviyelere ulaştı. Enerji maliyetlerindeki hızlı artış, küresel büyüme görünümüne yönelik riskleri artırırken aynı zamanda enflasyonist baskıların yeniden güçlenebileceği endişelerini de tetikliyor. Bu görünüm hisse senedi piyasalarında satışların derinleşmesine neden oluyor. Asya piyasalarında satış baskısı özellikle Japonya ve Güney Kore öncülüğünde belirginleşirken bölge borsalarında kayıplar %5'in üzerine çıktı. ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde ise ortalama %2 civarında düşüşler izleniyor. Jeopolitik cephede ise İran Uzmanlar Meclisi, 28 Şubat'ta ABD ve İsrail tarafından düzenlenen hava saldırısında hayatını kaybeden Ali Hamaney'in ardından ülkenin yeni dini lideri olarak oğlu Mücteba Hamaney'in “ezici oy çoğunluğuyla” seçildiğini açıkladı. Makroekonomik veri tarafında ise bu sabah Çin'de tüketici enflasyonu yükseliş eğilimini sürdürüyor. Şubat ayında TÜFE'nin %1,3'e yükselerek son üç yılın en yüksek seviyesine çıkması dikkat çekti. Küresel piyasalarda bu hafta jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ABD'de açıklanacak enflasyon verileri yakından izlenecek. Piyasa beklentileri, ABD'de Şubat ayı TÜFE'nin yıllık bazda %2,5 seviyesine yükselmesi yönünde şekilleniyor. Bu veri, küresel faiz beklentileri ve risk iştahının yönü açısından kritik önem taşıyacak.

Ekonomik Takvim

- 17.00 – ABD Conference Board İstihdam Trend Endeksi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	15,691	357
XK100 / XK100	14,399	328
XU100 / XU100	12,793	291
Günlük Değişim XKTUM	-1.14%	
Günlük Değişim XK100	-0.77%	
Günlük Değişim XU100	-2.19%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL80,205 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL65,012 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL143,860 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,592.3 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL74,248 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-1.00%	0.03%
3A / 12A	19.18%	46.60%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	15,623	4.54%
ASELS	11,659	-3.33%
MANAS	4,943	-9.97%
BIMAS	3,460	-3.72%
EREGL	3,113	-2.35%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
BURVA	954.00	9.97%
KTLEV	52.25	9.95%
EGGUB	100.00	9.95%
BSOKE	32.94	9.95%
VANGD	72.85	9.80%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
QUAGR	2.88	-10.00%
INTEM	294.75	-10.00%
BURCE	49.42	-9.98%
EDATA	14.26	-9.97%
MANAS	19.14	-9.97%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

MLP Care <MPARK TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

MLP Sağlık 4Ç25'te hem bizim hem de piyasa konsensüs beklentisi olan yaklaşık 1.450 milyon TL'nin %11 altında, 1.284 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %7 artış kaydetmesine rağmen, çeyreklik bazda %21 geriledi. Net karın beklentilerimizin altında kalmasında ertelenmiş vergi gideri ile tahminlerimizin bir miktar üzerinde gerçekleşen finansman giderleri etkili oldu. Böylece şirketin 2025 yılı toplam net karı 5.537 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken yıllık bazda %19 düşüş kaydetti.

MLP Sağlık, 4Ç25'te 14.150 milyon TL olan net satış geliri beklentimize paralel, piyasa tahmini olan 14.048 milyon TL'nin %1 üzerinde, 14.164 milyon TL net satış geliri açıkladı. Net satış gelirleri yıllık %4, çeyreklik ise %8 büyümeye kaydetti. Böylelikle 2025 yılında şirketin net satış gelirleri %6 artışla 55.093 milyon TL'ye yükseldi. Net satış gelirlerindeki reel büyümeyi destekleyen başlıca unsurlar; i) hem hasta hacminde hem de ortalama fiyatlarda görülen artış (Türk Tabipleri Birliği – TTB katsayılarındaki artışın katkısı) ve ii) özel sağlık sigortaları segmentinde gözlenen güçlü büyümeye oldu.

Şirket 4Ç25'te 4.261 milyon TL olan beklentimizin %4 ve piyasa tahminlerinin %3 üzerinde, 4.418 milyon TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK yıllık bazda %26, çeyreklik bazda ise %11 artış kaydetti. Hasta ve ödeme tipi miksindeki iyileşme ile maliyetler üzerindeki verimlilik çalışmaları sayesinde FAVÖK marjı beklentimiz olan %30,1'in üzerinde gerçekleşerek yıllık 5,5 puan artışla %31,2 seviyesine yükseldi. Şirketin TFRS 16 kapsamındaki kiralama yükümlülükleri dahil net borcu, artan yatırım harcamalarının etkisiyle yıllık %74 artarak 11.958 milyon TL'ye yükseldi. Bu gelişmeyle birlikte son 12 aylık net borç/FAVÖK oranı 0,8x seviyesine çıktı. 2025 yılında yatırım harcamaları 11.266 milyon TL'ye ulaşırken, ciroya oranı %20,4 olarak gerçekleşti. Söz konusu yatırımlar ağırlıklı olarak yeni açılması planlanan hastanelere yönelik harcamalar ile devralınan hastanelere ilişkin yatırım giderlerinden kaynaklandı.

MLP Sağlık İçin 12 Aylık Hedef Fiyatımızı 600 TL Olarak Korurken, “AL” Yönündeki Tavsiyemizi Sürdürmeye ve Şirketi Model Portföyümüzde Tutmaya Devam Ediyoruz.

Türkiye'nin lider özel sağlık gruplarından biri olan MLP Sağlık'ı; yeni hastane açılışları, satın almalar ve üniversite iş birlikleri ile genişleyen hasta tabanı, Türkiye operasyonlarına artan odak, güçlü nakit yaratma kapasitesi ve ekonomik yavaşlama dönemlerinde dahi dayanıklılık sunan defansif iş modeli nedeniyle beğenmeye devam ediyoruz.

Şirket hisseleri 2026 tahminlerimize göre 4,5x FD/FAVÖK ve 9,4x F/K çarpanları ile işlem görmekte olup, yurt dışı benzerlerine kıyasla iskontolu bir değerlendirme sunduğunu **düşünüyoruz.**

Piyasa Bilgileri	MPARK TI
Kapanış (TL/hisse)	414.5
Kapanış (USD/hisse)	9.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	79,175
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,803
Firma Değeri (milyon TL)	91,133
Sermaye (milyon TL)	191
Halka Açıklık Oranı (%)	42

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

Emlak Konut 4Ç25'te 4.784 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket, 4Ç24'te 12.556 milyon TL, 3Ç25'te ise 194 milyon TL net kar açıklamıştı. Şirektin son çeyrekte kaydettiği bu yüksek zarar, enflasyon muhasebesi uygulamasının ertelenmesi sonucu nakit çıkışı gerektirmeyen 7.187 milyon TL'lik vergi gideri ile 870 milyon TL'lik net diğer faaliyet giderleri kalemleri etkili olmuştur. Hatırlanacağı üzere net diğer faaliyet gideri kalemi 4Ç24 ve 3Ç25 dönemlerinde sırasıyla 4,5 milyar TL ve 1,6 milyar TL tutarında gelir katkısı sağlamıştı. Bu gelişmelere rağmen şirketin 2025 yılı toplam net karı 6.002 milyon TL seviyesinde gerçekleşti ve yıllık bazda %65 düşüş kaydetti. Şirketin yıl sonu net kar hedefi 12 milyar TL seviyesindeydi. Öte yandan operasyonel performansı daha iyi yansıtan vergi öncesi kar, yıllık %116 artışla 18.485 milyon TL seviyesine ulaşarak güçlü bir görünüm ortaya koydu.

Emlak Konut, 4Ç25'te 31.273 milyon TL net satış geliri elde etti. Net satışlar yıllık bazda %69, çeyreklik bazda ise %120 artış gösterdi.

Şirket 4Ç25'te 4.511 milyon TL FAVÖK ve şirket tanımlı 3.642 milyon TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK yıllık bazda %375, çeyreklik bazda ise %51 artış kaydetti. 2025 yılının tamamında FAVÖK %248 artışla 21.988 milyon TL seviyesine ulaştı. Operasyonel giderlerin ciroya oranındaki 6,2 puanlık iyileşme sayesinde FAVÖK marjı 6,9 puan artarak %22 seviyesine yükseldi.

Emlak Konut İçin 12 Aylık Hedef Fiyatımızı 28,6 TL'den 31,0 TL'ye Revize Ediyor, “AL” Yönündeki Tavsiyemizi Koruyoruz.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	21.0
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	79,648
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,814
Firma Değeri (milyon TL)	127,699
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO TI> İstanbul Beşiktaş Dikilitaş Güney kapsamında GPM sözleşmesi imzaladı.

Şirket, İstanbul Beşiktaş Dikilitaş Güney Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi kapsamında Leda Yapı ve Proje ile sözleşme imzaladı. Toplam sözleşme büyüklüğü 17,46 milyar TL'dir. Emlak Konut'un sözleşmeden alacağı pay %50 oranında olup 8,73 milyar TL'ye denk gelmektedir. Şirketin projeden elde edeceği gelir, 2025 yılı hasılatının yaklaşık %9'luk dilimine tekabül etmekte olup şirketin ciro ve karlılığına olumlu yansımaları öngörüyoruz.

Şirket 2025 yılında 105 milyar TL ön satış geliri elde etmiş olup yıl başındaki beklentileri %135 oranında aşmıştır. 2026 projeksiyonunda ise 135 milyar TL ön satış geliri elde etmesi beklenmektedir. Bununla birlikte portföyde bulunan mevcut arsa stokunun satışından 10,2 milyar TL gelir beklenmektedir. Net kar beklentisi ise 13,1 milyar TL seviyesinde şekillenmiştir. Bu durum 2026 yılında yaklaşık %30 hasılat büyümesine tekabül etmekte olup şirketin gelecek projeksiyonundaki olumlu görünümü güçlendirmektedir. Diğer yandan şirketin net aktif değer iskontosunu yaklaşık %50 seviyesindedir. Ayrıca şirketin 2025 yılı itibarıyla devam eden 35 adet GPM projesi bulunmakta olup, toplam projelerden 92,95 milyar TL seviyesinde gelir elde etmesi ve önümüzdeki beş yılda sadece bu modelden minimum 37,7 milyar TL kâr elde etmesi beklenmektedir.

Ebebek <EBEBK TI, AL, 81 TL> Şubat ayı satış adedini açıkladı.

Şirket, mağaza ve e-ticaret kanallarından Şubat ayında yıllık bazda %20 artışla 9,46 milyon adet ürün satıldığını açıkladı. Böylelikle yıl başından bu yana satılan ürün adedi yıllık bazda %23,5 artarak 18,78 milyon adede yükselmiştir.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak şirketin 2026 yıl sonunda 123,7 milyon satış adedine ulaşmasını öngörüyoruz. Satış adetlerinde yaşanan yükselişin ise şirketin karlılığına olumlu yansımaları bekliyoruz.

Ebebek için hedef fiyatımızı 81 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 68.00x F/K ve 2.35x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	21.0
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	79,648
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,814
Firma Değeri (milyon TL)	127,699
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	62.1
Kapanış (USD/hisse)	1.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,928
Piyasa Değeri (milyon USD)	226
Firma Değeri (milyon TL)	10,261
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Altınay Savunma <ALTNY TI> Yurt içinde 1,09 milyon avroluk yeni teknoloji tedarik sözleşmesi imzaladı.

Şirket, yurt içinde yerleşik bir müşterisiyle “Kritik Üretim Teknolojilerinin” tedarikine yönelik yeni bir sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşmenin toplam bedeli 1,09 milyon avro olarak belirlendi. Söz konusu iş hacmi, şirketin 2025 yılı 9 aylık toplam hasılatının %2,4’üne tekabül etmekte olup, şirketin 2026 yılı cirosuna olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Cvk Maden <CVKMD TI> Yenipazar projesi için 192 milyon dolarlık kredinin ilk dilimini kullandı.

Şirketin bağlı ortaklığı Aldridge Mineral Madencilik, “Yenipazar Polimetallik Maden Projesi” yatırımlarının finansmanı kapsamında Türkiye Vakıflar Bankası ile imzalanan 192 milyon dolarlık kredi paketinin ilk kısmını devreye aldı. 10 milyon dolar tutarındaki ilk dilimi şirketin hesaplarına aktarılmıştır. Söz konusu kredi, 3 yılı anapara geri ödemesiz olmak üzere toplam 9 yıl vadeli yapısıyla Yenipazar projesinin hızlıca üretime geçmesini sağlamasını bekliyoruz.

Polimetallik bir maden sahası olan Yenipazar; altın, gümüş, bakır, kurşun ve çinko cevherlerini barındırmaktadır. UMREK raporlarına göre sahada yaklaşık 1,2 milyon ons altın ve 40 milyon ons gümüş başta olmak üzere toplamda 3,47 milyon ons altın eşleniği metal kaynağı bulunmaktadır.

Barem Ambalaj <BARMA TI> 98,4 milyon avroluk sipariş aldı.

Şirket, 2025 yılı sonunda deneme üretimlerini tamamlayarak satışlara başlayan tesis, yurt içindeki bir şirketten 98,4 milyon avroluk bir sipariş aldı. Söz konusu sipariş, satışların başladığı iki aylık süreçte ulaşılan en yüksek sipariş bedeli olup, fabrikadaki kapasite kullanım oranının (KKO) Mart ayı başında %60 seviyesine ulaşmasını desteklemiştir.

Piyasa Bilgileri	ALTNY TI
Kapanış (TL/hisse)	16.2
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,200
Piyasa Değeri (milyon USD)	369
Firma Değeri (milyon TL)	17,313
Sermaye (milyon TL)	235
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	CVKMD TI
Kapanış (TL/hisse)	33.3
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	46,620
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,062
Firma Değeri (milyon TL)	47,629
Sermaye (milyon TL)	1,400
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	BARMA TI
Kapanış (TL/hisse)	42.5
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,146
Piyasa Değeri (milyon USD)	254
Firma Değeri (milyon TL)	16,947
Sermaye (milyon TL)	263
Halka Açıklık Oranı (%)	26



Şirket Haberleri



Katılım Endeksi Şirket
Haberleri



Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Bulunmamaktadır.



Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Fitch: EMEA havayolu şirketlerinin çoğu kısa süreli çatışma riskine karşı dayanıklı.

Fitch Ratings tarafından yapılan değerlendirmeye göre, EMEA bölgesindeki havayolu şirketlerinin çoğu, İran merkezli çatışmanın dört haftadan kısa sürmesi senaryosu altında operasyonel aksaklıklara dayanabilecek yeterli derecelendirme payına sahip bulunuyor.

Kuruluş, akaryakıt maliyetlerindeki artışın sadece kısmen hedging yoluyla telafi edilebileceği, yükselen enflasyonun ise işletme maliyetleri ve yolcu talebi üzerinde tüm sektör genelinde baskı oluşturacağını belirtiyor.

Aksamanın süresine ilişkin önemli bir belirsizlik bulunduğu dikkat çeken Fitch, olayların uzaması durumunda daha ciddi sonuçların doğabileceği konusunda uyarıda bulunuyor. Mevcut durumdan en hızlı etkilenenlerin, Birleşik Arap Emirlikleri ve Katar gibi bölgedeki merkezleri kullanan veya yakıt hedge'i sınırlı olan havayolları olduğu ifade ediliyor. Etihad Airways, Fitch tarafından derecelendirilen EMEA havayolları arasında operasyonel olarak en çok etkilenen şirket olarak öne çıksa da, güçlü likiditesi ve Abu Dabi ile olan devlet bağları sayesinde AA- olan kredi notunun mevcut risklerle uyumlu olduğu değerlendiriliyor. Air Baltic ise düşük hedging oranı nedeniyle yüksek yakıt maliyetlerine en fazla maruz kalan şirket olarak görülüyor.

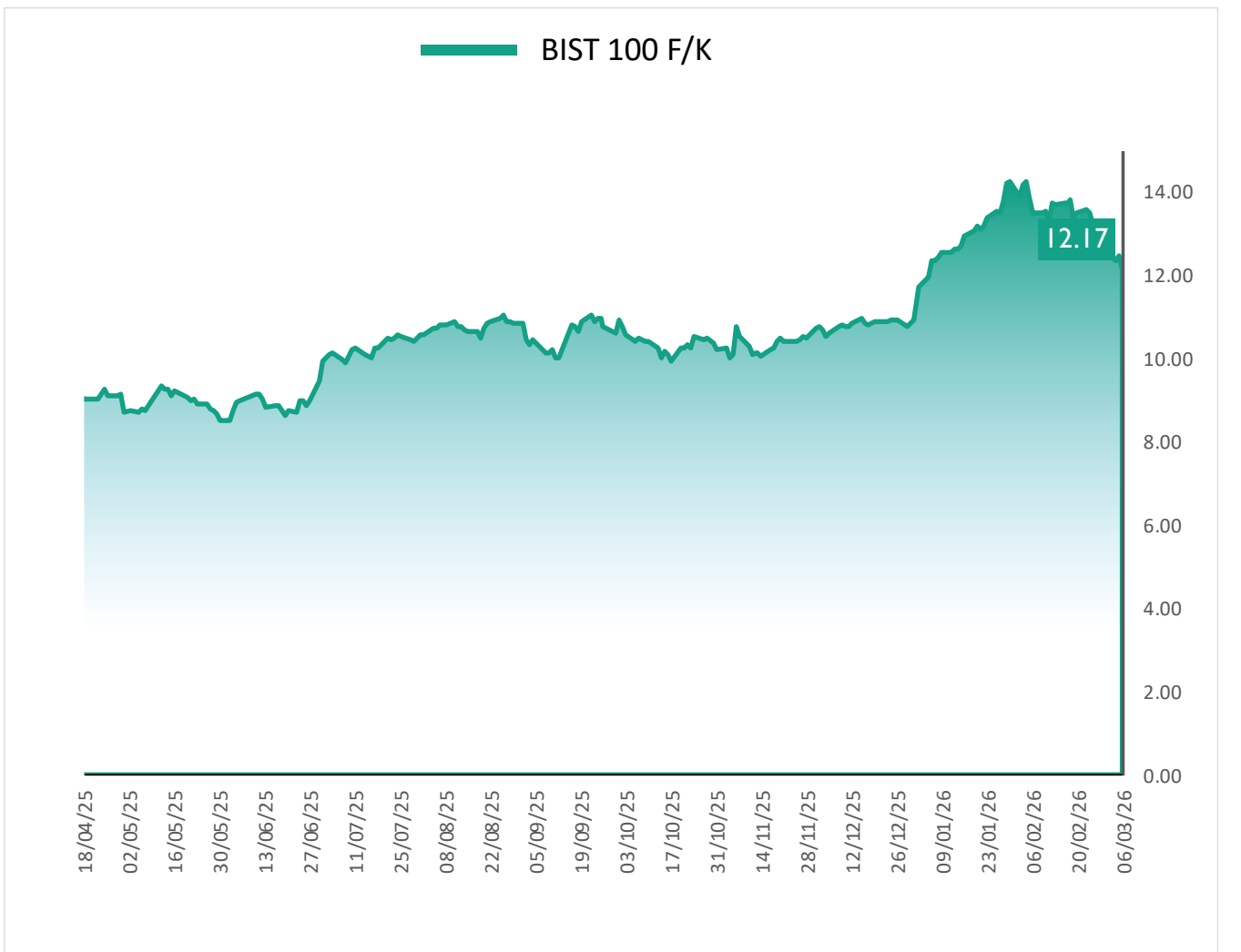
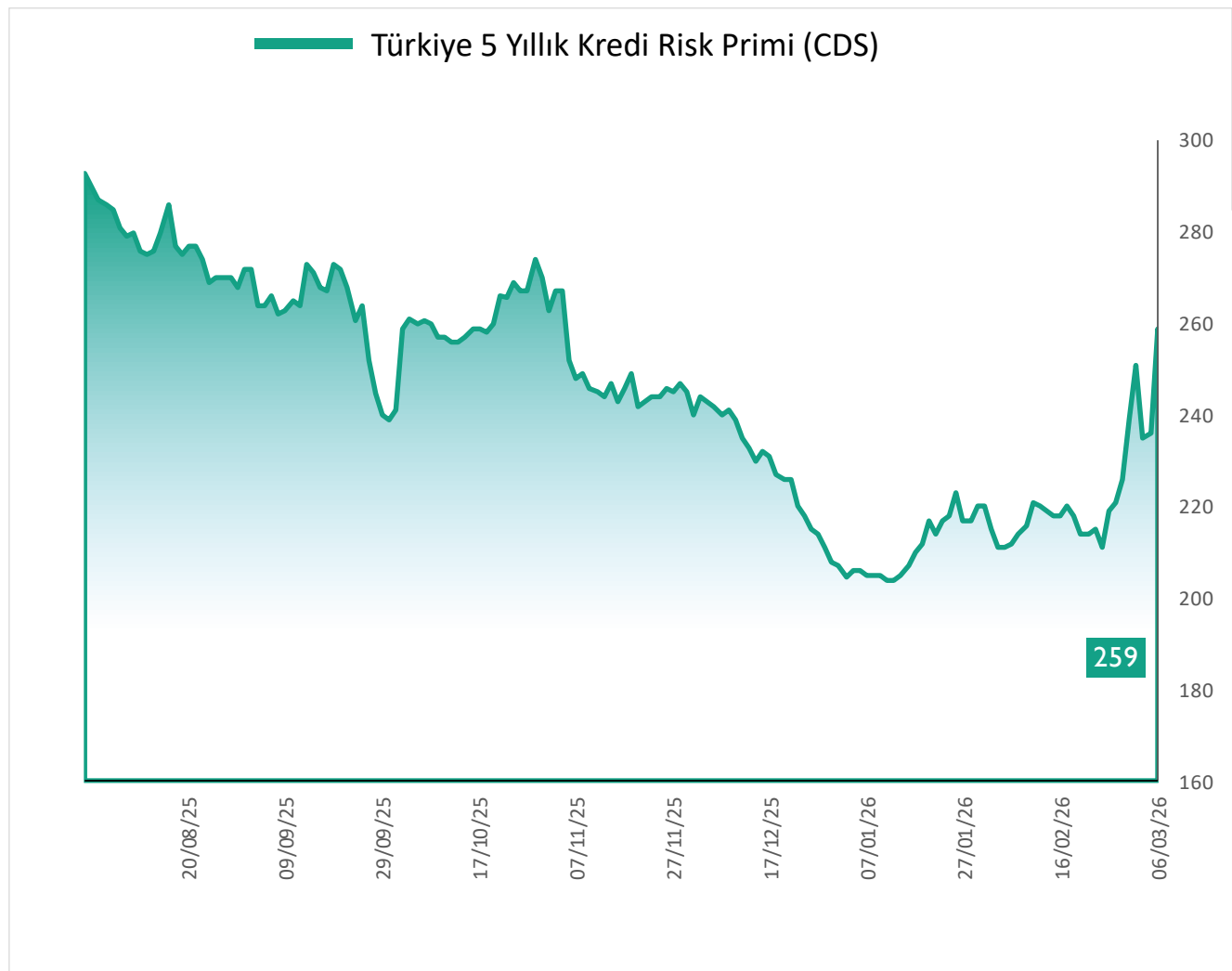
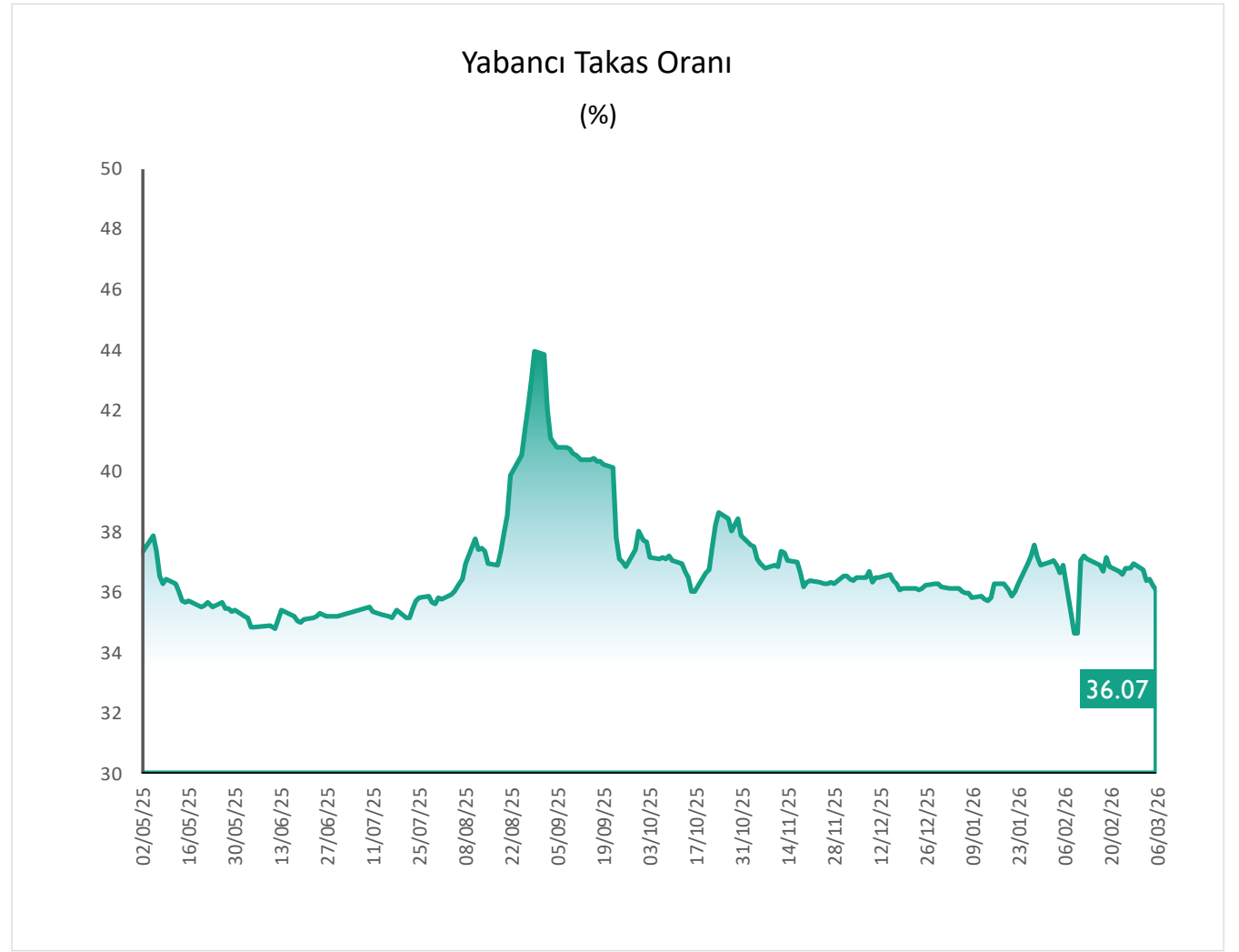
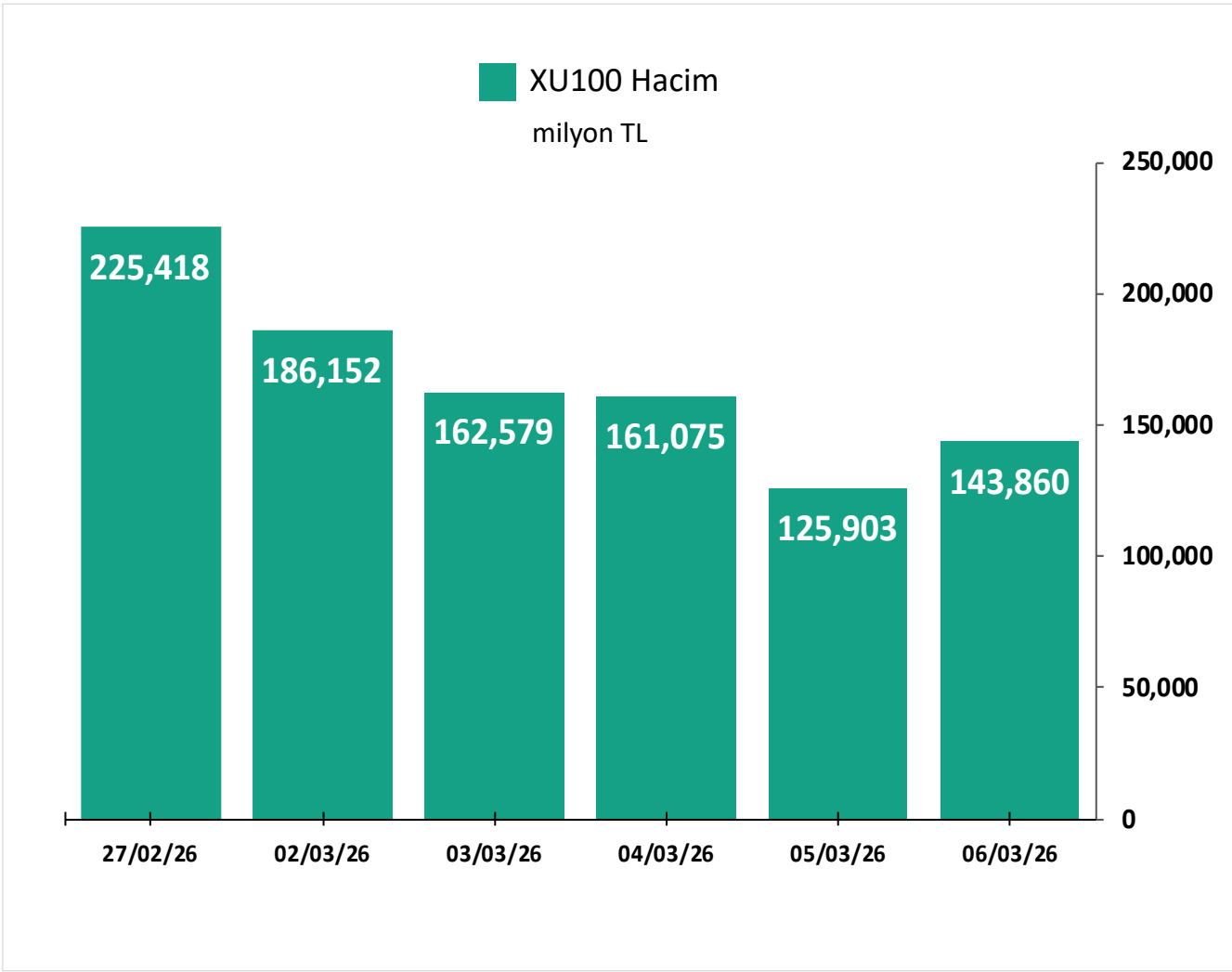
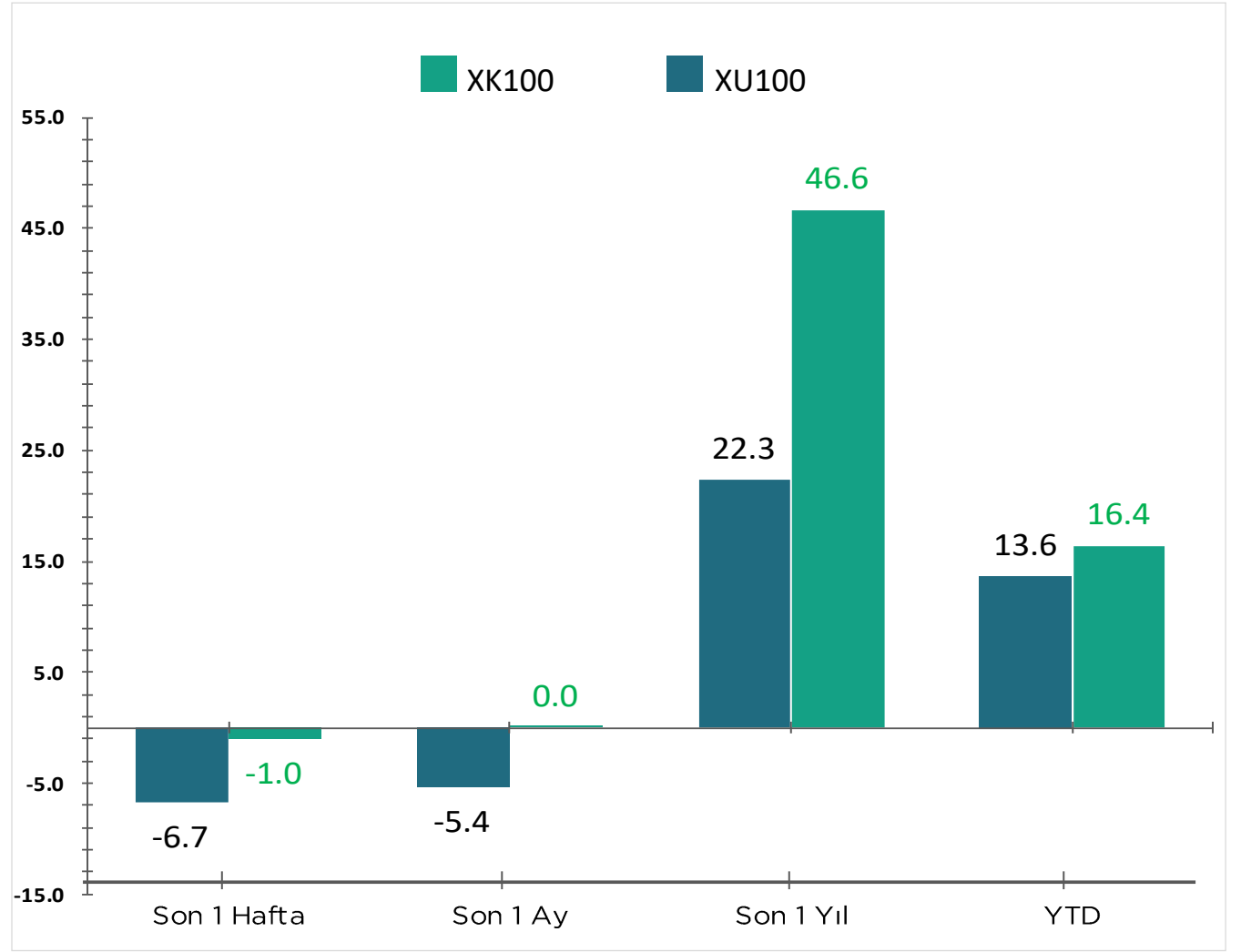
Fitch'in baz senaryosuna göre British Airways, Deutsche Lufthansa, Air France-KLM ve Türk Hava Yolları gibi taşıyıcılar üzerindeki etkiler sınırlı. Düşük maliyetli taşıyıcılar arasında Pegasus, toplam hacminin yaklaşık %15 gibi bir kısmıyla bölgeye en yüksek maruziyeti olan şirket olarak tanımlanırken, Ryanair'in etkisi mütevazı düzeyde kalıyor. ABD merkezli havayolları JetBlue, WestJet ve American Airlines'ın ise sınırlı derecelendirme payları nedeniyle yüksek yakıt maliyetlerinden daha fazla etkilenmesi bekleniyor. (Kaynak: Matriks)

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	276.8
Kapanış (USD/hisse)	6.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	381,915
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,699
Firma Değeri (milyon TL)	877,402
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	177.2
Kapanış (USD/hisse)	4.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	88,600
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,018
Firma Değeri (milyon TL)	249,958
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

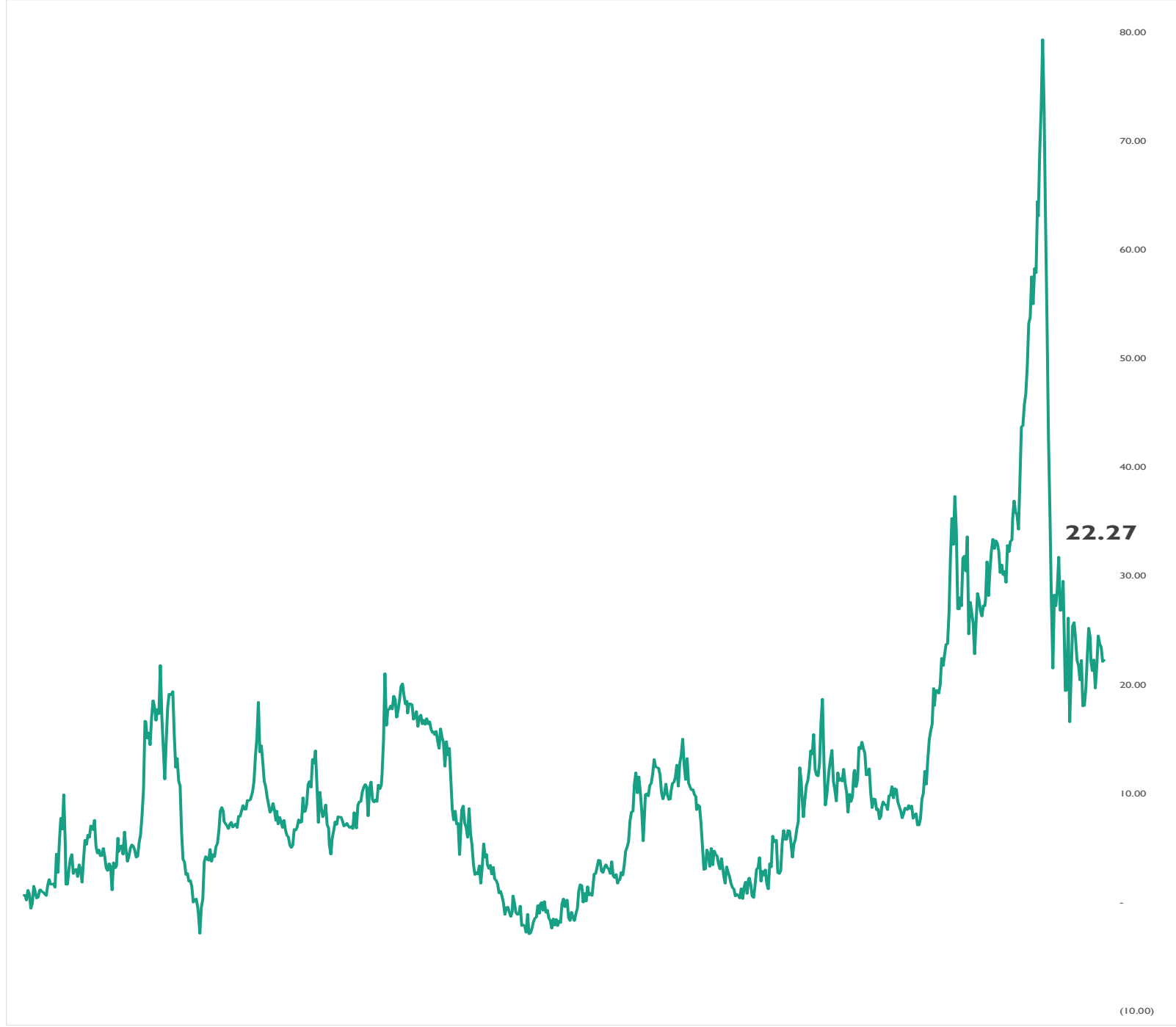


Grafikler



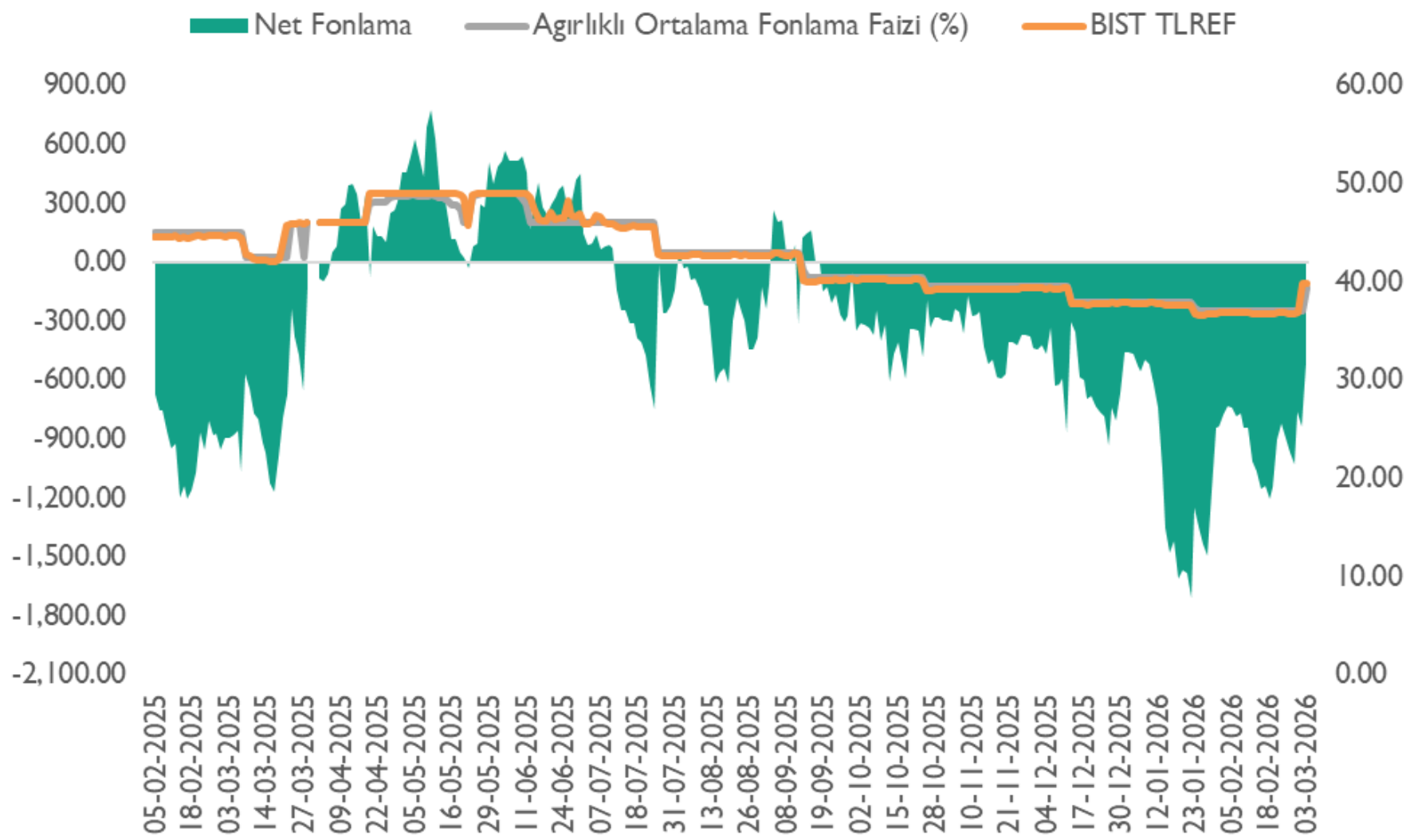


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 146,9 milyar TL fazla verdi.



Finansal Takvim – 4Ç25

Finansal Takvim - 4Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Mart 2025							
KLKIM	09.03.2026						
GRSEL	10.03.2026						
PRKME	10.03.2026						
BESLR	11.03.2026						
BIMAS	11.03.2026	189,847	9,261	4,366	182,840	9,616	4,237
QUAGR	11.03.2026						
ISCTR	05.05.2026						16,157

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Konsolide bilançolar için son tarih 11.03, konsolide olmayan bilançolar için son tarih 02.03 olarak belirlenmiştir.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
9 Mart 2025 - Pazartesi					
12:30	Euro Bölgesi	Mart	Sentix Yatırımcı Güveni		4,2
17:00	ABD	Şubat	Conference Board İstihdam Trend Endeksi		105,06
10 Mart 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-2,1%
10:00	Türkiye	Ocak	Sanayi Üretimi (Aylık)		18,30%
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		12,80K
17:00	ABD	Şubat	İkinci El Konut Satışları	3.85M	3,91M
11 Mart 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Ocak	Perakende Satışları (Yıllık)		16,3%
10:00	Türkiye	Ocak	Perakende Satışları (Aylık)		1,7%
10:00	Türkiye	Ocak	Ciro Endeksleri		%34,7
13:00	ABD	Ocak	OPEC Aylık Rapor		6,2%
15:30	ABD	Şubat	TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,4%
15:30	ABD	Şubat	TÜFE (Aylık)	0,2%	0,2%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,5%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,3%
12 Mart 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ocak	Cari Denge (USD)		-7,25B
14:00	Türkiye	Mart	TCMB PPK Toplantısı		37,00%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		65,3M
15:30	ABD	Ocak	Ticaret Dengesi		-70,30B
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		213K
13 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ocak	İnşaat Üretim Endeksi		7,5%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Sanayi Üretimi (Aylık)		-1,4%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Sanayi Üretimi (Yıllık)	1,4%	1,4%
15:30	ABD	Ocak	PCE Enflasyon (Aylık)	0,3%	0,4%
15:30	ABD	Ocak	PCE Enflasyon (Yıllık)		2.9%
15:30	ABD	3. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		4,3%
17:00	ABD	Ocak	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		6.542K

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	8.39	12.80	%53	AL	20,975	222				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	28.20	35.00	%24	TUT	197,400	4,399	12.74	11.77	6.57	5.79
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	276.75	400.00	%45	AL	381,915	13,906	3.34	3.09	3.93	3.71
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	177.20	314.00	%77	AL	88,600	3,320	4.53	4.24	5.62	5.61
Kimya											
Aksa	AKSA	10.06	15.40	%53	AL	39,083	193	15.06		7.06	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	621.00	813.00	%31	AL	372,600	3,681	12.15	10.48	6.33	5.51
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	62.05	81.00	%31	AL	9,928	44	68.00	46.61	2.35	2.10
Mavi Giyim	MAVI	41.26	55.00	%33	AL	32,782	267	9.42	7.46	2.93	2.41
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	258.00	289.90	%12	AL	497,113	12,159	13.25	10.66	6.68	5.75
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	414.50	600.00	%45	AL	79,175	259	9.37	7.31	4.53	3.63
Lokman Hekim	LKMNH	15.94	27.70	%74	AL	3,443	27	12.52	8.63	4.69	3.66
Savunma											
Aselsan	ASELS	333.50	395.50	%19	TUT	1,520,760	14,926	34.21	26.83	24.77	17.78
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	137.70	249.00	%81	AL	13,082	187	14.92	8.92	4.67	3.52
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	37.34	65.00	%74	AL	11,202	70	19.48	15.46	11.22	9.08
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	157.30	262.00	%67	AL	50,745	425	6.65	6.60	5.75	5.85
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	20.96	28.60	%36	AL	79,648	1,882	5.77	5.51	6.15	6.05
Çimento											
Çimsa	CIMSA	48.00	69.50	%45	AL	45,388	433	8.13	7.03	5.70	4.68
Araştırma Kapsamı				%47							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr