

Jeopolitik riskler sürerken yurt içinde gözler enflasyona çevrildi...

- Dün küresel piyasalar, ABD ve İsrail'in İran'a yönelik askeri hamleleri sonrasında Orta Doğu'da yükselen tansiyonun etkisiyle sert dalgalanırken riskten kaçış eğilimi güç kazandı. Fiyatlamaların odağında Hürmüz Boğazı vardı. Gece saatlerinde İran Devrim Muhafızları Komutanlığı, boğazın tamamen kapatıldığını ve bölgeden geçmeye çalışacak gemilere müdahale edileceğini açıkladı. Uluslararası kaynaklarda fiili ve tam bir kapanmanın teyidine ilişkin farklı değerlendirmeler yer alsa da tanker trafiğinde yavaşlama ve navlun maliyetlerinde sıçrama dikkat çekti. Enerji arzına yönelik endişelerle Brent petrol gün içinde 80 doların üzerini test ederken, kapanışa doğru yaklaşık %6-7 primle 77-78 dolar bandında dengelendi. ABD tipi ham petrol de benzer ölçüde yükseldi. Kıymetli madenlerde güvenli liman talebi artarken, altın ons başına 5.350 seviyesinin üzerine çıktı. Öte yandan Katar'ın LNG tesislerine yönelik olası saldırı riski nedeniyle üretimi geçici olarak durdurması, Avrupa'da doğal gaz fiyatlarında sert bir sıçramaya yol açtı. Hollanda TTF kontratlarında fiyatlar gün içinde yaklaşık %50 yükselirken, bu hareket 2022 enerji krizinden bu yana görülen en sert artışlardan biri olarak kaydedildi. Hisse senedi piyasalarında gün içi satış baskısı öne çıkarken, ABD endekslerinde kapanışa doğru kayıpların bir kısmı geri alındı. Böylece Wall Street'te S&P 500 günü yatay, Nasdaq %0,36 pozitif tamamladı. Diğer yandan ABD'de, Federal Temyiz Mahkemesi Trump yönetiminin, Yüksek Mahkeme'nin tarife politikasını iptal eden kararının ardından gümrük vergilerinin iadesini erteleme talebini reddetti. Bu karar ithalatçı şirketlerin iadeleri hızla talep edebilmesinin önünü açarken binlerce davayı yeniden ticaret mahkemesine göndermesine imkan sağlıyor.
- Borsa İstanbul'da jeopolitik gerginliklerin negatif yansımaları sürüyor. Endeks yeni haftanın ilk gününü %2,71 değer kaybıyla 13,346 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %7,43 düşüşle son 12 aylık periyottaki en sert değer kaybını yaşarken, Katılım 100 endeksi ise %0,97 geriledi. Düşüş hareketi endeks geneline yayılırken, savunma şirketleri gündem doğrultusunda pozitif ayrışmaya devam etti. Endeksteeki açık pozisyonların geçtiğimiz günde yaklaşık %7 arttığı, Brent petrol fiyatlarının ise Ocak 2025'ten bu yana en yüksek değerine ulaştığı görüldü. Geride bıraktığımız günde endekse 438 milyon TL para girişi gerçekleşirken, Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 239 puan seviyesine yükseldi. Böylelikle CDS de 2 Aralık 2025'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Diğer yandan satış baskıları tahvil piyasasına da yansdı. Kısa vadeli tahvil faizleri %1,92 artışla %37,23 oldu. **TLREF %39,83 ve fonlama maliyeti %37,00 seviyesinde gerçekleşirken, net fonlama 836,2 milyar TL fazla verdi.**
- TÜİK 2025 yılının dördüncü çeyreğine ilişkin dönemsel gayrisafi yurt içi hasıla verilerini yayımladı. Türkiye ekonomisi 2025 yılının dördüncü çeyreğinde yıllık %3,4 ve bir önceki çeyreğe göre %0,4 büyüme kaydetti. Piyasa beklentisi yıllık %3,6 ve çeyreklik %0,5 düzeyindeydi. Son çeyrek gerçekleşmesi ile birlikte Türkiye ekonomisi 2025 yılını yıllık %3,6 büyüme ile tamamlarken, milli gelir 1,6 trilyon dolara, kişi başına gelir ise 18.040 dolara **ulaştı.**

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul, Orta Doğu'da artan jeopolitik risklerin gölgesinde haftaya satış baskısıyla başladı. Hafta sonu SPK, Borsa İstanbul ve TCMB tarafından alınan önlemler seans içerisinde fiyatlama davranışlarında kısmi bir dengelenme sağladı. Küresel tarafta ABD-İran hattındaki tansiyonun seyri ve özellikle Hürmüz Boğazı'ndaki kesintiler, petrol ve doğalgaz (LNG) fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskının sürmesine neden olabilir. Enerji fiyatlarındaki bu artışın küresel enflasyon beklentilerini yukarı çekmesi ve büyüme görünümünü aşağı yönlü revize ettirmesi beklenirken, Türkiye açısından da belirgin makro etkilerin söz konusu olduğunu belirtmek isteriz. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) analizlerine göre ham petrol fiyatında 10 dolarlık artış, 12 ay içerisinde yıl sonu enflasyonu 1,6 puan ve cari açığı 2,6 milyar dolar artırabiliyor. Bu nedenle enerji fiyatlarının seyri; TÜFE, cari denge ve TCMB'nin faiz indirim patikası açısından kritik önem taşıyor. Yurt içinde bugün odak noktası Şubat ayı enflasyon verisi olacak. TÜFE sepetinde yapılan güncelleme ile hizmet kaleminin ağırlığının artması, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Ramazan ayının etkisiyle özellikle gıda ve sebze fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimin devam etmesini bekliyoruz. Bu çerçevede aylık TÜFE'nin %3,39 artışla yıllık bazda %32,08 seviyesine yükselmesini öngörüyoruz. Piyasa konsensüsü ise aylık %3 ve yıllık %31,51 seviyesine işaret ediyor. Para politikası tarafında ise TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihalelerine geçici ara vermesi sonrasında TLREF'in %40 seviyesine yükselmiş olması, 12 Mart'taki PPK toplantısında politika faizinin sabit bırakılabileceğine işaret ediyor. Kısa vadede piyasalarda dalgalı seyrin korunmasını beklerken, özellikle ABD-İran hattındaki gelişmelerin yönü endeksin ana belirleyicisi olmaya devam edecektir. Bugün seans kapanışı sonrasında ise takip listemizde yer alan Hitit Bilgisayar'ın <HTTBT TI> 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklaması bekliyoruz.
- Teknik görünümde, 13.000 psikolojik eşiği ilk önemli destek seviyesi olarak takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 13.500 ve 13.700 direnç olarak izlenebilir. Genel çerçevede ise endekste yön tayini açısından makro veri akışı ve jeopolitik gelişmelerin belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz.
- Orta Doğu'da dün gece saatlerinde İran'ın Tel Aviv'e yönelik saldırı haberleri ve İran cephesinden Hürmüz Boğazı'nın tamamen kapatılabileceğine dair açıklamalar sonrası, küresel vadeli işlemler ve borsalarda satış baskısının yeniden hız kazandığı görülüyor. Piyasalar enerji arzının kesintiye uğrama ihtimalini fiyatlamaya devam ederken, Hürmüz üzerinden petrol ve LNG sevkiyatının aksayabileceği endişesi Brent petrolde yukarı yönlü baskıyı canlı tutuyor. Ek olarak, navlun ve sigorta maliyetlerindeki artış da risk algısını güçlendiriyor. ABD tarafında yapılan açıklamalarda bölgedeki çatışmanın 4-5 hafta sürebileceği öngörülse de, sürenin uzaması veya çatışmanın enerji altyapısına yayılması ihtimali fiyatlamalar açısından temel risk unsuru olmaya devam ediyor. Ayrıca Çin'in İran'a istihbarat ve radar kapasitesi kapsamında destek verdiğine yönelik haber akışları, çatışmanın daha geniş bir jeopolitik çerçeveye taşınabileceği yönündeki endişeleri artırıyor. Hürmüz Boğazı'nda yaşanabilecek kalıcı bir kapanma ise yalnızca enerji fiyatlarıyla sınırlı kalmayıp küresel ticaret akışında ciddi aksamalara yol açabilir. Petrol ve LNG sevkiyatında yaşanabilecek aksaklıklar üretim ve taşımacılık maliyetlerini yukarı çekerek küresel enflasyon üzerinde yeniden baskı oluşturabilirken, artan maliyetler büyüme beklentilerini zayıflatır. Mevcut tabloya baktığımızda, jeopolitik tansiyonun düşmesine yönelik net bir sinyal gelmediği sürece küresel piyasalarda dalgalı ve temkinli seyrin korunmasını; petrolde yüksek oynaklığın, kıymetli madenlerde ise güvenli liman talebinin süreceği kanaatindeyiz.

Ekonomik Takvim

- 10.00 - Türkiye Enflasyon Verileri

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	15,708	358
XK100 / XK100	14,403	328
XU100 / XU100	13,346	304
Günlük Değişim XKTUM		-0.25%
Günlük Değişim XK100		-0.97%
Günlük Değişim XU100		-2.71%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL91,835 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL77,621 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL186,152 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,579.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL72,869 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-0.63%	0.09%
3A / 12A	18.92%	57.47%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	19,698	5.59%
TUPRS	11,534	2.88%
EREGL	5,928	-3.55%
BIMAS	4,423	1.05%
ALTNY	2,838	8.30%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ESCOM	5.50	10.00%
MEKAG	6.16	10.00%
AHSGY	20.30	9.97%
MANAS	19.77	9.96%
GUNDG	532.00	9.92%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
INTEM	367.00	-9.99%
TDGYO	17.60	-9.97%
ONCSM	248.70	-9.97%
VANGD	62.80	-9.96%
SMART	32.54	-9.96%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI, AL, 289.90 TL> Şubat ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı.

Tüpraş Ürün Marjları - Şubat 2026 (USD/varil)

	Şubat 26	Şubat 25	y/y	Ocak 26	a/a
Brent Petrol	71.2	75.2	-5%	66.8	7%
Motorin	23.1	19.6	18%	20.5	13%
Jet Yakıtı	23.7	15.9	49%	21.1	12%
Benzin	13.4	14.4	-7%	12.4	8%
Fuel-Oil	-15.5	-5.9	-163%	-15.8	2%

Kaynak: Tüpraş, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Tüpraş, Şubat ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı. Orta distilat ürün grubunda motorin marjı aylık bazda %13 artışla 23,1 dolar, jet yakıt marjı ise %12 artışla 23,7 dolar seviyesine yükseldi. Diğer yandan benzin marjları %8 artışla 13,4 dolar, Fuel-oil marjları ise %2 artışla -15.5 dolar olarak açıklandı.

Genel görünümde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla benzin ve fuel-oil marjlarında gerileme görülürken, motorin ve jet yakıtı marjlarında yukarı yönlü eğilimin sürdüğünü izliyoruz. Ürün bazındaki bu ayrışmaya rağmen toplam ürün marjları 5 yıllık ortalamanın (12,9 \$/v) üzerinde kalmaya devam ediyor. Bölgesel jeopolitik risklerin artması, arz ve lojistik kanallarında sıkışmaya yol açarak ürün piyasalarında crack spread'leri destekleyebilir. Yönetim 2026 yılı için ürün marjı beklentisini 6-7 \$/v bandında paylaşmıştı. Mevcut konjonktürde jeopolitik risklerin yüksek seyretmesi ve özellikle Hürmüz Boğazı kaynaklı arz ve taşıma aksaklıklarının beklenenden uzun sürmesi halinde, ürün marjlarının yönetimin öngördüğü bandın üzerinde gerçekleşme ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz. Bununla birlikte ham petrol fiyatlarındaki sert yükselişin stok etkisi ve nihai talep üzerindeki yansımaları marj oynaklığını artırabileceğinden, net etkinin ürün bazında farklılaşabileceğini not ediyoruz.

Tüpraş için hedef fiyatımızı 289.90 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 11.54x F/K ve 5.71x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	224.8
Kapanış (USD/hisse)	5.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	433,144
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,870
Firma Değeri (milyon TL)	376,156
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Ebebek <EBEBK TI, AL, 81 TL> Şubat ayı mağaza sayısını açıkladı.

Ocak ayı itibariyle 279'u standart, 23'ü mini mağaza olmak üzere yurt içinde 302 mağazası olan şirket, Şubat ayı içerisinde Bursa'da ve İzmir'de birer mağaza açıldığını, Bursa'da kapanan 1 mağaza ile yurt içindeki mağaza sayısının 303'e ulaştığını açıkladı. Böylelikle şirketin toplam mağaza sayısı Birleşik Krallık'ta bulunan 3 ve Kuzey Irak'ta bulunan 1 mağaza ile 307'ye yükselmiştir.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2026 sonunda Ebebek'in 320 mağaza seviyesine ulaşmasını öngörüyoruz. Açılan mağazalar ile şirketin mağazacılık ağı ve satış hacimlerinin olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Diğer yandan şirket, pay başına brüt 1,25 TL nakit kar payı ödeme kararı aldı. Brüt temettü verimi %0,2 olup 2 taksit halinde ödenecektir. Toplam dağıtılacak kar payı ise 170 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Ebebek için hedef fiyatımızı 81 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 69.26x F/K ve 2.39x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 28.90 TL> varlık kiralama şirketi kurulduğunu açıkladı.

Şirket, Kira Sertifikaları Tebliği hükümleri çerçevesinde faaliyet göstermek üzere anonim şirket statüsünde varlık kiralama şirketi kurma kararı aldı. Bu kapsamda 02.03.2026 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunulmuştur. Kurulacak şirketin sermayesi 250 bin TL olup, Emlak Konut GYO %100 pay sahibi olacaktır.

Emlak Konut GYO'nun 2026 projeksiyonunda 135 milyar TL ön satış geliri elde etmesi beklenmektedir. Net kar beklentisi ise 13,1 milyar TL seviyesinde şekillenmiştir. Diğer yandan şirketin net aktif değer iskontosu yaklaşık %50 seviyesindedir.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 28.90 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 6.21x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

Alfa Solar Enerji <ALFAS TI> yaklaşık 13 milyon dolarlık GES satışı gerçekleştirdi.

Şirket, Afyon ilinde bulundan 17 bin kWp güce sahip güneş enerji santralini yaklaşık 13 milyon dolar bedelle devrettiğini açıkladı. Devir bedeli tamamen peşin olarak alınacak olup santrale ilişkin gelirler alıcı uhdesinde kalacaktır. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %7'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	63.2
Kapanış (USD/hisse)	1.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,112
Piyasa Değeri (milyon USD)	230
Firma Değeri (milyon TL)	10,445
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	22.5
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	85,652
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,952
Firma Değeri (milyon TL)	133,703
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	ALFAS TI
Kapanış (TL/hisse)	38.3
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,087
Piyasa Değeri (milyon USD)	321
Firma Değeri (milyon TL)	16,678
Sermaye (milyon TL)	368
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Logo Yazılım <LOGO TI> pay geri alım programı kapsamında 40 bin adet payı 135,6 – 135,9 TL fiyat aralığından geri aldı.

Koç Metalurji <KOCMT TI> pay geri alım programı kapsamında 1 milyon adet payı ortalama 2,46 TL fiyattan geri aldı.

Hareket Proje Taşımacılığı <HRKET TI> pay geri alım programı kapsamında 25 bin adet payı ortalama 68,67 TL fiyattan geri aldı.

Orge Enerji <ORGE TI> pay geri alım programı kapsamında 55,4 bin adet payı ortalama 67,62 TL fiyattan geri aldı.

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> pay geri alım programı kapsamında 370 bin adet payı ortalama 27,16 TL fiyattan geri aldı.

Boğaziçi Beton <BOBET TI> pay geri alım programı kapsamında 53 bin adet payı ortalama 19,48 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında 1,2 milyon adet payı 2,68 – 2,70 TL fiyat aralığından geri aldı.

Kalyon Güneş Teknolojileri <KLYPV TI> pay geri alım programı kapsamında 70 bin adet payı ortalama 56,75 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	137.9
Kapanış (USD/hisse)	3.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,101
Piyasa Değeri (milyon USD)	299
Firma Değeri (milyon TL)	11,732
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Piyasa Bilgileri	KOCMT TI
Kapanış (TL/hisse)	2.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,175
Piyasa Değeri (milyon USD)	141
Firma Değeri (milyon TL)	3,846
Sermaye (milyon TL)	455
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	67.8
Kapanış (USD/hisse)	1.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,420
Piyasa Değeri (milyon USD)	124
Firma Değeri (milyon TL)	5,216
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

BOTAŞ doğal gaz arz güvenliğinin aksamaması için tedbir alındığını açıkladı.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ (BOTAŞ), ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırıları sonrası oluşan ve küresel enerji piyasalarını etkileyen gelişmelere ilişkin açıklamalarda bulundu.

Türkiye'de doğal gaz arz güvenliğinin sağlanması amacıyla ilgili tüm kurum ve kuruluşlarla yakın işbirliği içinde sürecin anlık olarak takip edildiği vurgulanan açıklamada "BOTAŞ, doğal gaz arzının kesintisiz ve güvenli şekilde sürdürülebilmesi amacıyla gerekli tüm tedbirleri almıştır. Kaynak çeşitliliği, uzun vadeli sözleşmeler, güçlü iletim altyapısı, depolama ve LNG gazlaştırma kapasitesi sayesinde ülkemizin doğal gaz arz güvenliğinde ve tedarik zincirinde herhangi bir risk bulunmamaktadır. İlgili tüm kurum ve kuruluşlarla yakın işbirliği içerisinde süreç anlık olarak takip edilmektedir. Enerji piyasalarında istikrarın korunması için çalışmayı sürdüreceğiz" ifadeleri kullanıldı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, bölgedeki gelişmeleri yakından takip ettiklerini belirterek, enerji piyasalarında istikrarın korunması için tüm paydaşlarla eş güdüm içinde çalışmayı sürdüreceklerini kaydetti.

Hürmüz Boğazı'na ilişkin senaryoların, petrol ve sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) piyasaları, fiyat istikrarı ve küresel arz güvenliği üzerindeki yansımalarını ele aldıklarını ifade eden Bayraktar, "Türkiye olarak kaynak çeşitliliğine dayalı doğal gaz tedarik portföyümüz, güçlü LNG altyapımız, artan yer altı depolama kapasitemiz ve güçlü iletim sistemimiz sayesinde enerji arz güvenliğini çok boyutlu bir yapı içinde yönetiyoruz. Bölgedeki gelişmeleri yakından takip ediyor, gerilimin uluslararası hukuk ve diplomasi zemininde en kısa sürede düşürülmesini temenni ediyoruz. Enerji piyasalarında istikrarın korunması için tüm paydaşlarla eş güdüm içinde çalışmayı sürdüreceğiz."

değerlendirmesinde bulundu.

Piyasa Bilgileri	NTGAZ Tİ
Kapanış (TL/hisse)	12.5
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,604
Piyasa Değeri (milyon USD)	196
Firma Değeri (milyon TL)	8,613
Sermaye (milyon TL)	690
Halka Açıklık Oranı (%)	38

Piyasa Bilgileri	AHGAZ Tİ
Kapanış (TL/hisse)	24.2
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	62,920
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,434
Firma Değeri (milyon TL)	101,993
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Sektör Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri Diğer
Şirket Haberleri

Goldman Sachs uyardı: Hürmüz'de bir aylık duraksama fiyatları ikiye katlar.

Goldman Sachs, Hürmüz Boğazı'ndan LNG (sıvılaştırılmış doğalgaz) sevkiyatının bir ay süreyle durması halinde Avrupa doğalgaz fiyatlarının mevcut seviyelerin iki katından fazla artabileceğini öngördü. Bankaya göre, böyle bir senaryoda fiyatlar milyon mmbTU (İngiliz ısı birimi) başına 25 dolara kadar yükselebilir. Bu da yaklaşık yüzde 130'luk bir sıçramaya işaret ediyor.

1 Mart tarihli analiz notunda, Goldman analistleri, Avrupa ve Asya'daki gösterge fiyatların İran bağlantılı jeopolitik riskleri henüz tam anlamıyla fiyatlamadığını belirtti. Küresel LNG ticaretinin yaklaşık beşte biri – büyük ölçüde Katar kaynaklı – Hürmüz Boğazı'ndan geçiyor. Bu geçiş hattında yaşanacak bir kesinti, özellikle Avrupa ve Asya spot piyasalarında sert fiyat artışlarını tetikleyebilir.

Analistler, Hürmüz'de kesintinin iki aydan uzun sürmesi halinde Avrupa doğalgaz fiyatlarının yaklaşık 35 dolar/mmBtu üzerine çıkabileceğini ve bunun küresel ölçekte talep daralmasını tetikleyebileceğini vurguladı. Buna karşılık krizin ABD doğalgaz piyasasına etkisinin sınırlı kalması bekleniyor. ABD net LNG ihracatçısı konumunda ve sıvılaştırma tesisleri genellikle tam kapasite çalışıyor. Bu nedenle arzın hızla artırılabilmesi ek bir kapasite alanı bulunmuyor.

Goldman'a göre, jeopolitik gerilimin enerji arz hatları üzerinde kalıcı bir baskı yaratması halinde, Avrupa ve Asya piyasaları yeni bir fiyat şokuna açık kalmaya **devam edecek.**

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Ford Türkiye İş Lideri Özgür Yücetürk, 2026 yılı için temkinli iyimserlik içinde olduklarını açıkladı.

Bloomberg HT'de yayınlanan Otomotiv Zirvesi programına konuk olan Ford Türkiye İş Alanı Lideri Özgür Yücetürk, otomotiv sektöründeki son gelişmeleri, elektrifikasyon sürecini ve küresel riskleri değerlendirdi. Yücetürk, Türkiye otomotiv pazarının 2025 yılındaki rekor büyüklüğün ardından yeni bir seviyeye ulaştığını ve 2026 yılı için "temkinli bir iyimserlik" içinde olduklarını belirtti.

2025 yılının 1.4 milyona varan bir pazar büyüklüğüyle rekor bir seviyede kapandığını hatırlatan Yücetürk, Türkiye'nin otomotiv sektörü açısından yeni bir referans platosuna ulaştığını ifade etti. Yüksek faizler ve krediye erişim zorluklarına rağmen sektörün canlılığını koruduğunu vurgulayan Yücetürk, Türkiye'nin potansiyelinin hala yüksek olduğunu şu sözlerle açıkladı: "Avrupa'da 1000 kişiye düşen araç sayısı 600 civarındayken, Türkiye'de bu rakam 250 seviyelerinde. Bu da gidecek daha çok yolumuz olduğunu gösteriyor".

Yılın geri kalanına dair öngörülerini paylaşan Yücetürk, sınır komşularındaki sıcak gelişmelerin ve savaş ortamının tüketici davranışları üzerinde etkili olduğunu belirtti. Bu tür belirsizlik dönemlerinde tüketicilerin genellikle "bekle-gör" yaklaşımına geçtiğini ifade eden Yücetürk, ekonomik verilere yansiyabilecek olası olumsuzluklara rağmen Türkiye'nin potansiyeline inandıklarını ve yılı yine 1 milyonun üzerinde bir satış adediyle kapatmayı öngördüklerini söyledi.

Türkiye'deki elektrikli araç pazarındaki ivmelenmeye dikkat çeken Yücetürk, 2024'ten 2025'e geçişte elektrikli araç satış penetrasyonunun %9'lardan %17,5 seviyelerine çıkarak neredeyse Avrupa seviyelerine ulaştığını belirtti. Tüketicinin yeni teknolojilere olan merakının bu artışta etkili olduğunu ifade eden Yücetürk, şarj altyapısının gelişmesiyle bu yolculuğun devam edeceğini öngörüyor.

Küresel rekabet ve ihracat pazarlarına da değinen Yücetürk, Avrupa Birliği'nin kamu ihalelerinde AB menşeli malları önceliklendirme girişimi olan "Made in Europe" konusunun Türk otomotiv sektörü için ciddi bir risk teşkil ettiğini belirtti. Türkiye'nin Avrupa ile tam entegre bir üretim üssü olduğunu hatırlatan Yücetürk, bu politikanın Türkiye'nin potansiyelini kısıtlayabileceğini, bu riski bertaraf etmek için ilgili bakanlıklar ve paydaşlarla aktif iletişimde olduklarını **ifade etti**.

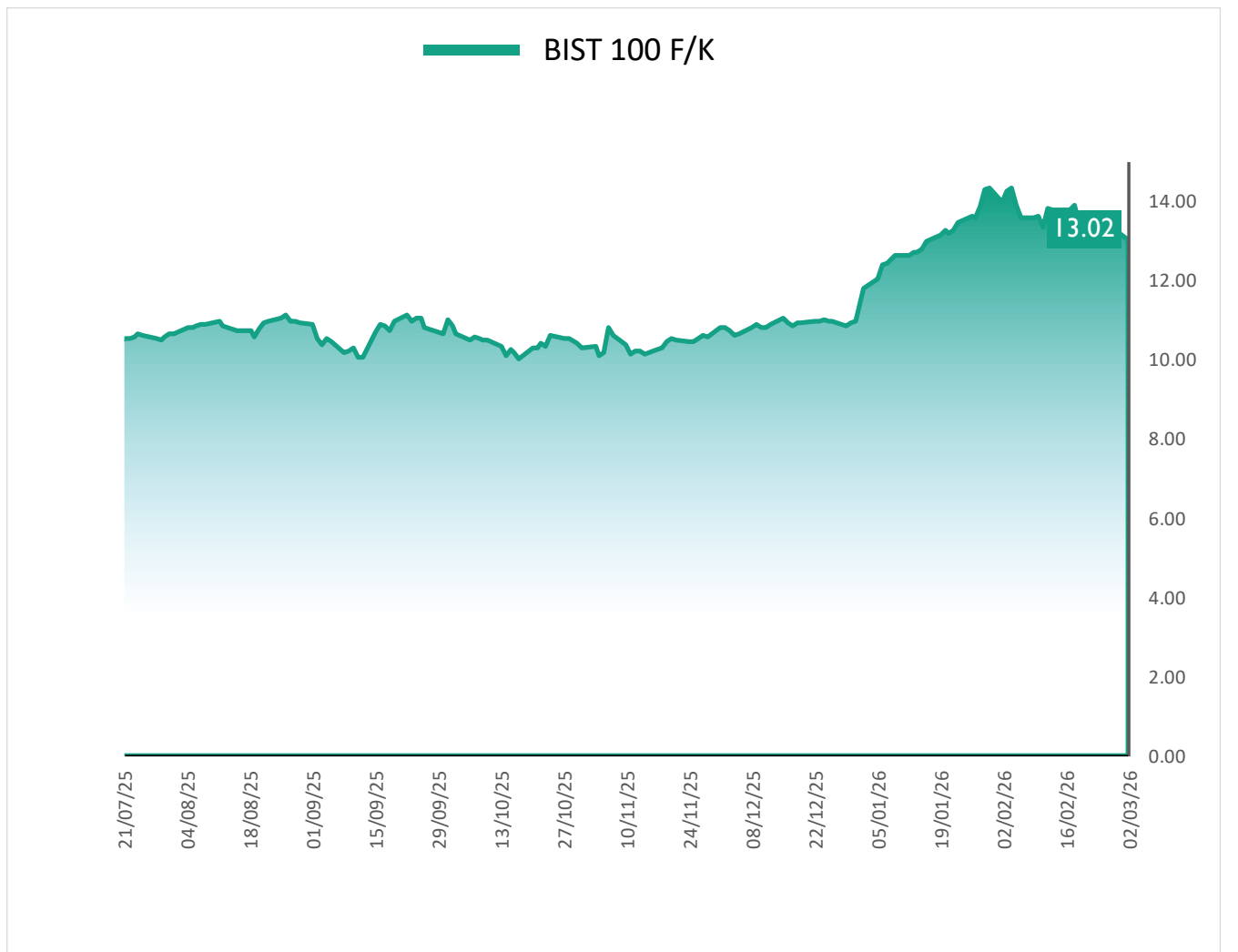
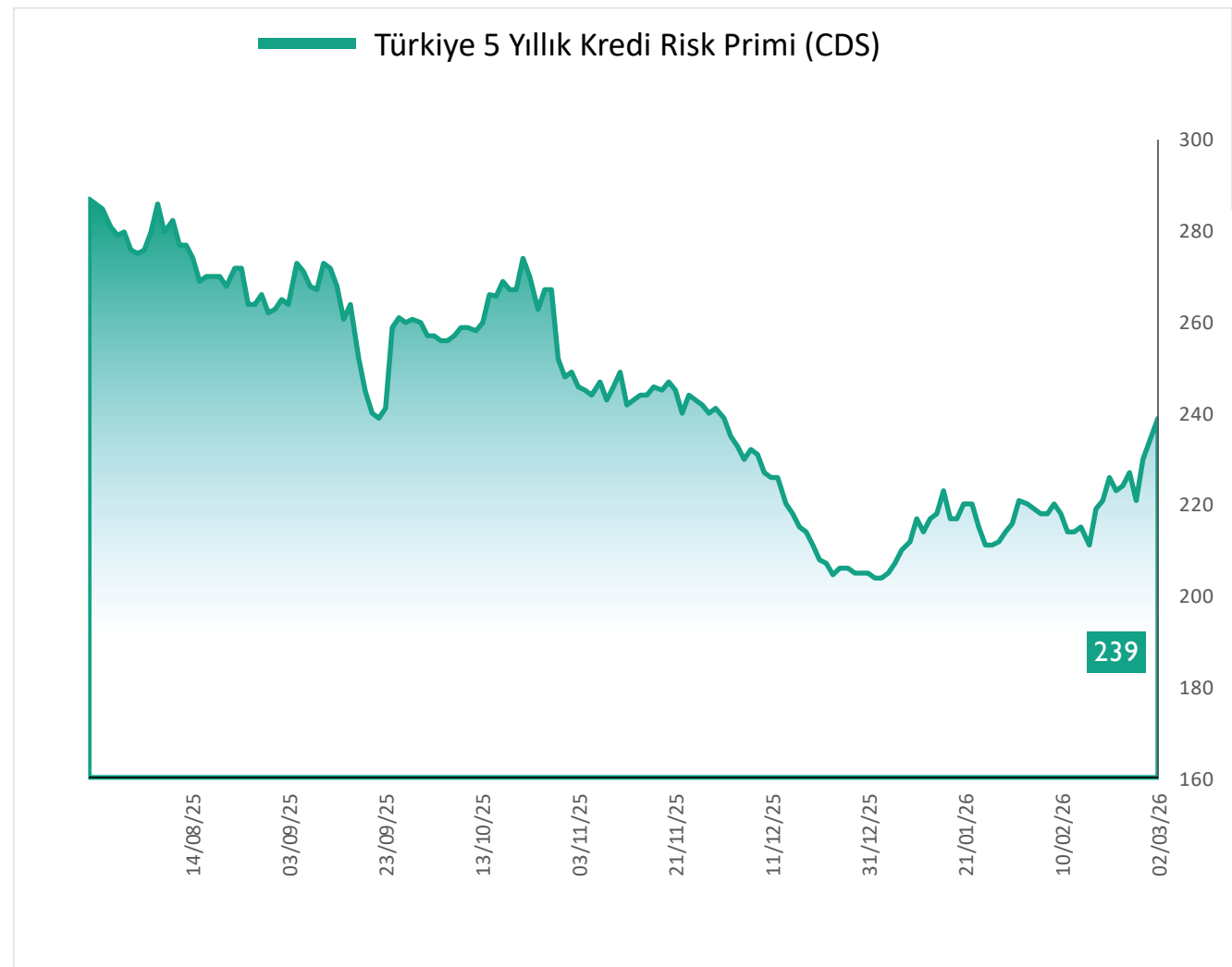
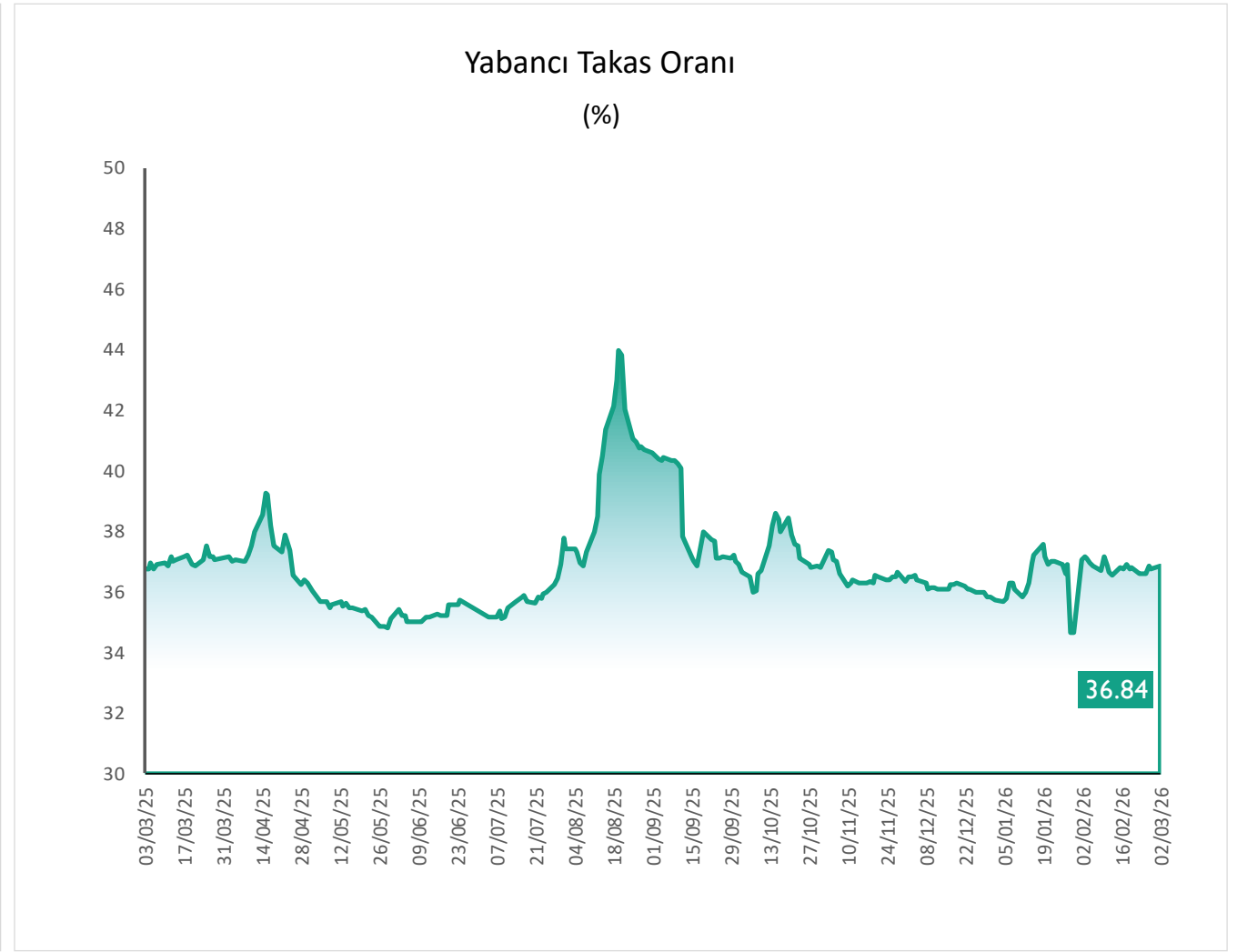
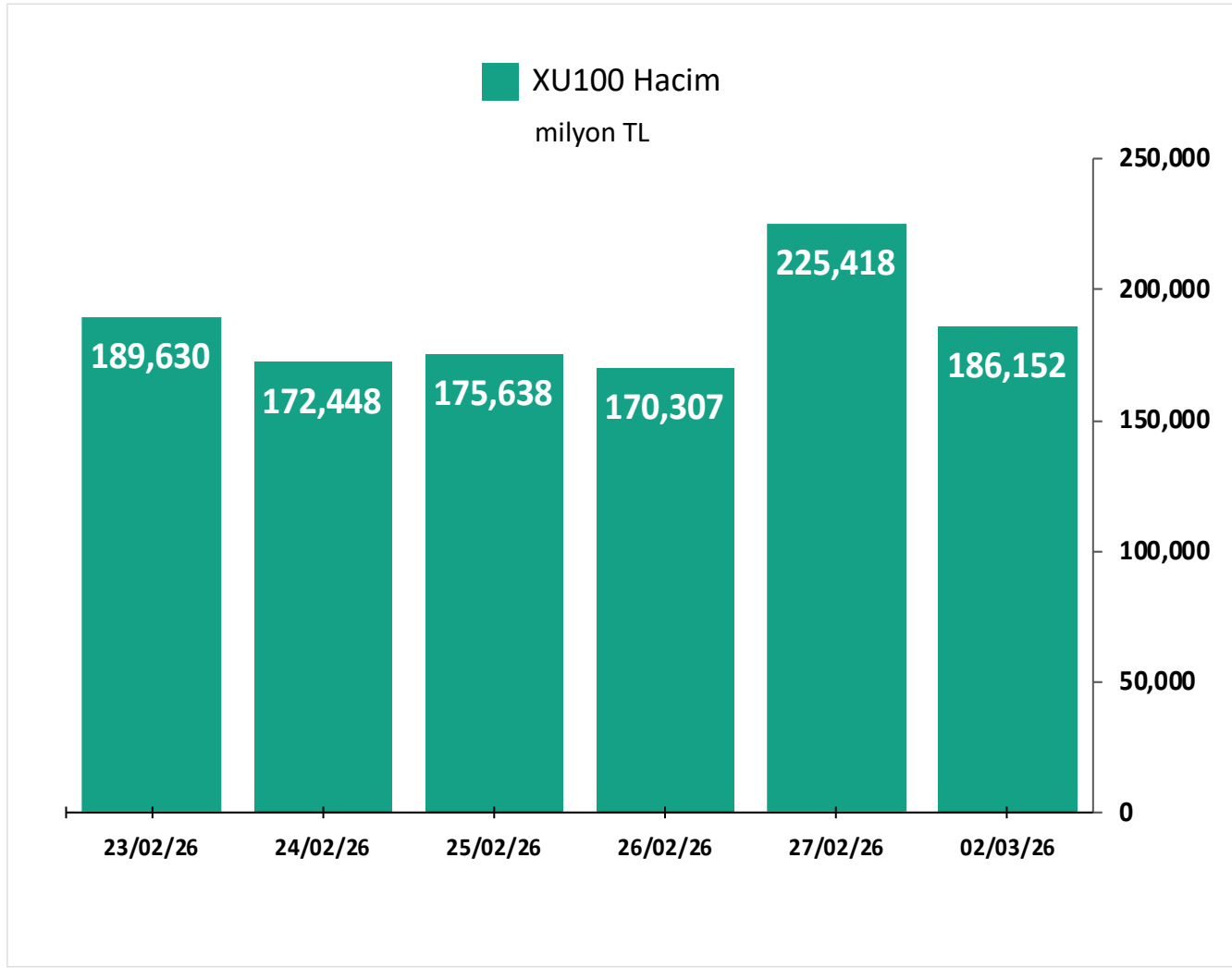
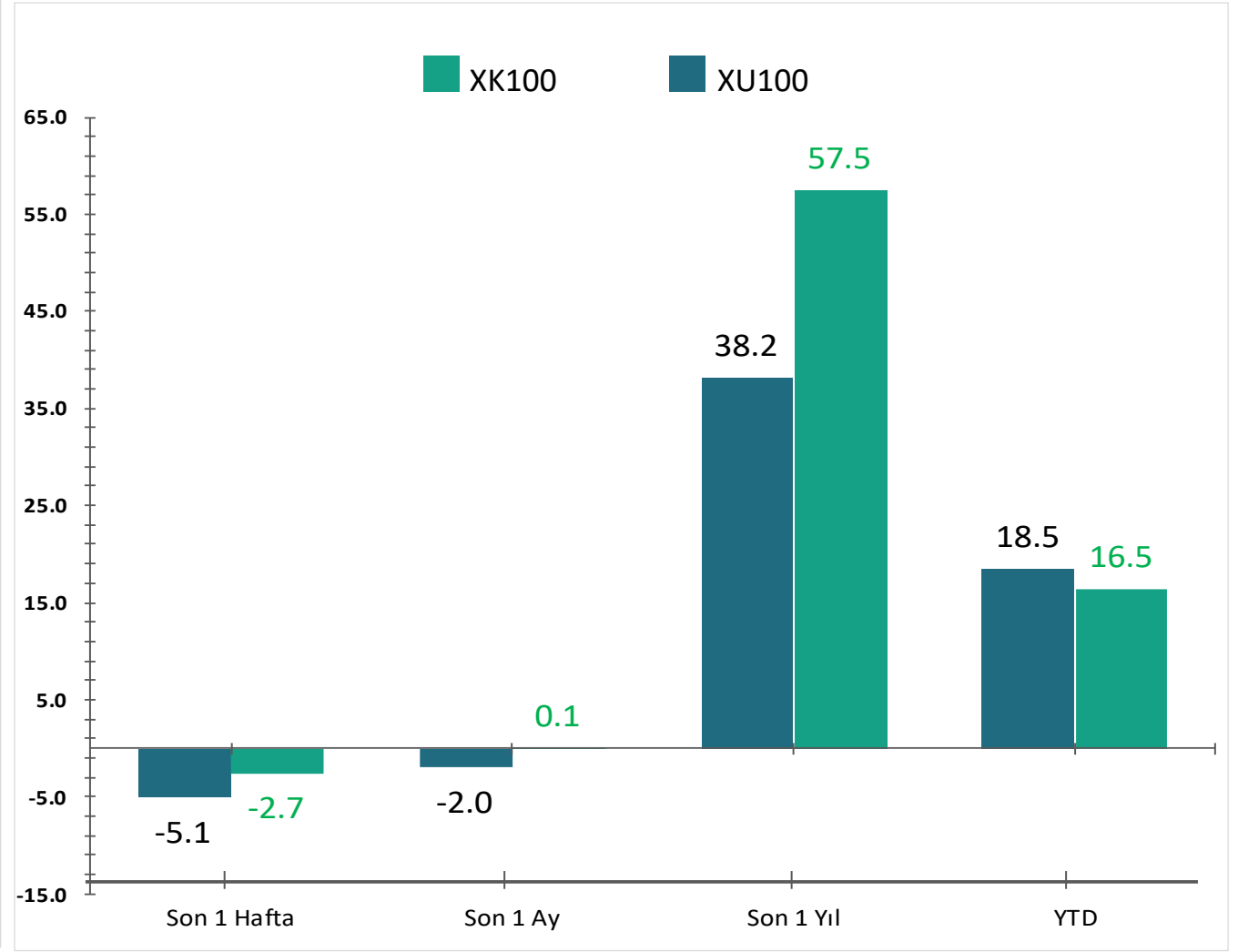
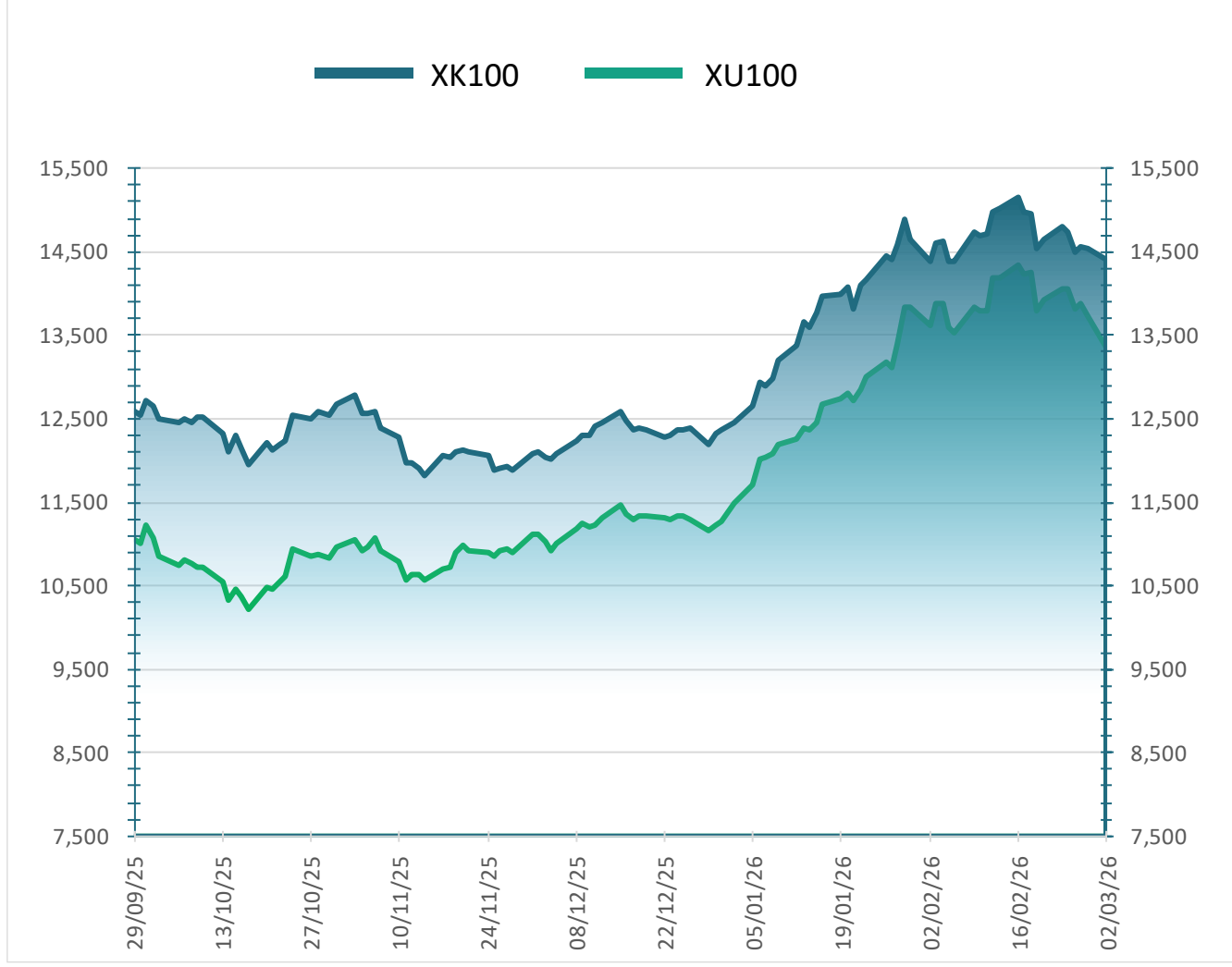
Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	111.7
Kapanış (USD/hisse)	2.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	391,966
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,932
Firma Değeri (milyon TL)	491,160
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	202.5
Kapanış (USD/hisse)	4.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	44,550
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,015
Firma Değeri (milyon TL)	69,735
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	313.8
Kapanış (USD/hisse)	7.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	156,875
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,575
Firma Değeri (milyon TL)	190,405
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24

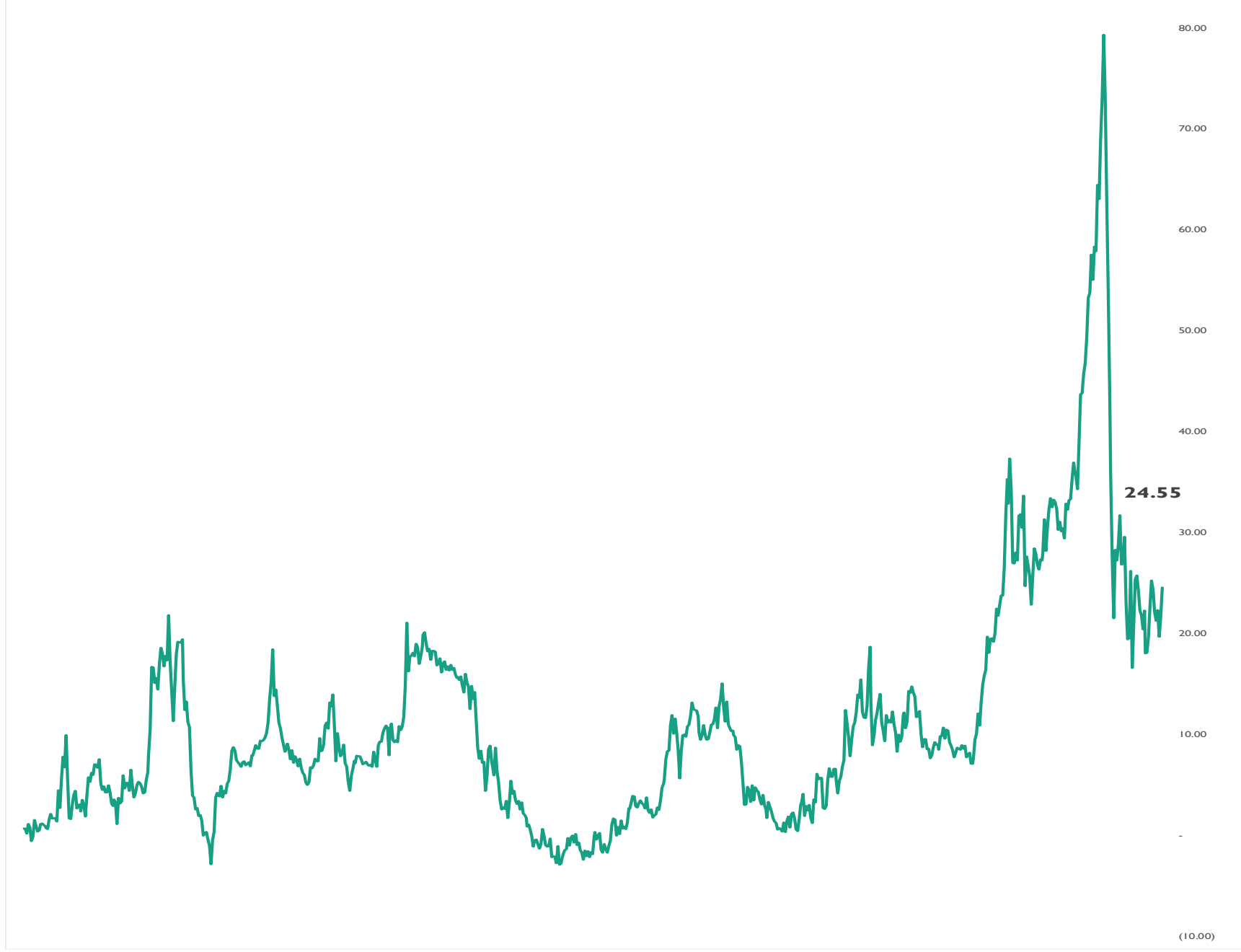


Grafikler



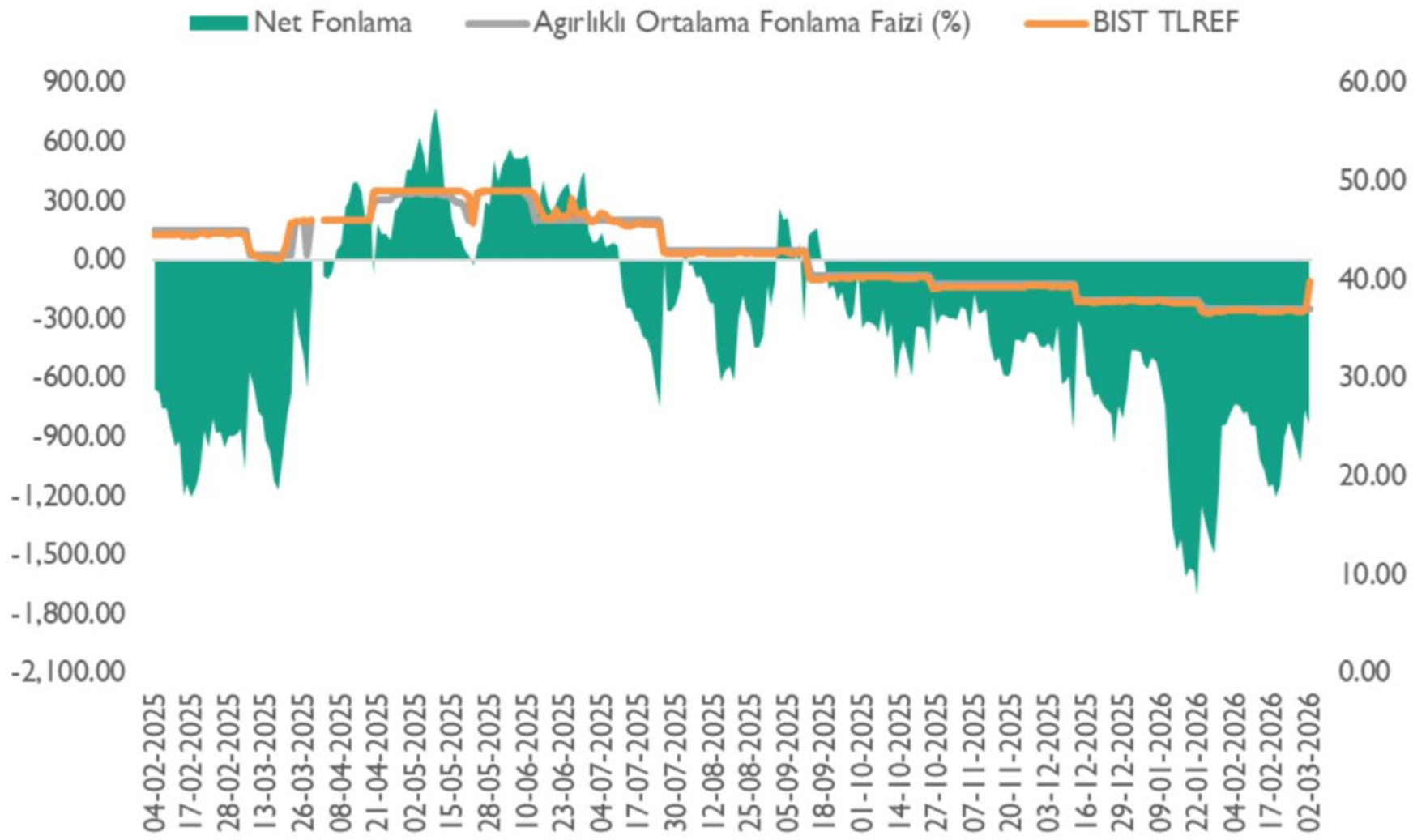


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*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 %39,83 ve fonlama maliyeti %37,00 seviyesinde gerçekleşirken, net fonlama 836,2 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							
HTTBT	03.03.2026	468	211	101	461	212	101
KOTON	03.03.2026						
CCOLA	03.03.2026				33,878	4,521	1,585
DOHOL	03.03.2026						-237
TTKOM	04.03.2026				62,533	24,851	3,030
THYAO	04.03.2026	259,553	42,021	34,469	261,346	44,700	23,462
SAHOL	04.03.2026						412
PGSUS	04.03.2026	39,092	6,875	982	39,061	7,272	466
MGROS	04.03.2026				102,683	7,009	777
ATATP	05.03.2026						
TCELL	05.03.2026				62,110	24,496	3,752
AEFES	05.03.2026				45,232	6,319	603
MPARK	06.03.2026	14,150	4,261	1,450	14,048	4,301	1,447
KLSEK	06.03.2026						
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
EKGYO	11.03.2026				16,203	4,435	2,168
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
2 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	4. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	3,6%	3,7%
10:00	Türkiye	Şubat	İmalat PMI		48,10
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	İmalat PMI		50,8
17:45	ABD	Şubat	Üretim PMI		51,2
18:00	ABD	Şubat	ISM İmalat PMI	51,8	52,6
3 Mart 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Şubat	TÜFE (Aylık)	3.39%	4,84%
10:00	Türkiye	Şubat	TÜFE (Yıllık)	32.08%	30,65%
10:00	Türkiye	Şubat	ÜFE (Aylık)		2,67%
10:00	Türkiye	Şubat	ÜFE (Yıllık)		27,17%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	Öncü TÜFE (Yıllık)	1,7%	1,7%
4 Mart 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	Hizmet PMI		51,8
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	İşsizlik Oranı		6,2%
14:30	Türkiye	Şubat	Reel Efektif Döviz Kuru		102,17
16:15	ABD	Şubat	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	43K	22K
17:45	ABD	Şubat	Hizmet PMI		52,3
5 Mart 2025 - Perşembe					
10:00	Euro Bölgesi	Ocak	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,3%
10:00	Euro Bölgesi	Ocak	Perakende Satışlar (Aylık)		-0,5%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		410M
16:30	ABD	Ocak	Ticaret Dengesi		-70,30B
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		212K
6 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Euro Bölgesi	4. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,3%
15:30	ABD	Ocak	Perakende Satışlar (Aylık)		0,0%
15:30	ABD	Ocak	Perakende Satışlar (Yıllık)		2,43%
16:30	ABD	Şubat	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	60K	130K
16:30	ABD	Şubat	İşsizlik Oranı	4.4%	4,3%
16:30	ABD	Şubat	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,4%
17:30	Türkiye	Şubat	Hazine Nakit Dengesi		-246,19B

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	8.53	12.80	%50	AL	21,325	150				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	31.50	35.00	%11	TUT	220,500	2,964	14.23	13.15	7.21	6.35
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	289.00	400.00	%38	AL	398,820	7,823	3.49	3.23	3.56	3.37
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	185.10	314.00	%70	AL	92,550	1,911	4.68	4.37	5.55	5.55
Kimya											
Aksa	AKSA	9.84	15.40	%57	AL	38,228	124	14.73		6.96	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	674.50	813.00	%21	AL	404,700	2,212	13.19	11.39	6.84	5.94
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	63.20	81.00	%28	AL	10,112	25	69.26	47.47	2.39	2.13
Mavi Giyim	MAVI	43.70	55.00	%26	AL	34,720	172	9.98	7.90	3.12	2.56
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	224.80	289.90	%29	AL	433,144	5,767	11.54	9.28	5.71	4.92
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	436.75	600.00	%37	AL	83,425	187	9.87	7.70	4.76	3.80
Lokman Hekim	LKMNH	15.86	27.70	%75	AL	3,426	16	16.47	11.57	4.71	3.70
Savunma											
Aselsan	ASELS	340.00	270.00	-%21	TUT	1,550,400	9,849	44.71	32.53	25.24	18.12
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	137.90	249.00	%81	AL	13,101	137	14.94	8.94	4.68	3.52
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	41.30	70.00	%69	AL	12,390	26	20.76	16.81	11.97	9.54
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	162.80	262.00	%61	AL	52,519	159	6.80	6.76	6.04	6.15
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	22.54	28.60	%27	AL	85,652	1,105	6.21	5.92	6.44	6.34
Çimento											
Çimsa	CIMSA	49.00	65.20	%33	AL	46,334	306	8.29	7.18	5.79	4.75
Araştırma Kapsamı				%41							

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