

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD-İran ekseninde tırmanan sıcak çatışmalar ve petrol arzına yönelik derinleşen kriz haftanın seyrini belirleyen ana unsurlar oldu. Haftaya küresel piyasaların Trump'ın savaşın sona erdiğine dair mesajları doğrultusunda görece artan risk iştahı ile başlamasına karşın, İran ve İsrail cephesindeki karşılıklı rafineri saldırıları ve Hürmüz Boğazı'na yönelik tehditler sebebiyle risk iştahının düşük seyrettiği bir hafta izlendi. Brent petrol fiyatı kısa süreliğine 120 dolar seviyelerine kadar tırmanırken enflasyonist kaygıları yeniden alevlendirdi. Hafta ortasında ABD ve Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) stratejik rezervleri devreye sokma hamleleri doğrultusunda petrol fiyatları geçici olarak dengelendi ve 80 dolar bandına geri döndü. İran'ın yeni dini lideri Mücteba Hamaney'in boğazın kapalı kalacağına yönelik mesajları, Irak'ın limanlarını kapatması ve bölgedeki petrol üretiminin sert düşmesiyle kriz derinleşti. Makro tarafta ise ABD'de hafta içerisinde TÜFE verileri yakından takip edildi. ABD'de Şubat ayında enflasyon beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,3 ve yıllık bazda %2,4 artış gösterdi. Ayrıca Ocak ayında dış ticaret açığı %25 daralma ile 54,5 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam tarafında ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları 215 binden 213 bine geriledi. Oracle'in güçlü bilançosu gibi şirket bazlı pozitif ayrılmalar yaşansa da, artan petrol fiyatlarının yarattığı negatif beklentilerle birlikte birlikte 3 majör endeks hafta genelinde karmaşık bir seyir izledi. Perşembe günü kapanışına göre haftalık bazda S&P 500 %0,09, Dow Jones %1,7 ve Nasdaq Composite %0,03 değer kaybetti.

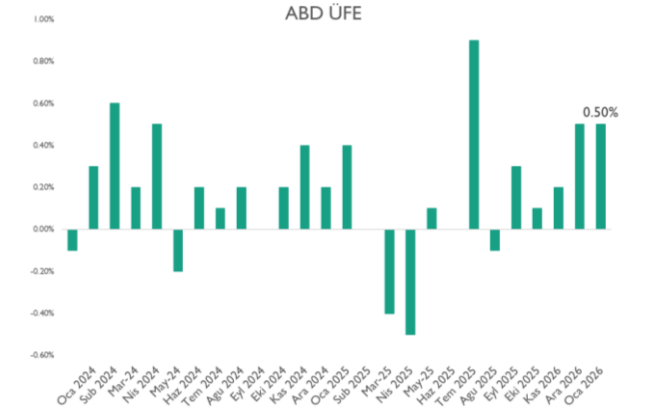
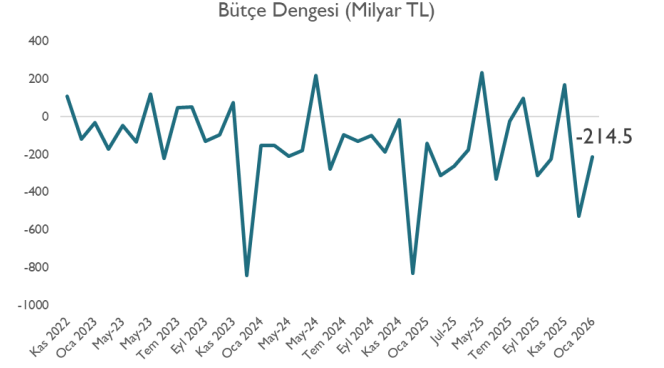
Yurt içinde ise BIST 100 endeksinin artan küresel jeopolitik riskler ve TCMB'nin faiz kararı ekseninde dalgalı görünüm sergilediği bir hafta geride kaldı. Hafta içerisinde 4Ç25 bilanço sezonunda sona gelirken, Perşembe günü TCMB'nin politika faizini beklentilere paralel olarak %37'de sabit bırakması haftanın ana gündem maddesi oldu. Karar metninde jeopolitik gelişmelere ve enflasyon üzerindeki risklere vurgu yapılırken, Şubat ayında enflasyonun yataya yakın bir seyir izlediğine dikkat çekildi. Hafta genelinde petrokimya hisselerinin küresel arz krizinin etkisiyle endekste pozitif ayrıştığı gözlemlendi. Bankacılık tarafında ise sert dalgalanmalar dikkat çekti. Makro tarafta TCMB verilerine göre Ocak ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentileri olan 5,1 milyar doların üzerinde gerçekleşerek 6,8 milyar dolar açık verdi. Diğer yandan yurt dışı yerleşikler 6 Mart haftasında hisse senedi piyasasında 756 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 1,725 milyar dolar satış gerçekleştirdi. Böylelikle haftalık bazda hisse senedi piyasasından 13 Mayıs 2022'den bu yana, tahvil piyasasından ise 11 Nisan 2025'ten bu yana en sert çıkış gözlenmiş oldu. Türkiye'nin 5 yıllık Kredi Risk Primi (CDS) ise hafta içinde 268 seviyelerine kadar tırmanarak Ekim ayından bu yana en yüksek değerini test etti. Endeksin 13,000 puan seviyesi üzerinde kalıcılık aradığı haftada, Perşembe günü kapanışına göre BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,9 Katılım 100 endeksi ise %4,4 değer kazandı.

### Önümüzdeki Haftada Jeopolitik Riskler Belirleyici Olacak

Küresel piyasalarda önümüzdeki haftanın ana gündem maddesinin yine ABD – İran arasındaki gerginlikler ve artan enerji maliyetleri olmasını bekliyoruz. Bu noktada savaşın sürekliliği piyasalar üzerinde belirleyici olacak olup, özellikle "enerji hassas" sektör ve şirketlerin gündem devam ettikçe yoğun risk altında olduğunun altını çiziyoruz. Mevcut durumda artan enerji maliyetlerinin küresel çapta enflasyonist baskıları artırdığını ve risk iştahının bu doğrultuda negatif seyrettiğini gözlemliyoruz. Bu doğrultuda Fed'in faiz indirimine ilişkin beklentiler en azından kısa vade için rafa kalkmış gözüküyor. Gelinen noktada stratejik rezervlerin petrol arzını sınırlı bir miktar rahatlatarak olmasına karşın, Hürmüz Boğazı'ndan gelebilecek haber akışları Brent petrolün nihai yönünü tayin edecektir. Savaşın sona ermesi durumunda ise küresel çapta risk iştahının kademeli olarak toparlandığını izleyebiliriz. Öte yandan makro tarafta ABD'de Çarşamba günü Fed'in faiz kararı ve Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verileri bekleniyor olacak. Artan yakıt maliyetlerinin üretim tarafına yansımaları açısından ÜFE verileri yakından takip edilecek. Euro Bölgesi'nde ise Çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon verileri izleniyor olacak. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası ile İngiltere ve Japonya merkez bankaları da Perşembe günü politika faizi kararlarını açıklayacak. Üç veri için de beklentiler faiz oranlarının sabit bırakılması yönünde.

Küresel piyasalarda olduğu gibi yurt içinde de jeopolitik gelişmeler endeksin yönü açısından büyük önem taşıyor. Ramazan Bayramı dolayısıyla haftalık kapanışın Perşembe günü 13.00'da olacağı haftada piyasalar; savaşın devam edip etmeyeceğinin yanı sıra, İran'ın komşu coğrafyalardaki ülkelere yönelik tutumunun Türkiye'ye yansımalarını da yakından takip ediyor olacak. Jeopolitik gerginliklerin sona ermesi ve Brent petrolde geri çekilme izlenmesi koşulluyla, endeksin orta ve uzun vadeli yönünün pozitif olduğunu belirtiyoruz. Savaşın devam ettiği senaryoda ise petrokimya ve savunma şirketlerinin endeksin genel görünümünden pozitif ayrışmasını bekliyoruz. Öte yandan politika faizinin sabit bırakılması sonrası, Mart ayı enflasyon beklentileri şekillenmeye başladı. Takip ettiğimiz veriler Mart ayında enflasyonun %1,80 - %2,0 seviyesinde gerçekleşeceğine işaret ediyor. Makro tarafta Pazartesi günü Bütçe Dengesi, Çarşamba günü ise PPK Toplantı Özeti öne çıkan başlıklar arasında yer alıyor. Ayrıca takip listemizde bulunan Mavi'nin 4Ç25 finansal sonuçlarını Salı günü seans kapanışı akabinde takip ediyor olacağız.

Endeksin teknik görünümünde öncelikli olarak 13,000 üzerindeki haftalık kapanışı önemli bulmakta olup; 13,200 ve 13,400 seviyelerinin yukarı yönlü trend için önemli direnç seviyeleri olduğunu gözlemliyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde ise 12,890 seviyesi güçlü destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

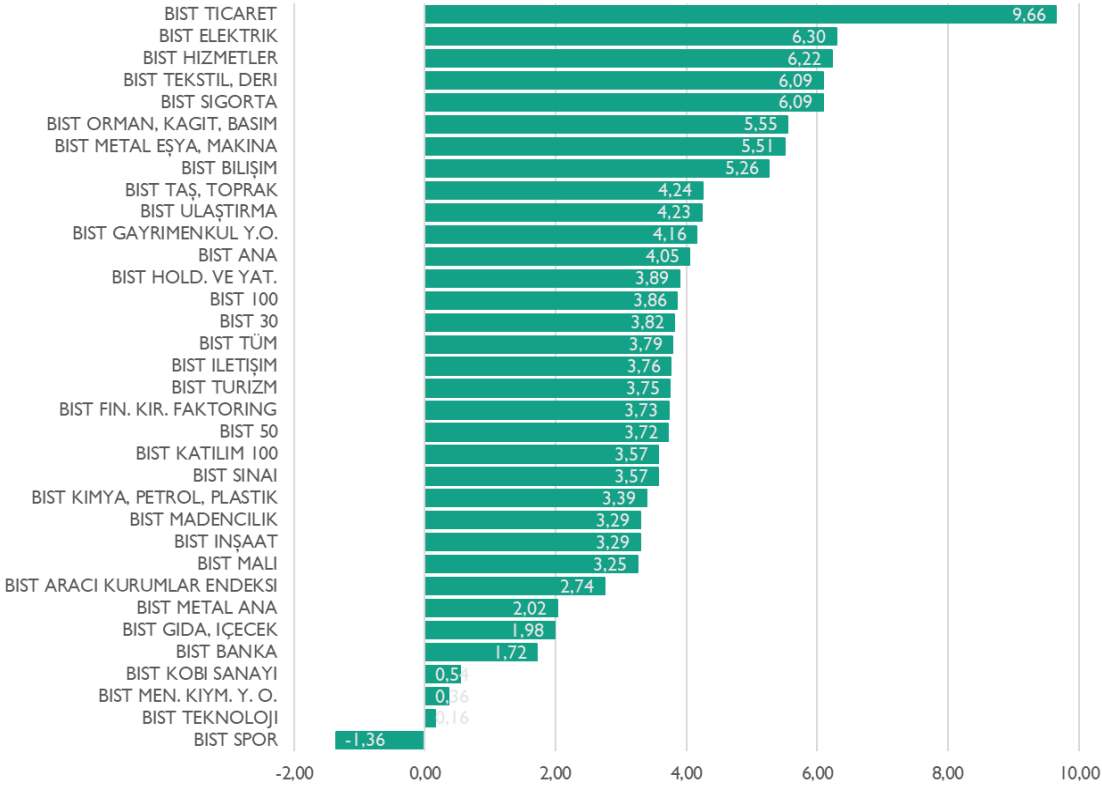


## Göstergeler

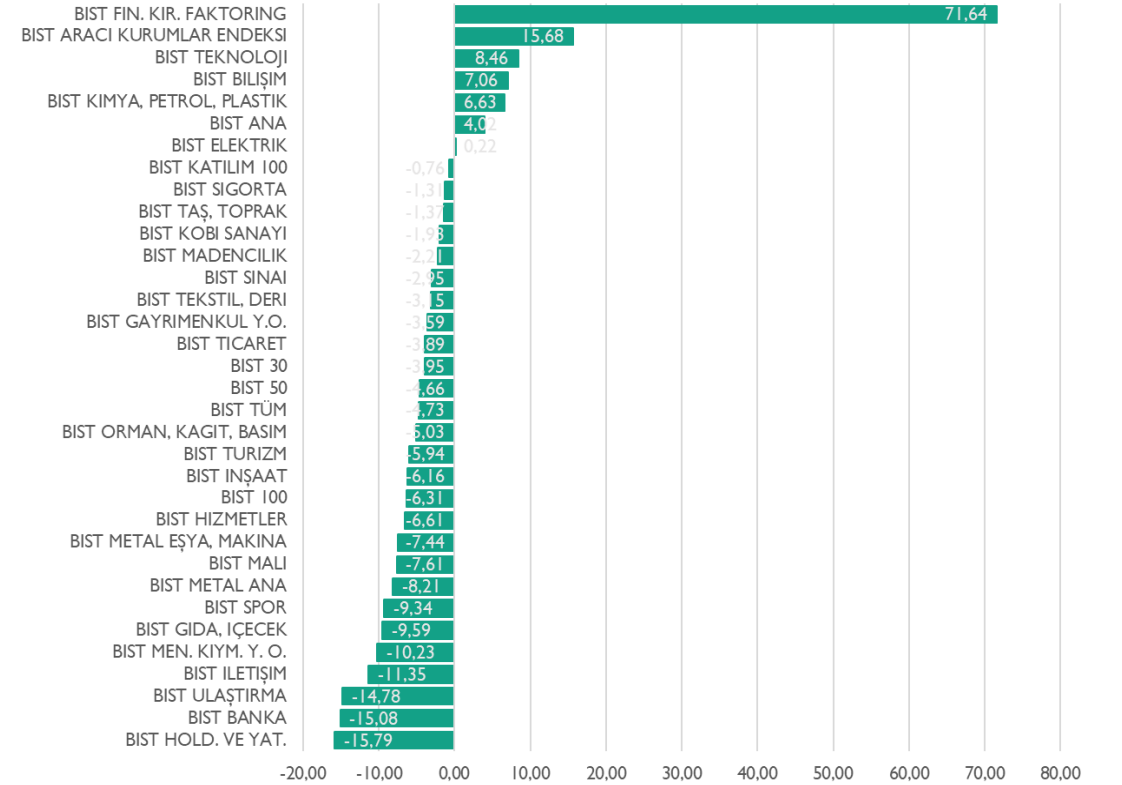
BIST'te son bir haftalık süreçte Ticaret Endeksi %9,66'lık değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %71,6 ile Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi sağladı.

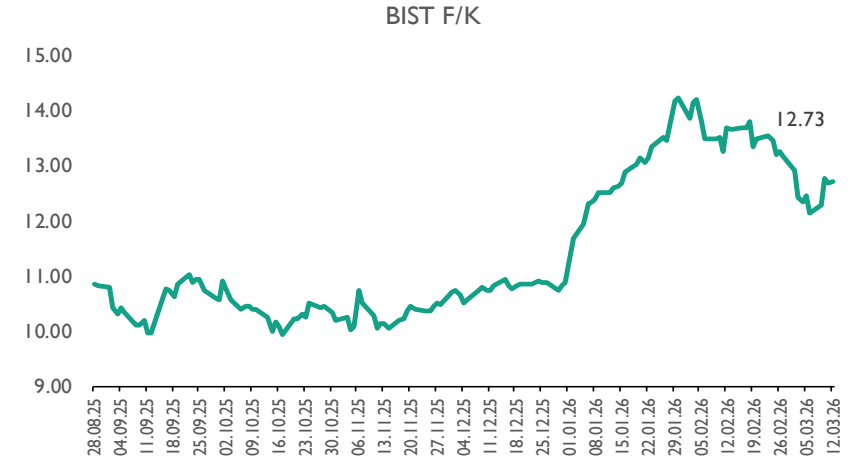
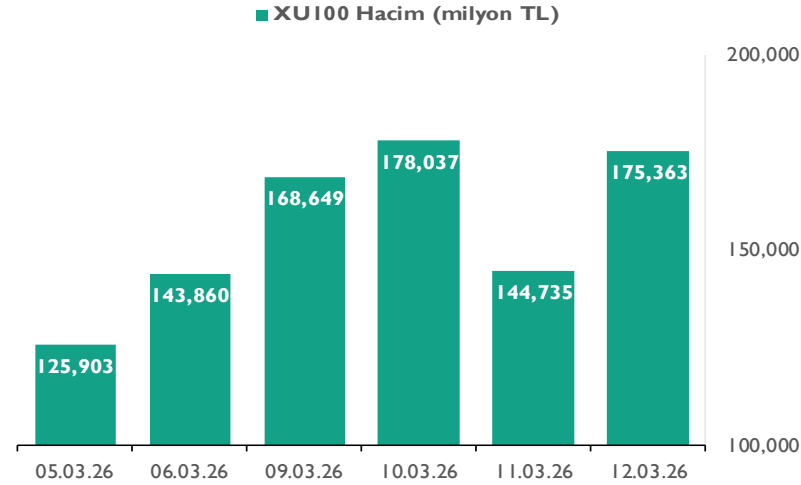
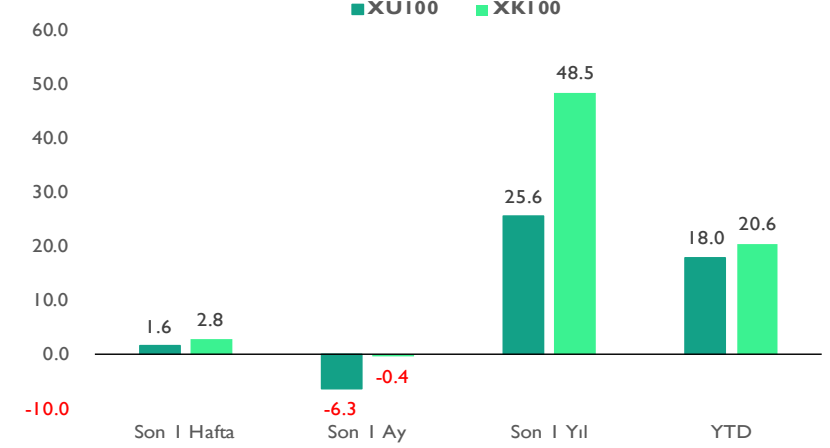
Haftalık Değişim (%)



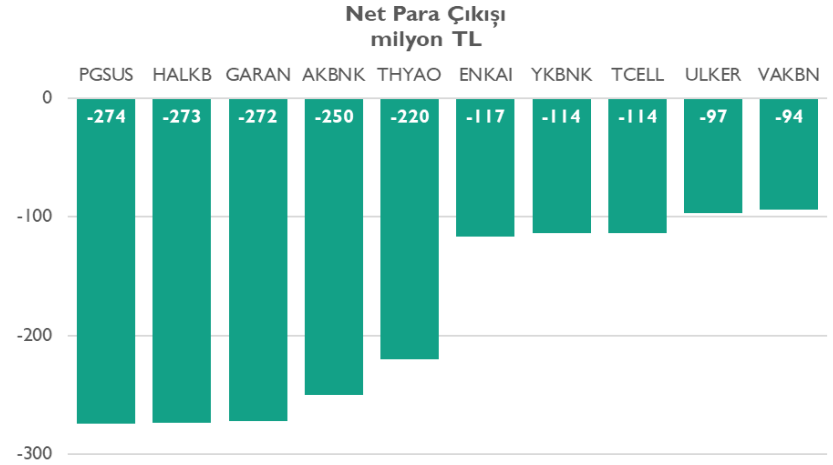
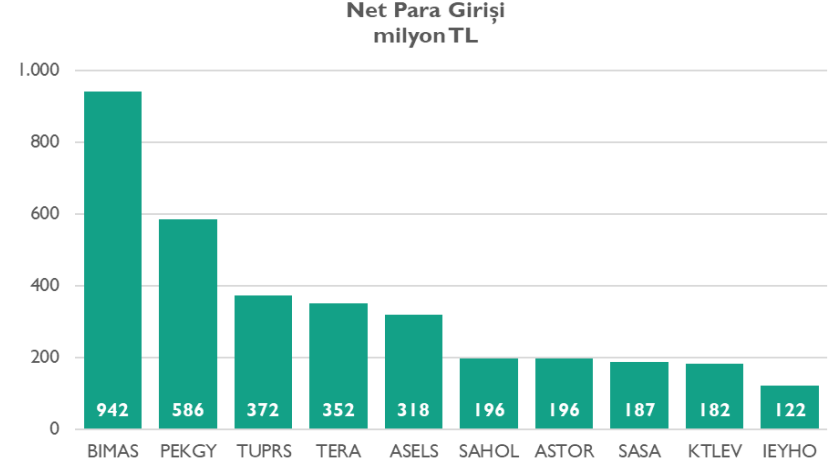
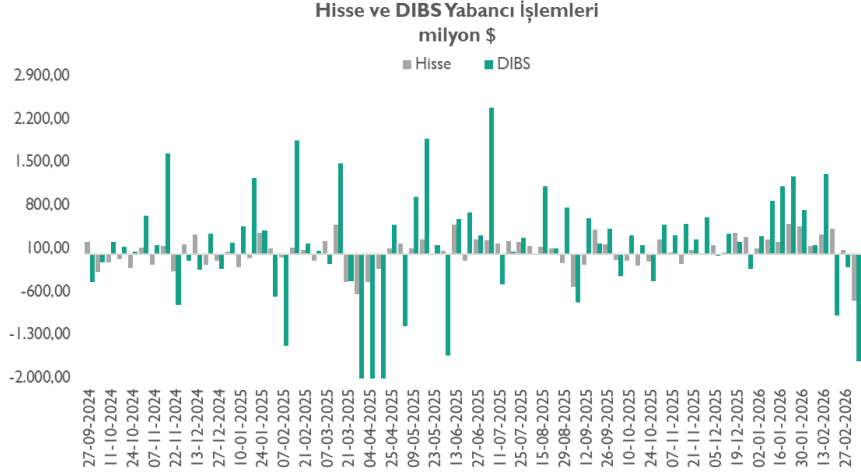
Aylık Değişim (%)



## Göstergeler



## Göstergeler



## Sektör ve Şirket Haberleri

### Yabancı İşlemleri – Şubat 2026

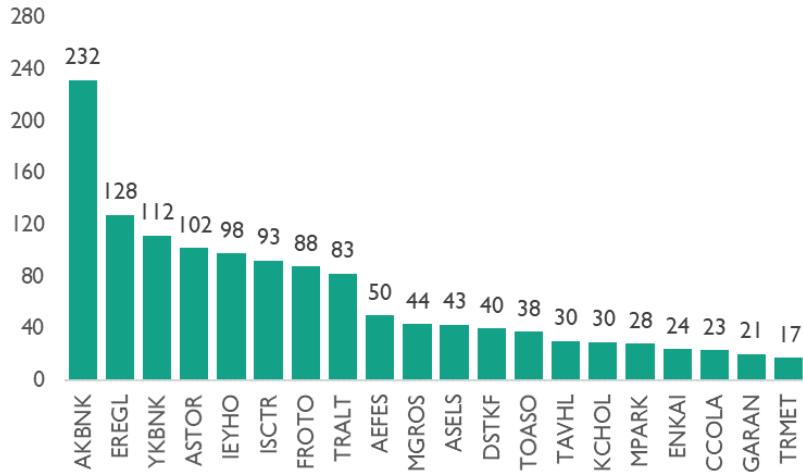
Borsa İstanbul, Şubat ayına ilişkin yabancı yatırımcı işlemlerini açıkladı. BIST Pay Piyasası'nda yabancı yatırımcılar Şubat ayında net 864 milyon dolar alım yaptı. Böylelikle geride bıraktığımız 3 ayda da yabancılar alım tarafında yer almış oldu. Geçen yılın aynı döneminde ise (Şubat 2025) 301 milyon dolar net alım gerçekleştirilmişti.

Şubat ayında yabancı yatırımcılar en çok AKBNK, EREGL, YKBNK, ASTOR, IEYHO, ISCTR, FROTO, TRALT, AEFES ve MGROS hisselerini aldı.

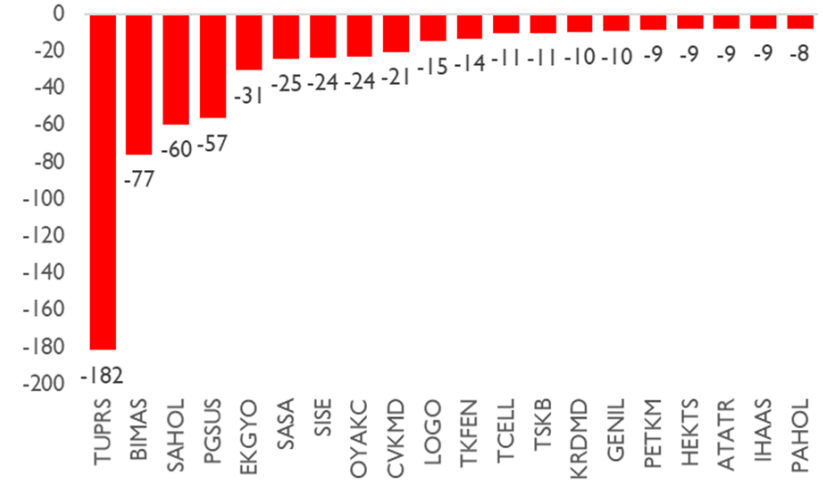
Aynı dönemde en çok satışı yapılan hisseler ise TUPRS, BIMAS, SAHOL, PGSUS, EKGYO, SASA, SISE, OYAKC, CVKMD ve LOGO oldu.

Böylelikle yabancı yatırımcılar, son 12 aylık dönemde (yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) toplam 6,24 milyar dolar net alım yapmış oldu.

Grafik 1: Net Alınan Hisseler (milyon dolar)



Grafik 2: Net Satılan Hisseler (milyon dolar)



## Sektör ve Şirket Haberleri

### Bakan Uraloğlu: Hürmüz Boğazı'nda 15 tane Türk sahipli gemi var

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, Hürmüz Boğazı'ndaki gelişmelere ilişkin olarak bölgede yaşanan sıcak çatışmaları takip ettiklerini belirtirken, "Hürmüz Boğazı'nda 15 tane Türk sahipli gemi var. Personellerle irtibat halindeyiz" dedi.

Hürmüz Boğazı'nda 15 adet Türk gemisinin beklediğini ve personelle irtibat halinde olduklarını ifade eden Uraloğlu, gemilere herhangi bir saldırı olmadığını ve personelin sağlık durumlarının iyi olduğunu sözlerine ekledi.

Bölgede yaşanan çatışmalar sebebiyle birçok ülkenin hava sahasını kapattıklarını ve bu riskin yönetilmesinin gerektiğini vurgulayan Uraloğlu, "Hava trafiğinde ciddi risk var. O riskin yönetilmesi lazım. Özellikle Suriye'de, Irak'ta, İran'da ve İsrail'de hava sahası zaten kapalı. Diğer ülkelere de yer yer kapanıyor. Bütün gayretimiz Umman'dan ve Suudi Arabistan'dan bölge ülkelere kara yolu ile gidip, Türk ve yabancı vatandaşları İstanbul'a, İstanbul üzerinden de diğer ülkelere gitmeleri noktasıdır. İlave seferler konusunda ilgili ülkelerle anlaştık. Seferler devam ediyor. Aksama yok. Diğer taraftan kara yolu noktasında da bir sıkıntı yok. Oradan da geçişler devam ediyor. İran'da kalan Pegasus ve Türk Hava Yolları'nın uçakları var. İki tane uçağı getirdik. Bir problem yok. Savaşın seyrine göre uçakların alınması söz konusu olacak. Hürmüz Boğazı'nda 15 tane Türk sahipli gemi var. Personellerle irtibat halindeyiz. İhtiyaçlarının giderilmesi konusunda bir sıkıntı yok. Hürmüz Boğazı rahatlarsa onları da oradan çıkarmış olacağız. Şu an için herhangi bir saldırı yok" diye konuştu. (Kaynak: Matriks)

Piyasa Bilgileri	PGSUS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	179.0
Kapanış (USD/hisse)	4.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	89,500
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,033
Firma Değeri (milyon TL)	250,858
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Türk Hava Yolları <THYAO TI,AL, 400 TL> Şubat ayında 6,5 milyon yolcu taşıdı.

Türk Hava Yolları, Şubat ayına ilişkin yolcu trafik rakamlarını açıkladı. Şirket Şubat ayında yıllık %9,3 artışla 6,5 milyon yolcu taşıdı. Yurt içi yolcu sayısı %7,6 artışla 2,1 milyona, yurt dışı yolcu sayısı ise %10,2 artışla 4,4 milyona yükseldi. THY'nin Şubat ayı kapasitesi (arz edilen koltuk km) yurt içinde %9,2, yurt dışında %9,4 ve toplamda %9,4 artışla 20,3 milyar AKK oldu. Böylece yolcu doluluk oranı yurt içinde 1,7 bps düşüyle %83,7, yurt dışında ise 1,0 bps artışla %82,6 oldu. Toplam doluluk oranı ise yıllık bazda 0,8 bps artışla %82,7'ye yükseldi.

Kargo hacmi Şubat ayında %15,9 artışla 172,2 bin ton oldu. Bölgesel bazda kırılımlar incelendiğinde arz edilen koltuk km kaleminde en yüksek artışın %19,6 ile Uzak Doğu ve %12,4 ile Afrika bölgelerinde olduğunu görüyoruz. İç hatlardaki arz edilen koltuk km %9,2 artarken, ABD-İran geriliminin etkisiyle Orta Doğu bölgesinde ise %7,0 düşüş gözlemliyoruz. Asıl etkinin Mart sonuçlarında görülebileceğini düşünüyoruz. Yolcu sayılarında ise benzer bir dağılım gözlenmekte olup, Uzak Doğu bölgesi %20,8, Afrika %14,3 ve Avrupa %12,9 artarken, Orta Doğu'da %3,5 azalma kaydedilmiştir. Şubat ayına ilişkin trafik sonuçlarına göre, yıllık bazda artışların devam etmekte olduğu gözlemlenmekte olup, jeopolitik gerilimlerin özellikle şirketin Orta Doğu faaliyetlerine etkisini gösterdiğini görüyoruz.

Yaşanan artışların şirketin karlılığına olumlu etki etmesini bekliyoruz. Şirketin güncel akaryakıt hedge oranı 2026 için %36, 2027 yılı için %5 seviyesinde olup, başabaş noktası 64 dolar seviyesindedir.

2026 yılında ortalama brent fiyatının 80 dolar olması halinde 174 milyon dolar hedge karı yazılmaktadır. Büyümenin önümüzde dönemde sürmesini beklemekle birlikte yakıt dışı maliyetlerdeki görünümün marj ve karlılık açısından belirleyici olmasını bekliyoruz. Bu çerçevede 2026 yılını 25.406 milyon dolar net satış geliri ve %23 FAVÖK marjı ile tamamlamasını tahmin ediyoruz. Türk Hava Yolları için hedef fiyatımız 400 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 3,5x F/K ve 4,02x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	292.8
Kapanış (USD/hisse)	6.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	403,995
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,175
Firma Değeri (milyon TL)	899,482
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50



## Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
<b>KATILIM</b>					
<b>TUPRS</b>	16.03.2026	32,998	17.13	<b>6.5%</b>	I. Taksit (1/2)*

**HBT:** Hisse Başı Temettü

\* 2 Taksit şeklinde ödencektir.

## Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
<b>16 Mart 2026 - Pazartesi</b>					
11:00	Türkiye	Şubat	Bütçe Dengesi		-214,50B
16:15	ABD	Şubat	Sanayi Üretimi (Yıllık)		2,28%
16:15	ABD	Şubat	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,2%	0,7%
16:15	ABD	Şubat	Kapasite Kullanım Oranı	76,2%	76,2%
<b>17 Mart 2026 - Salı</b>					
10:00	Türkiye	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		3,7%
10:00	Türkiye	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		27,7%
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		15,50K
23:30	ABD	Ocak	Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-1,700M
<b>18 Mart 2026 - Çarşamba</b>					
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Yıllık)	1,9%	1,9%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Aylık)	0,7%	0,7%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,4%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,8%
14:00	Türkiye		Para Politikası Toplantı Özeti		
15:30	ABD	Şubat	ÜFE (Yıllık)		2,9%
15:30	ABD	Şubat	ÜFE (Aylık)	0,2%	0,5%
21:00	ABD		Fed Faiz Oranı Kararı		3,75%
21:30	ABD		FOMC Basın Toplantısı		
<b>19 Mart 2026 - Perşembe</b>					
Tatil	Türkiye		Ramazan Bayramı - Erken Kapanış 13:00'de		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		213K
16:15	Euro Bölgesi	Mart	Faiz Oranı Kararı	2,15%	2,15%
16:45	Euro Bölgesi	Mart	ECB Basın Açıklaması		
17:00	ABD	Ocak	Yeni Konut Satışları	725K	745K
<b>20 Mart 2026 - Cuma</b>					
Tatil	Türkiye		Ramazan Bayramı -Tatil		
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Ticaret Dengesi		12,6B

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



## Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

**Dr. Kutay Gözgör**  
Araştırma Direktörü

**Ubeyde Safvan Erbaş**  
Yönetmen

Teknik Analist

**Muhammet Çakmak**  
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

**Eren Bozdoğan**  
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

**Ali Osman Okut**  
Uzman Yardımcısı

Çimento

### Yasal Uyarı

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 dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

