

Endekste rekor seviyelerden kar satışı gerçekleşti...

- Dün tatil sonrası ABD borsaları sınırlı yükselişle günü tamamlarken, teknoloji ve özellikle yazılım hisselerindeki zayıf görünüm endekslerin performansını baskıladı. S&P 500 %0,1 Nasdaq Composite %0,14 yükselişle günü tamamladı. Piyasada yazılım sektöründen çıkış ve finans hisselerine yönelim dikkat çekerken, Citigroup %2,6, JPMorgan Chase ise %1'in üzerinde değer kazandı. Jeopolitik tarafta İran ile ABD arasında yürütülen dolaylı müzakerelerde bazı başlıklarda uzlaşma sağlandığı yönündeki haber akışı dikkat çekti. Tarafların görüşmeleri sürdürme konusunda mutabık kalması diplomasi kanadında temkinli bir iyimserlik oluştururken, nihai bir anlaşmaya henüz varılmamış olması ise belirsizliği sürdürdü.
- Haftanın ikinci işlem gününde Borsa İstanbul'da kar satışları etkili oldu. Endeks, seansı %0,78 değer kaybıyla 14,227 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,83 düşüşle endekse paralel bir görüntü çizerken, Katılım 100 endeksi %1,15 geriledi. Diğer yandan endekste ağırlığı yüksek şirketlerden Bim ve Tüpraş'taki düşüşler endeksin hareketinde belirleyici oldu. Geride bıraktığımız günde endeksten 663 milyon TL para çıkışı gerçekleşirken, son 3 işlem günündeki toplam para çıkışı yaklaşık 3,5 milyar TL seviyesine ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 8 baz puan artışla 219 puan seviyesine yükselirken, tahvil piyasasında ise yatay bir görünüm izlendi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Ocak ayına ilişkin olarak açıkladığı verilere göre, Konut Fiyat Endeksi (KFE) aylık bazda 3,7 artış gösterdi. KFE yıllık bazda nominal olarak %27,7 artış gösterirken, reel olarak %2,3 azaldı.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da 4Ç25 bilanço sezonu hız kazanırken, endekste gün içi volatilitenin yüksek seyrettiğini; rekor seviyelere yakın bölgelerde ise kar realizasyonlarının etkili olduğunu görüyoruz. Şu ana kadar endeks şirketlerinin yaklaşık %15'i finansal sonuçlarını açıklarken bilançoların geneline baktığımızda, karlılık tarafında piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmeler dikkat çekiyor. Önümüzdeki dönemde, şirket bazlı hedef fiyat güncellemelerine paralel olarak endeks hedeflerinde yukarı yönlü revizyonlar gündeme gelebilir. Özellikle hasılat tarafında reel büyüme kaydeden ve operasyonel karlılığını iyileştiren şirketleri yakından izlemeyi sürdüreceğiz. Makro cephede önümüzdeki süreçte yabancı yatırımcı iştahındaki toparlanma, CDS risk primindeki gerilemenin devam etmesi ve 10 yıllık tahvil faizlerinin yeniden %30 seviyesinin altına inmesi endeksin yönü açısından destekleyici bir zemin oluşturacaktır. Bu çerçevede BIST 100 için yıl sonu hedefimizi 15.250 puan olarak koruyoruz. Makro tarafta olası ilave iyileşmeler ve beklentilerin üzerinde gelen şirket karlılıkları sonrasında yukarı yönlü revizyon ihtimaline ise açık kapı bırakıyoruz. Günün ajandasında bugün açıklanacak işgücü istatistikleri yakından izlenecek.
- Teknik görünümde yukarı yönlü hareketin devamı halinde 14.410 seviyesi kısa vadede kritik direnç olarak öne çıkıyor. Bu seviyenin aşılması durumunda sırasıyla 14.545 ve 14.600 seviyeleri gündeme gelebilir. Olası kar satışlarında ise ilk etapta 14.156 seviyesi destek olarak izlenecek. Bu seviyenin altına sarkılması halinde 14.000-13.900 aralığı güçlü destek bölgesi olarak önem kazanacaktır.
- Yeni güne başlarken küresel vadeliler majör borsalarda risk iştahının pozitif seyrettiği görülüyor. Bugün küresel piyasalarda odak noktası ABD tarafı olacak. Özellikle FOMC toplantı tutanakları, Fed üyelerinin faiz indirim sürecine ilişkin zamanlama ve enflasyon görünümüne dair değerlendirmeleri açısından yakından izlenecek. Son dönemde açıklanan veriler enflasyonda kademeli bir yavaşlamaya işaret etse de, çekirdek göstergelerde katılık sürüyor. Bu nedenle tutanaklarda temkinli ve veri odaklı tonun korunup korunmadığı önemli olacak. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin seyri ve dolar endeksindeki hareket de hisse piyasalarının yönü açısından belirleyici olmaya devam ediyor. Ek olarak günün ajandasında ABD'de dayanıklı mal siparişleri, kapasite kullanım oranı ve sanayi üretimi gibi bir dizi önemli makro veri takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 10.00 – Türkiye İşgücü İstatistikleri
- 22.00- ABD FOMC Toplantı Tutanakları

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	16,036	367
XK100 / XK100	14,976	343
XU100 / XU100	14,227	326
Günlük Değişim XKTUM		-1.10%
Günlük Değişim XK100		-1.15%
Günlük Değişim XU100		-0.78%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL88,011 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL72,863 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL198,741 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,652.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL66,902 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-0.01%	7.16%
3A / 12A	24.19%	63.97%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	9,642	-0.84%
EREGL	7,742	-3.32%
TUPRS	5,061	-1.57%
BIMAS	4,139	-2.37%
CVKMD	3,163	-10.00%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ATATP	185.40	9.96%
PKART	81.25	9.95%
COSMO	262.00	9.95%
OZRDN	25.22	9.94%
PENGD	10.29	9.94%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
CVKMD	43.02	-10.00%
CEMZY	59.65	-9.96%
PRKAB	50.00	-9.34%
TDGYO	27.00	-7.15%
DURKN	22.56	-6.39%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Logo Yazılım <LOGO TI> 4Ç25 Finansal Sonuçları

Logo Yazılım, 4Ç25'te 1.666 milyon TL net satış geliri (y/y %3), 346 milyon TL FAVÖK (y/y -19%) ve 72 milyon TL net kar (y/y %307) açıkladı. Net satış gelirleri ve FAVÖK hem bizim hem de konsensüs beklentilerine paralel gerçekleşirken, net kar beklentilerin %53 üzerinde gerçekleşti. Net karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde 61 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin etkili olduğunu gözlemliyoruz.

Faturalanan gelirler 4Ç25'te yıllık bazda yatay seyrederek 2,26 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2025 genelinde tekrarlayan gelirler %13 artışla 5,2 milyar TL'ye yükselirken, toplam faturalanan gelirler içindeki payı %86'ya ulaştı. Öte yandan şirket, 4Ç25 döneminde 43 milyon TL parasal kayıp kaydetti.

FAVÖK marjı yıllık 5,7 puan düşüşle %20,8'ya gerilerken, 12 aylık FAVÖK marjı %34,7 ile beklentilerimize paralel gerçekleşti. Nakit pozisyonunda ise Total Soft satışına bağlı nakit girişi sayesinde güçlü bir iyileşme görüldü; net nakit pozisyonu %87 artışla 1.368 milyon TL'ye yükseldi.

Şirket yönetimi 2026 yılı için faturalanan gelirlerde %12,2 ve UFRS bazlı gelirlerde %11,6 büyüme öngörürken, FAVÖK marjı beklentisini %31 olarak paylaştı. Gelir büyüme tahminleri genel olarak beklentilere paralel olsa da, %31 seviyesindeki FAVÖK marjı beklentimiz olan seviyenin yaklaşık 4 puan altında bulunuyor. Son 12 aylık verilere göre şirket hisseleri 10,05x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor.

Hisselerin son üç ayda BIST 100 endeksine göre %27 daha zayıf performans göstermiş olması nedeniyle, 4Ç25 finansalları ve 2026 beklentilerine piyasa tepkisinin nötr veya sınırlı negatif olabileceğini değerlendiriyoruz. Bugün TSİ 17:00'de gerçekleştirilecek analist toplantısının ardından tahminlerimizi ve hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz.

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	158.7
Kapanış (USD/hisse)	3.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,077
Piyasa Değeri (milyon USD)	345
Firma Değeri (milyon TL)	13,708
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Ereğli Demir Çelik <EREGL TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

EREGL 4Ç25'te 2.832 milyon TL net zarar yönündeki piyasa beklentisinin altında kalarak 1.872 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde 2.694 milyon TL, bir önceki çeyrekte ise 651 milyon TL net kar elde etmişti. Son çeyrekte net sonucun zayıf kalmasında önceki dönemlerde kârlılığı destekleyen diğer gelir kaleminin bu kez gider yönlü çalışması ve yaklaşık 5 milyar TL'lik vergi yükümlülüğü etkili oldu. Buna karşın hasılat performansı güçlü seyretti; satış gelirleri piyasa beklentisinin %4, kurum beklentimizin ise %12 üzerinde gerçekleşirken maliyet artışının satışların altında kalması brüt karlılığı destekledi. FAVÖK yıllık %182 artışla 7.453 milyon TL seviyesine ulaşarak piyasa tahminlerinin %32 üzerinde açıklanırken (beklentimiz 5.405 milyon TL), ton başına FAVÖK 71 USD/ton seviyesine yükselerek operasyonel tarafta toparlanmaya işaret etti. Net borç yıllık %33 azalışla 42.864 milyon TL'ye gerilerken Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,92 seviyesine geriledi. Serbest nakit akımındaki iyileşme ve disiplinli nakit yönetimi bu görünümü destekledi. Türkiye'de ham çelik üretiminin artış gösterdiği ve küresel üretimin daraldığı bir dönemde şirketin 8,1 milyon tonluk üretim ve %85 kapasite kullanım oranı ile performansını koruması dikkat çekiyor. Diğer yandan, yurt içi ağırlıklı satış yapan şirketin ihracat satış hacminin toplam satış içerisindeki payının yıllık bazda %19,1'den %19,9'a yükselmesine dikkat çekiyoruz.

Genel çerçevede net zarar baskısına rağmen operasyonel iyileşme ve bilanço tarafındaki toparlanma nedeniyle şirketin finansallarını "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Europower Enerji <EUPWR TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

Europower Enerji, 4Ç25'te 4.816 milyon TL net satış geliri elde ederek satışlarını çeyreklik bazda %32, geçen yılın aynı dönemine göre ise %101 artırdı. Satışların maliyetindeki artışla brüt kar çeyreklik bazda %24 gerilerken, yıllık bazda ise %33 artış gösterdi. Çeyreklik bazdaki düşüş FAVÖK tarafına da yansırken, yıllık bazda FAVÖK %67 arttı. 3Ç25'te 400 milyon TL kar açıklayan şirket, yılın son çeyreğinde 60 milyon TL net zarar açıkladı. Şirketin serbest nakit akımındaki negatif görünüm sürerken, net borç ise çeyreklik bazda %58 artış gösterdi.

Özetle şirketin hasılatındaki büyüme dikkat çekmekte olup, çeyreklik bazda karlılıkta daralmalar gözlenmiştir. Yıllık değişimlerde ise pozitif görünüm korunmakta olup, şirketin orta - uzun vadeli finansal görünümünün olumlu olduğunu düşünüyoruz. Seans açılışında piyasa tepkisinin ise sınırlı negatif olmasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	EREGL TI
Kapanış (TL/hisse)	29.1
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	203,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,666
Firma Değeri (milyon TL)	246,564
Sermaye (milyon TL)	7,000
Halka Açıklık Oranı (%)	48

Piyasa Bilgileri	EUPWR TI
Kapanış (TL/hisse)	43.7
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	28,829
Piyasa Değeri (milyon USD)	660
Firma Değeri (milyon TL)	31,151
Sermaye (milyon TL)	660
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 28.6 TL> Ataşehir Kayışdağı ve Başakşehir Güney Ticaret projeleri kapsamında GPM sözleşmeleri imzaladı.

Şirket, İstanbul Başakşehir Güney Ticaret 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi kapsamında Pekerler İnş. İle sözleşme imzaladı. Toplam sözleşme büyüklüğü 37,5 milyar TL'dir. Emlak Konut'un sözleşmeden alacağı pay %36 oranında olup 13,5 milyar TL'ye denk gelmektedir. Şirketin projeden elde edeceği gelir, 2025 yılı 9 aylık hasılatının yaklaşık %20'lik dilimine tekabül etmektedir.

Ayrıca şirket Pekerler İnş. İle , İstanbul Ataşehir Kayışdağı Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi kapsamında da sözleşme imzaladı. Toplam sözleşme büyüklüğü 9,2 milyar TL'dir. Emlak Konut'un sözleşmeden alacağı pay %40 oranında olup 3,7 milyar TL'ye denk gelmektedir. Şirketin projeden elde edeceği gelir, 2025 yılı 9 aylık hasılatının yaklaşık %5,6'lık dilimine tekabül etmektedir.

Açıklanan iş ilişkilerinin, şirketin hasılat ve karlılığına olumlu yansımaları bekliyoruz.

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 iskontosu yaklaşık %40 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 kar elde etmesi beklenmektedir.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 28.6 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 7.22x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	26.2
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	99,636
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,282
Firma Değeri (milyon TL)	147,687
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Aselsan <ASELS TI, TUT, 270 TL> yapay zekayla 39 milyon dolarlık verimlilik artışı sağladı.

Aselsan Genel Müdürü Ahmet Akyol yaptığı açıklamada, "ASELSAN, yapay zekanın bütün unsurlarını süreçlerinde uyguluyor ve buradaki verimlilik artışının, tasarrufun, hızlanmanın bize yıllık getirisi 39 milyon dolar oldu. 730 bin saat işçilik kazancını da elde etmiş olduk. SİHA'larımızın kameralarıyla ilgili ilk ambargoyla yüzleştiğimiz dönemde kamera yapmamız 8 yıl sürdü, son kamerayı ise 3 yılda yaptık. Yapay zeka bu çalışmalara katkı veriyor, başka parametreler de var ama inovasyon döngümüz giderek hızlanıyor." ifadelerini kullandı.

Akyol, konuşmasında, dünyada yılda 200 milyar dolar yapay zeka yatırımı yapılan bir dönemden geçildiğini ifade ederek, "Yapay zeka yatırımlarının çok konuşulduğu, çıktılarının yavaş yavaş bize yansımaya başladığı bir dönemdeyiz. Dolayısıyla daha büyük sonuçlara da hep beraber şahitlik edeceğiz diye değerlendiriyorum." şeklinde konuştu.

Aselsan'ın piyasa değeriyle Türkiye'nin en değerli şirketi ünvanını taşıdığına işaret eden Akyol, ayrıca Türkiye'de tek çatı altında en çok mühendis çalıştıran şirket olduğunu söyledi. Akyol, Türkiye'nin en nitelikli kadrosuyla en zor işleri yapan bir takım olduklarını belirterek, "Yaptığımız işler Türkiye'de değer gören işler. Kilogram başına ihracatımız 2 bin 200 dolar. 1 milyar doların üzerinde ihracat yaptık." bilgisini verdi. (Kaynak: Anadolu Ajansı)

Aselsan için hedef fiyatımızı 270 TL ve tavsiyemizi TUT olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 38.66x F/K 22.02 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

CVK Maden <CVKMD TI> İştiraki Hayri Ögelman Madencilik 23 milyon TL'lik yeni maden sahası ihalesini kazandı.

Şirketin bağlı ortaklığı Hayri Ögelman Madencilik, Bursa ili sınırları içerisinde yer alan 4.Grup Arama Ruhsatlı "Krom" maden sahası için Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü tarafından ihaleye katılarak 23 milyon TL bedelle en yüksek teklifi vererek söz konusu ihaleyi kazandı. İhale bedeli, şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının yaklaşık %1'lik bir orana tekabül etmektedir. Rakamın hasılatı oranı sınırlı kalsa da, yeni bir arama sahasının portföye eklenmesini uzun vadeli üretim açısından önemli bulurken hammadde rezervlerine doğrudan katkı sağlamasını bekliyoruz.

Forte Bilgi İletişim <FORTE TI> 850 bin dolarlık yeni sözleşme imzaladı.

Şirket, yurt içinde yerleşik bir enerji dağıtım firması ile "Sunucu Sistemleri Donanımları ve Altyapı Donanımları Alımı" konusunda 850 bin dolarlık yeni bir sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşme bedeli, şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının yaklaşık %3'üne tekabül etmekte olup 2026 yılı karlılığına ve ciro büyümesine olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Ayrıca şirket, 13 Şubat'ta Kara Kuvvetleri ile 8,4 milyon dolarlık yeni iş ilişkisi açıklanmıştı. Böylelikle, şirketin Şubat ayı içerisinde bu iki sipariş ile yaklaşık 400 milyon TL'lik bakiye sipariş oluşturduğunu gözlemliyoruz.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	294.0
Kapanış (USD/hisse)	6.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,340,640
Piyasa Değeri (milyon USD)	30,712
Firma Değeri (milyon TL)	1,364,409
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	CVKMD TI
Kapanış (TL/hisse)	43.0
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	60,228
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,380
Firma Değeri (milyon TL)	61,237
Sermaye (milyon TL)	1,400
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	FORTE TI
Kapanış (TL/hisse)	95.3
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,382
Piyasa Değeri (milyon USD)	146
Firma Değeri (milyon TL)	7,574
Sermaye (milyon TL)	67
Halka Açıklık Oranı (%)	33



Şirket Haberleri



Katılım Endeksi Şirket
Haberleri



Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> pay geri alım programı kapsamında 497,6 bin adet payı ortalama 26,85 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ESCAR TI
Kapanış (TL/hisse)	26.8
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,410
Piyasa Değeri (milyon USD)	307
Firma Değeri (milyon TL)	12,701
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	20



Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Küresel daralma çeliğin stratejisini değiştirdi

Türkiye çelik sektörü, küresel ekonomide artan belirsizlikler, fiyat baskıları ve ticarete korumacı uygulamaların yoğunlaşmasıyla birlikte ihracat stratejisinde yeni bir döneme giriyor. 2025 yılını tonaj bazında artışla tamamlayan sektör, bundan sonraki büyümesini yakın pazarlara odaklanma ve katma değerli ürün ihracatını artırma stratejisiyle sürdürmeyi hedefliyor.

2025 yılında Türkiye'nin çelik ihracatı 19,43 milyon ton olarak gerçekleşirken, ihracatın toplam değeri 16,5 milyar oldu. Ton başına ortalama ihracat fiyatı ise 851 dolar seviyesinde kaldı. Birim fiyatlarda yaşanan düşüşe rağmen tonajdaki artış, sektörün küresel rekabet koşullarına uyum sağladığını gösterdi. Çelik İhracatçıları Birliği (ÇİB) Yönetim Kurulu Başkanı Adnan Aslan, 2025 performansını değerlendirirken, bu artışın zorlu piyasa koşullarında elde edildiğini vurguladı. Aslan, "Küresel çelik piyasasında fiyatlar ciddi baskı altında. Çin'in yüksek ihracat hacmi ve dünya genelindeki arz fazlası fiyatları aşağı çekiyor. Bu ortamda büyümeyi ancak doğru pazarlara odaklanarak ve esnek bir stratejiyle sağlamak mümkün." dedi.

Aslan, sektörün bundan sonraki dönemde deniz aşırı ve yüksek maliyetli pazarlardan ziyade, Türkiye'ye coğrafi olarak yakın ülkelere odaklanacağını belirtti. "Çelik sektörü giderek bölgeselleşiyor. Uzak pazarlarda hem lojistik maliyetler artıyor hem de gümrük vergileri ve kotalar ciddi bir engel oluşturuyor. Buna karşılık yakın pazarlarda hızlı teslimat, esnek üretim ve güçlü ticari ilişkiler gibi avantajlarımız var." diye konuştu.

Bu kapsamda Avrupa Birliği ülkeleri, AB dışındaki Avrupa pazarları, Balkanlar, Doğu Avrupa ve komşu ülkelerin öncelikli hedef pazarlar arasında yer aldığını kaydeden Aslan, mevcut pazarlarda derinleşmenin temel strateji olacağını ifade etti. Aslan, Romanya, Bulgaristan, Balkan ülkeleri, Gürcistan ve Azerbaycan gibi pazarlarda yapılan sektörel çalışmaların da ihracata doğrudan katkı sağladığını söyledi.

Avrupa pazarında yaşanan durgunluğun temel nedenlerinden birinin Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (CBAM) belirsizliği olduğuna dikkat çeken Aslan, bu nedenle 2026'ya ihracatta düşüşle başladıklarını, ancak sürecin netleşmesiyle birlikte ihracatta yeniden bir ivme beklediklerini dile getirdi. Aslan, "Avrupa'da alımlar bir süre ertelendi. Ancak mart ve nisan aylarından itibaren özellikle Avrupa kaynaklı bir toparlanma öngörüyoruz. Bu da yakın pazar stratejisinin ne kadar doğru olduğunu gösteriyor." dedi.

2025'te Avrupa Birliği'ne yapılan çelik ihracatının 7,9 milyon ton seviyesinde gerçekleştiğini hatırlatan Aslan, AB dışındaki Avrupa ülkelerine yönelik ihracatın da 3,7 milyon tona ulaştığını belirtti. Aslan, Avrupa pazarının toplam pazardan %60 pay aldığına **işaret etti**.

Piyasa Bilgileri	EREGL TI
Kapanış (TL/hisse)	29.1
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	203,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,666
Firma Değeri (milyon TL)	246,564
Sermaye (milyon TL)	7,000
Halka Açıklık Oranı (%)	48

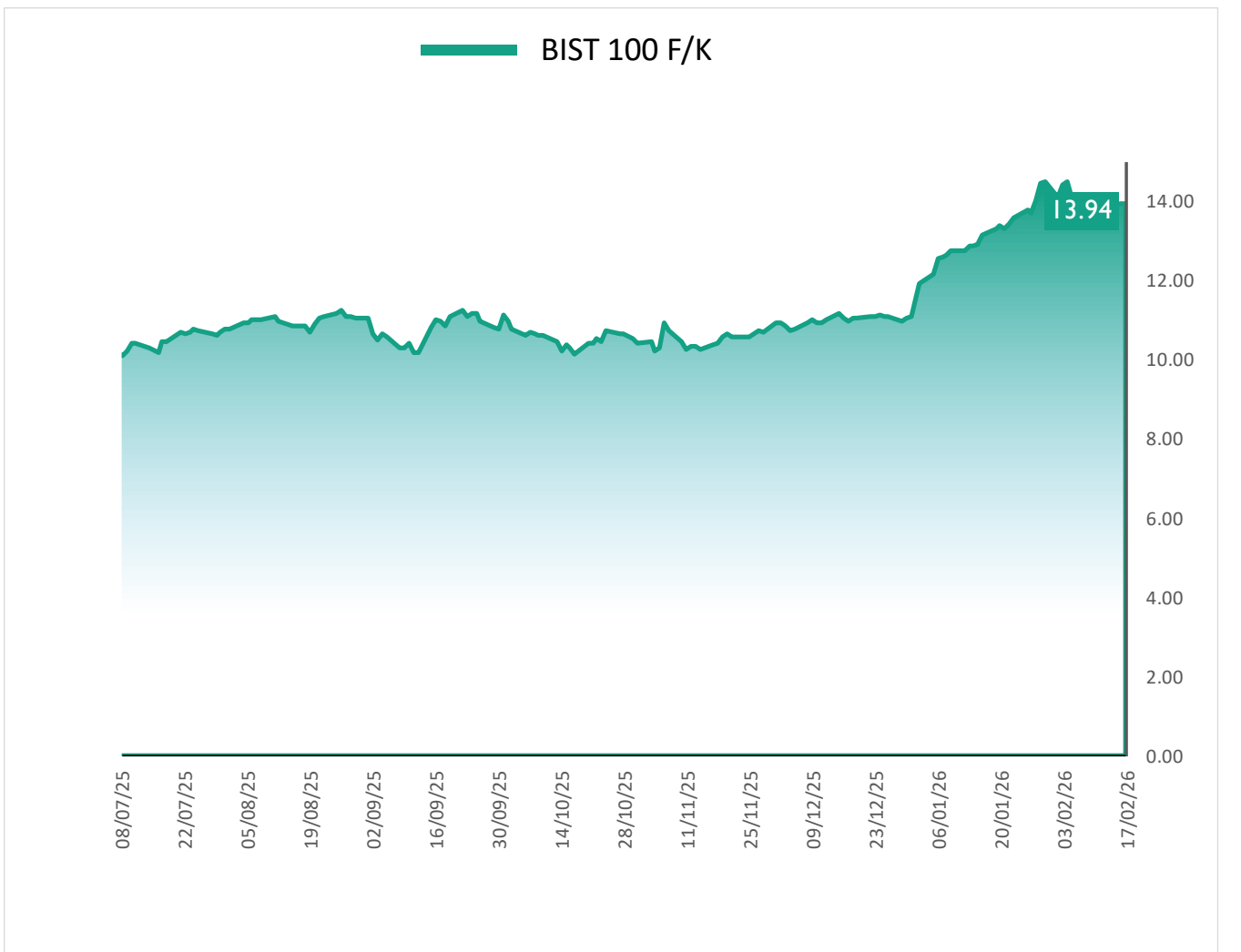
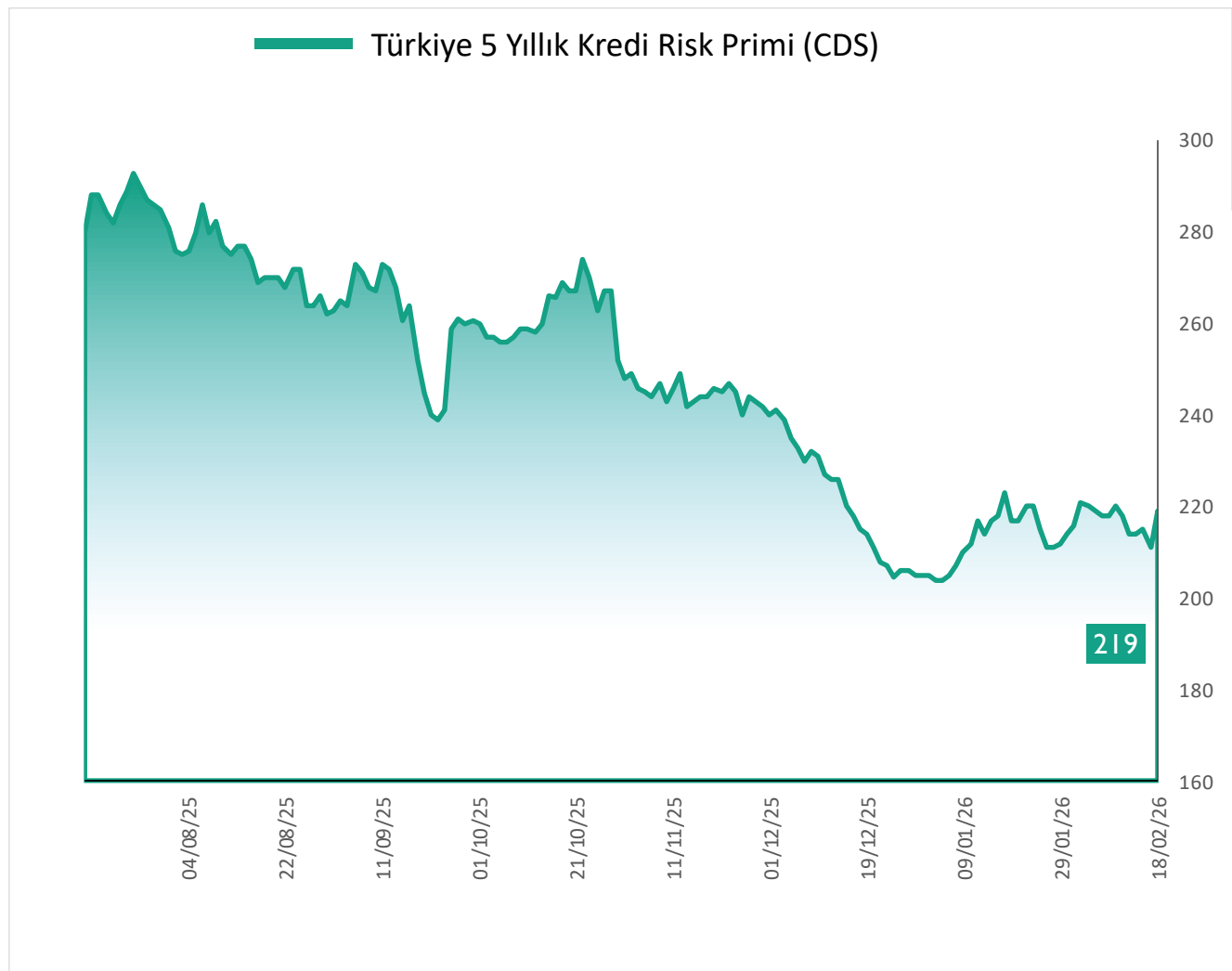
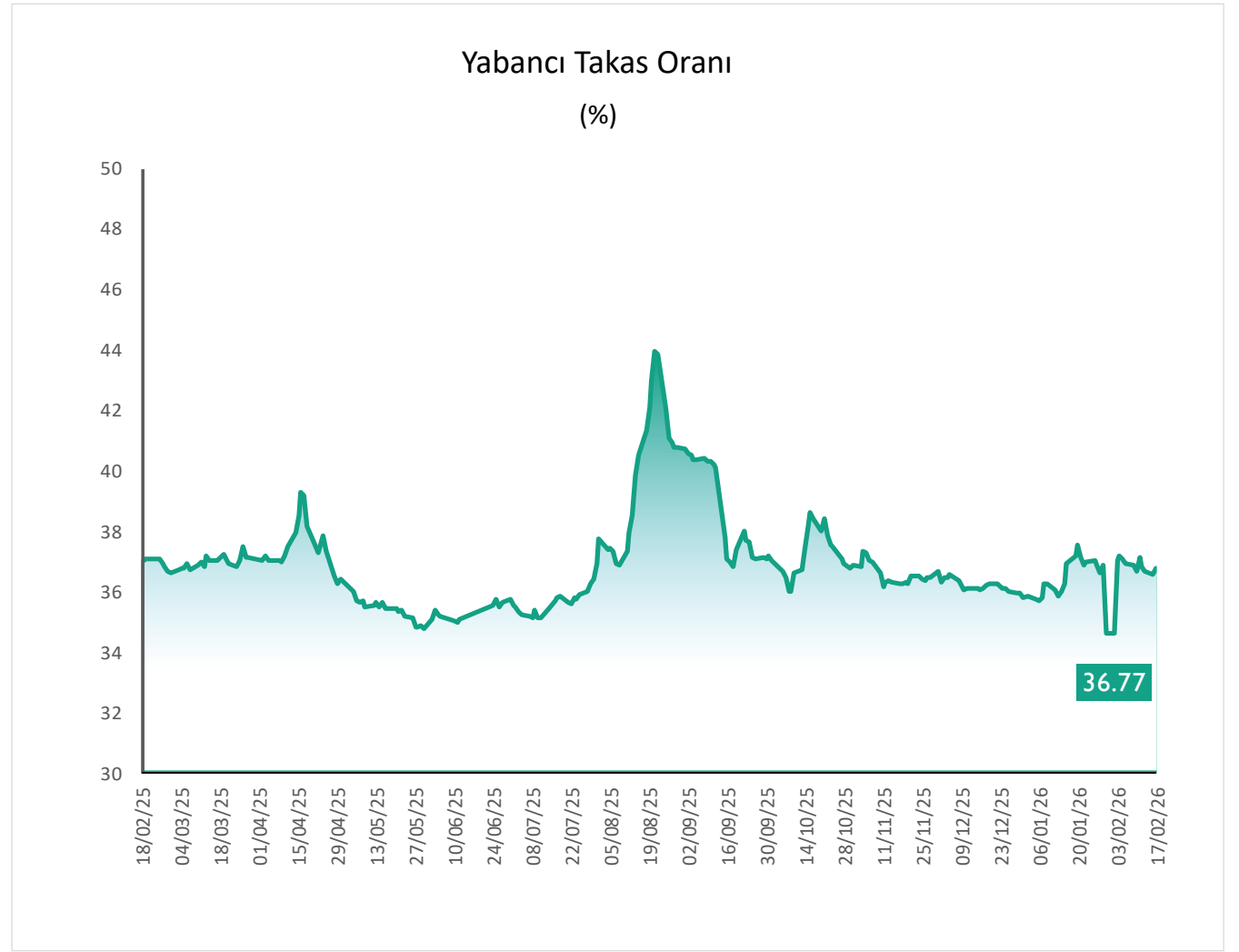
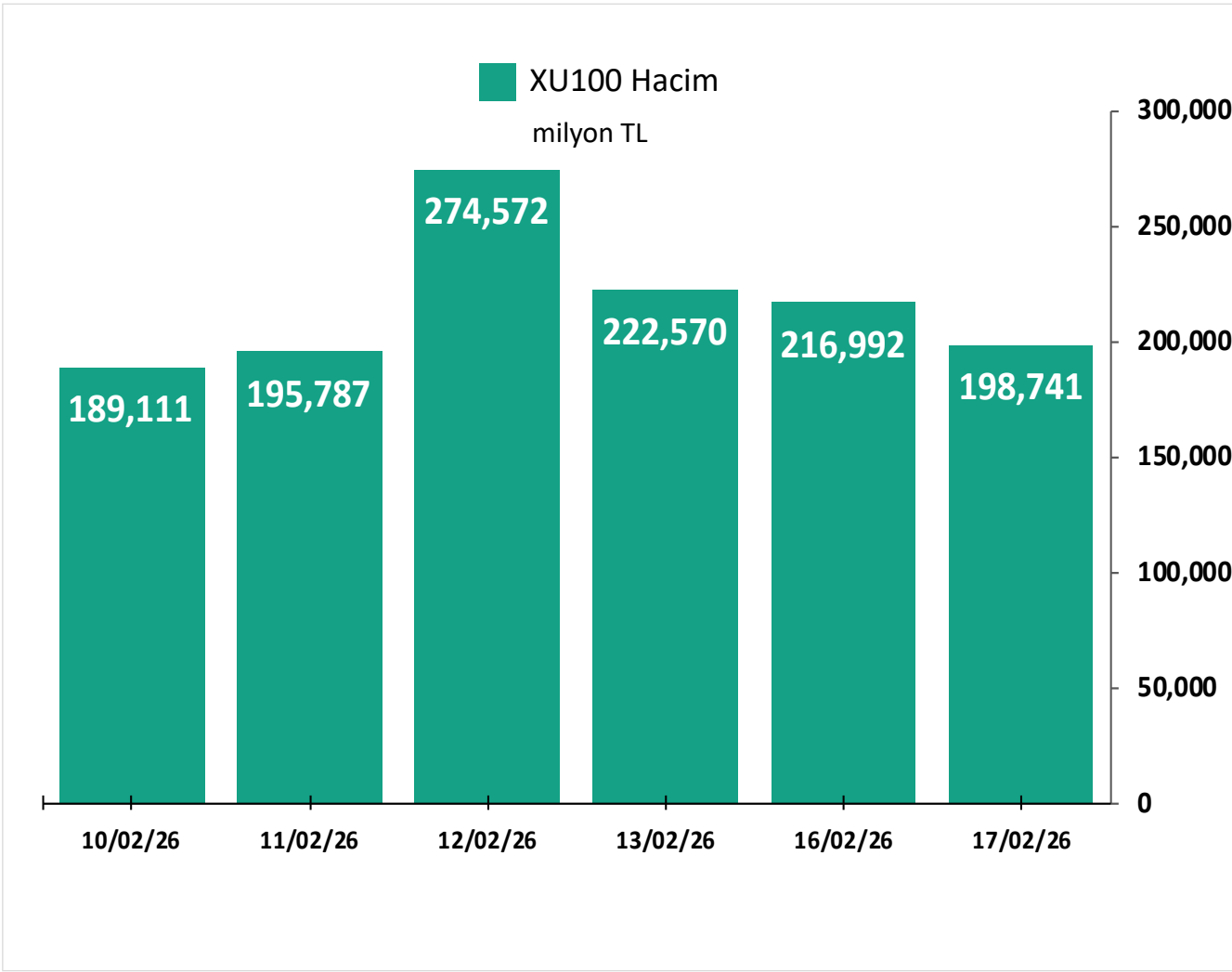
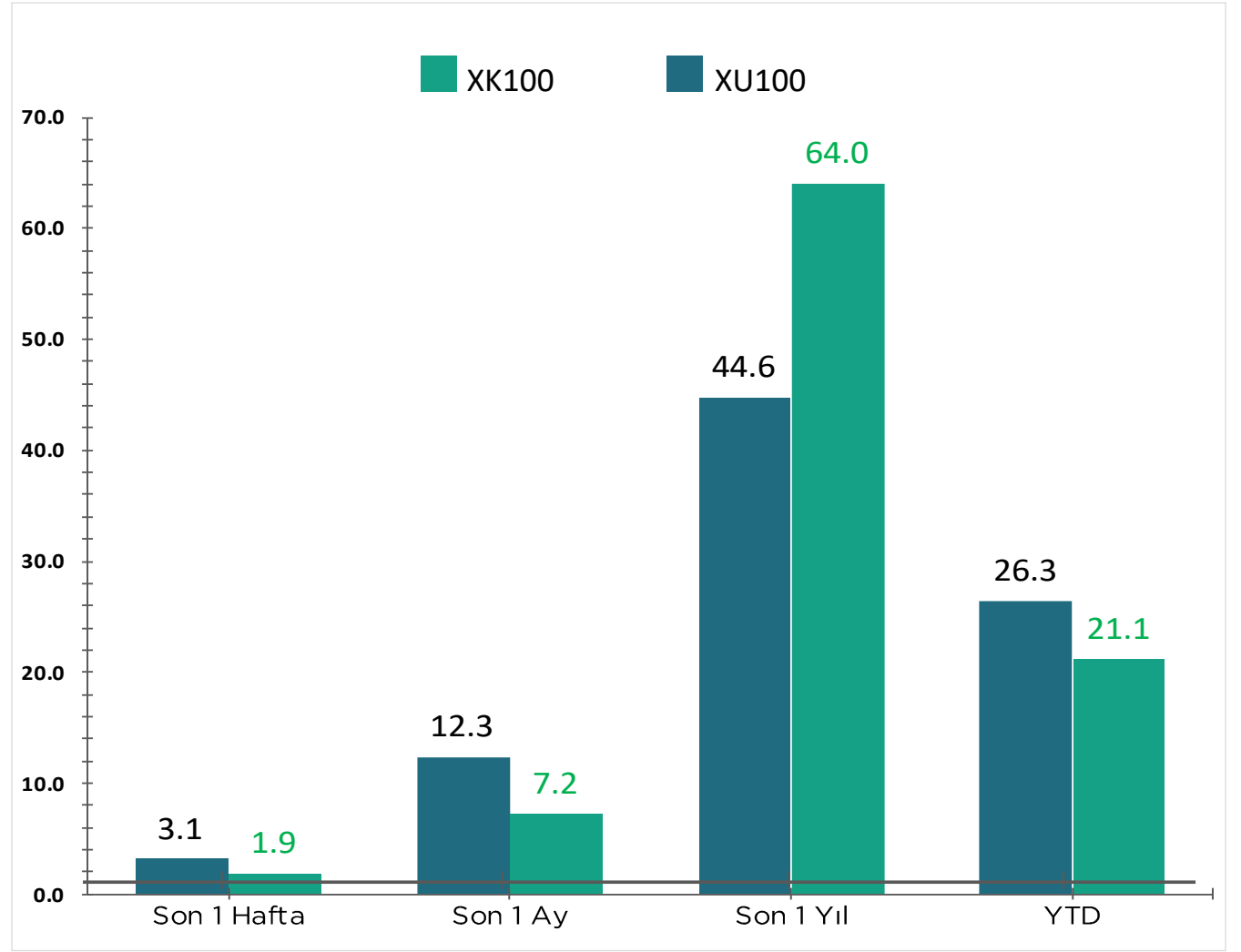
Piyasa Bilgileri	KRDMD TI
Kapanış (TL/hisse)	31.8
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	24,796
Piyasa Değeri (milyon USD)	568
Firma Değeri (milyon TL)	29,757
Sermaye (milyon TL)	780
Halka Açıklık Oranı (%)	89

Piyasa Bilgileri	KCAER TI
Kapanış (TL/hisse)	12.0
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	22,903
Piyasa Değeri (milyon USD)	525
Firma Değeri (milyon TL)	26,029
Sermaye (milyon TL)	1,915
Halka Açıklık Oranı (%)	24



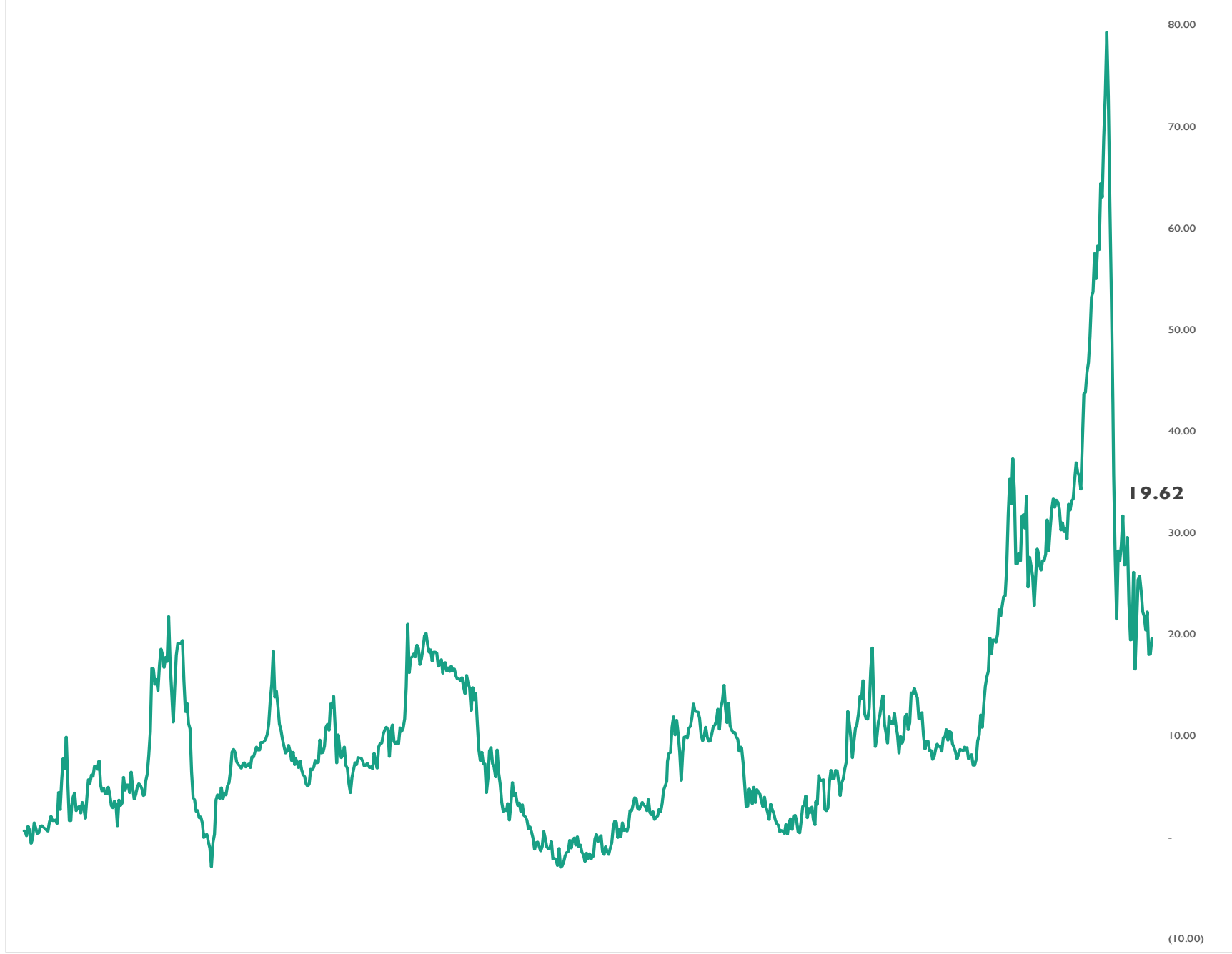


Grafikler





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.

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
Şubat 2025							
INVEO	19.02.2026						
EBEBK	19.02.2026	6,945	1,055	102	6,985	937	93
AKSA	19.02.2026				6,809	1,190	261
ASELS	24.02.2026				83,019	21,317	11,146
AFYON	24.02.2026						
TKNSA	24.02.2026						
RGYAS	25.02.2026				3,322	2,363	3,980
CIMSA	26.02.2026	11,190	2,370	690	11,271	2,310	817
BRSAN	26.02.2026				19,733	1,480	754
BIGCH	26.02.2026						
BRISA	27.02.2026				11,844	1,962	-160
DOAS	27.02.2026				85,652	3,544	1,702
OZYSR	27.02.2026						
AKMGY	27.02.2026						
GLCVY	02.03.2026				2,158		344
CCOLA	03.03.2026				33,878	4,521	1,585
DOHOL	03.03.2026						-237
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
TCELL	05.03.2026				62,110	24,496	3,752
AEFES	05.03.2026				45,232	6,319	603
GRSEL	10.03.2026						
PRKME	10.03.2026						
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
HTTBT	Mart	468	211	101	461	212	101
MPARK	Mart	14,150	4,261	1,450	14,048	4,301	1,447

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, 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
16 Şubat 2025 - Pazartesi					
	ABD		Tatil - Tüm Gün		
11:00	Türkiye	Ocak	Hizmet ÜFE		%35,11
11:00	Türkiye	Ocak	Bütçe Dengesi		-528,10B
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	Sanayi Üretimi (Aylık)		0,7%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	Sanayi Üretimi (Yıllık)		2,5%
17 Şubat 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	Konut Fiyat Endeksi		29%
16:30	ABD	Şubat	New York Empire State İmalat Endeksi	7,4	7,7
18 Şubat 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	4. Çeyrek	İşgücü İstatistikleri		
16:00	ABD	Aralık	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-1.90%	5,3%
16:00	ABD	Aralık	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0.3	0,4%
17:15	ABD	Ocak	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,4%	0,4%
17:15	ABD	Ocak	Sanayi Üretimi (Yıllık)		1,99%
17:15	ABD	Ocak	Kapasite Kullanım Oranı	76.4%	76,3%
22:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		
19 Şubat 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ocak	Konut Satış İstatistikleri		19,8%
10:00	Türkiye	Şubat	Tüketici Güveni		83,7
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		143M
16:30	ABD	Şubat	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		12,6
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	229k	227k
16:30	ABD	Aralık	Ticaret Dengesi	-55,80B	-56,80B
20 Şubat 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Şubat	Kapasite Kullanım Oranı		74,1%
10:00	Türkiye	Şubat	Reel Kesim Güven Endeksi		103,0
11:00	Türkiye	Ocak	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		4,99%
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	İmalat PMI		49,5
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	Hizmet PMI		51,6
16:30	ABD	4. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	2.8%	4,4%
17:30	ABD	Şubat	Michigan Tüketici Hissiyatı	57,3	57,3
17:45	ABD	Şubat	Üretim PMI		52,4
17:45	ABD	Şubat	Hizmet PMI		52,7
18:00	ABD	Aralık	Yeni Konut Satışları	740K	737K

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	10.13	12.80	%26	AL	25,325	301				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	29.10	33.70	%16	TUT	203,700	5,864	13.22	12.22	6.78	5.97
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	345.00	400.00	%16	AL	476,100	22,563	4.19	3.88	3.91	3.70
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	223.00	314.00	%41	AL	111,500	8,403	5.62	5.25	5.96	5.95
Kimya											
Aksa	AKSA	11.18	15.40	%38	AL	43,434	227	16.73		7.56	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	699.00	813.00	%16	AL	419,400	5,399	13.67	11.80	7.07	6.15
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	64.70	79.00	%22	AL	10,352	41	35.57	23.37	2.55	2.31
Mavi Giyim	MAVI	49.08	55.00	%12	AL	38,995	358	11.21	8.87	3.53	2.89
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	220.00	289.90	%32	AL	423,895	6,393	11.30	9.09	5.57	4.80
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	464.25	600.00	%29	AL	88,677	372	10.49	8.19	5.02	4.01
Lokman Hekim	LKMNH	18.72	27.70	%48	AL	4,044	50	19.44	13.66	5.22	4.11
Savunma											
Aselsan	ASELS	294.00	270.00	-%8	TUT	1,340,640	11,598	38.66	28.13	22.02	15.81
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	158.70	265.00	%67	AL	15,077	159	15.05	10.93	4.94	3.73
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	48.34	70.00	%45	AL	14,502	77	24.43	19.77	14.13	11.26
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	189.50	262.00	%38	AL	61,133	402	7.89	7.83	6.99	7.12
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	26.22	28.60	%9	AL	99,636	4,638	7.22	6.89	7.11	7.00
Çimento											
Çimsa	CIMSA	53.95	65.20	%21	AL	51,015	661	9.13	7.91	6.36	5.21
Araştırma Kapsamı				%28							

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