

Jeopolitik Belirsizlik Ortamında BIST'te Temkinli İyimserlik...

- Orta Doğu'da devam eden savaş ve İran ile ABD-İsrail hattındaki gerilimin yeniden tırmanması küresel piyasalarda risk iştahını baskılamayı sürdürürken, enerji fiyatlarında görülen sert yükseliş hisse senedi piyasalarında satışların artmasına neden oldu. İran'ın bir petrol tankerini füze ile vurduğunu açıklamasının ardından petrol fiyatlarında sert bir yükseliş yaşandı. ABD ham petrolü gün içinde 80 dolar seviyesinin üzerine çıkarak Temmuz 2024'ten bu yana en yüksek seviyesini görürken günü %8'in üzerinde artışla yaklaşık 81 dolar civarında tamamlarken, Brent petrol de %5'e yakın yükselerek 85 doların üzerine çıktı. Enerji fiyatlarındaki bu yükseliş özellikle küresel büyümeye duyarlı sektörlerde satış baskısını artırırken Dow Jones endeksi %1,6 S&P 500 %0,56 ve Nasdaq ise %0,26 değer kaybederek günü tamamladı. Satışların ise daha çok sanayi ve temel materyaller hisselerinde yoğunlaştığı görüldü. Nitekim S&P 500 materyaller endeksi %2,4, sanayi endeksi ise %2,3 gerileyerek günün en zayıf sektörleri arasında yer aldı. Öte yandan enerji arzına ilişkin risklerin arttığı bu dönemde ABD'nin 30 günlük süreyle Hindistan'ın Rus petrolü alımına geçici olarak izin verdiğine yönelik haber akışı da küresel petrol piyasasında arz tarafına ilişkin gelişmelerin yakından izlenmeye devam ettiğini gösteriyor.
- Geride bıraktığımız günde Borsa İstanbul'da tepki yükselişleri gözlemlendi. Endeks seansı %1,05 artışla 13.079 puan seviyesinden tamamladı. Böylelikle endeks, geçtiğimiz 2 günün ardından yeniden 13.000 seviyesinin üzerinde kapanış yapmış oldu. Bankacılık endeksi %1,33, Katılım 100 endeksi ise %2,15 değer kazandı. Kimya, petrol ve plastik sektörü pozitif ayrışmaya devam ederken Tüpraş %6,84, Petkim ise %3,80 artış gösterdi. Endekste %10 ağırlığa sahip Aselsan'daki %3,80'lik artış da endeksin yukarı yönlü hareketini pekiştiren bir diğer etken oldu. Geçtiğimiz günde endeksten 157 milyon TL para çıkışı gerçekleşirken, Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 235 puan seviyesinde kaydedildi. Diğer yandan tepki alımlarının tahvil piyasasına da yansıdığı izlendi. Uzun vadeli tahvil faizleri %1,31 düşüşle %30,77 seviyesine geriledi. **TLREF ve fonlama maliyeti %39,99 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 147,6 milyar TL fazla verdi.**
- TCMB tarafından açıklanan verilere göre, yurt dışı yerleşikler 27 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 65,3 milyon dolar alım yaparken, DİBS piyasasında 212,8 milyon dolar satış gerçekleştirdi. Böylelikle yabancı yatırımcılar üst üste on üçüncü haftada da hisse senedi piyasasında alıcı konumda yer alırken, DİBS piyasasında ise üst üste ikinci haftada da satım tarafında yer aldı. Aynı dönemde TCMB'nin brüt rezervleri 210,3 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 78,8 milyar dolara yükseldi.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da gün içi fiyatlamalarda Orta Doğu kaynaklı haber akışı volatilitenin yüksek seyretmesine neden oluyor. Buna karşın, eşel mobil sisteminin yeniden devreye alınması ve Türkiye'nin "Made in EU" kapsamına dahil edilmesine yönelik gelişmeler dünki işlemlerde piyasalara destek veren unsurlar olarak öne çıktı. Eşel mobil uygulaması kapsamında akaryakıt fiyatlarındaki artışın önemli bir kısmının bütçe tarafından karşılanması planlanıyor. Mevcut düzenlemeye göre zamların yaklaşık %75'inin bütçe tarafından üstlenilmesi, yalnızca %25'inin pompa fiyatlarına yansıtılması hedefleniyor. **Bu çerçevede yaptığımız hesaplamalar, 10 TL'lik bir mazot zammının yıllık enflasyon üzerindeki etkisinin yaklaşık 1,37 puandan 0,34 puana gerilediğine işaret ediyor.** Dolayısıyla sistemin, enerji fiyatlarındaki yükselişin kısa vadede enflasyon üzerindeki doğrudan etkisini sınırlayarak beklentilerde kısmi bir iyileşme sağlayabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, söz konusu uygulamanın kamu maliyesi açısından bazı maliyetler doğurabileceğini de not etmek gerekiyor. Akaryakıt üzerinden alınan ÖTV ve KDV gelirlerinde yaşanabilecek azalış bütçe dengesi üzerinde yukarı yönlü risk oluşturabilir. **Nitekim hesaplamalarımıza göre eşel mobil sisteminin bütçe üzerinde aylık yaklaşık 25 milyar TL'lik ilave bir yük oluşturma potansiyeli bulunuyor.** Diğer taraftan, Türkiye'nin Gümrük Birliği çerçevesinde "Made in EU" kapsamına dahil edilmesi de piyasa açısından önemli bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Bu düzenleme ile Türkiye'de üretilen ürünlerin AB pazarlarında ve kamu ihalelerinde "Birlik menşeli" olarak kabul edilmesi, Türk üreticiler için rekabet avantajını artırabilir. **Tasarının çelik, çimento, alüminyum, otomotiv ve net-sıfır teknolojileri gibi stratejik sektörlerde uygulanması bekleniyor.** Söz konusu iki gelişme Borsa İstanbul açısından destekleyici bir çerçeve oluştururken, Orta Doğu'da devam eden çatışma ortamı küresel risk iştahını sınırlamayı sürdürüyor. Küresel piyasalarda ise ABD borsalarında özellikle Dow Jones öncülüğünde görülen satış baskısı, haftanın son işlem gününde Borsa İstanbul'da volatilitenin artabileceğine işaret ediyor. Ayrıca bilanço sezonunun etkisiyle piyasa hareketlerinin sektör ve hisse bazlı ayrışmalar şeklinde gerçekleşmesi muhtemel görünüyor. Makro veri takviminde bugün Hazine nakit dengesi verisi takip edilecek. Seans sonrasında ise takip listemizde ve model portföyümüzde yer alan MLP Care'in 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz.
- Teknik görünüm tarafında, BIST 100 endeksinin 13.000 psikolojik eşiğinin üzerinde yeniden kapanış gerçekleştirmesini olumlu değerlendiriyoruz. Bu seviyenin üzerinde kalıcılığın sağlanması halinde 13.150 ve 13.350 seviyelerine doğru tepki alımlarının güç kazanabileceğini düşünüyoruz. Olası geri çekilmelerde ise 12.800 ve 12.550 seviyeleri ilk önemli destekler olarak öne çıkıyor. Mevcut konjonktürde kısa vadede temkinli ve seçici bir stratejinin daha sağlıklı olacağı kanaatindeyiz. **Hisse tercihlerimizde ise defansif özellikleriyle öne çıkan sağlık ve perakende sektörlerinin yanı sıra, artan jeopolitik riskler çerçevesinde savunma sanayii ve petrol rafineri sektörlerini ön planda tutuyoruz.**
- Yeni güne başlarken ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde sınırlı toparlanma görülürken, Asya borsalarında özellikle Tokyo öncülüğünde alım iştahının arttığı izleniyor. Buna karşın piyasalarda temkinli duruşun tamamen ortadan kalktığını söylemek zor. Orta Doğu'da devam eden çatışmalar ve petrol fiyatlarında son günlerde görülen sert yükseliş küresel risk iştahını baskılamaya devam ediyor. Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalması, enflasyon görünümü üzerinden merkez bankalarının politika alanını yeniden gündeme getirirken özellikle ABD tarafında faiz indirim beklentilerinin nasıl şekilleneceği yakından izleniyor. Enerji fiyatlarındaki hareketin devam etmesi durumunda sanayi ve büyümeye duyarlı sektörlerde baskı sürerken, enerji ve görece daha defansif sektörlerde nispeten daha dengeli bir görünüm izlenebilir. Ayrıca hafta sonu öncesinde yatırımcıların jeopolitik gelişmelere ilişkin gelebilecek olası haber akışlarına karşı temkinli davranması nedeniyle seansın son bölümünde riskten kaçınma eğiliminin artması ve satış baskısının yeniden güçlenmesi ihtimali de göz ardı edilmemeli. Günün ajandasında ise ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri öne çıkıyor. Piyasa beklentilerine göre şubat ayında tarım dışı istihdamın yaklaşık 59 bin kişi artması, işsizlik oranının ise %4,3 seviyesinde sabit kalması bekleniyor. Açıklanacak veriler, ABD iş gücü piyasasının gücünü koruyup korumadığını göstermesi açısından yakından takip edilecek. Beklentilerin üzerinde gelebilecek bir veri ABD ekonomisine ilişkin kaygıları bir miktar azaltabilir ancak aynı zamanda Fed'in faiz indirimleri konusunda daha temkinli kalabileceği beklentisini de güçlendirebilir.

Ekonomik Takvim

- 16.30 – ABD Tarım Dışı İstihdam (Şubat)
- 16.30- ABD İşsizlik Oranı (Şubat)

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	15,872	361
XK100 / XK100	14,511	330
XU100 / XU100	13,079	298
Günlük Değişim XKTUM	2.09%	
Günlük Değişim XK100	2.15%	
Günlük Değişim XU100	1.05%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL75,898 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL59,546 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL125,903 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,650.4 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL74,155 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-0.23%	0.82%
3A / 12A	20.11%	52.24%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	15,876	3.60%
TUPRS	11,102	6.84%
EREGL	3,164	0.07%
PETKM	2,724	3.80%
BIMAS	2,682	-2.20%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
KTLEV	47.52	10.00%
INTEN	327.50	9.99%
DOGUB	57.85	9.98%
EUPWR	35.52	9.97%
QUAGR	3.20	9.97%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
BURCE	54.90	-10.00%
MANAS	21.26	-9.99%
MEKAG	6.70	-9.95%
ESCOM	5.99	-9.92%
AHSGY	20.98	-5.92%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Gülermak <GLRMK Tİ> 4Ç25 finansal sonuçları.

Gülermak Ağır Sanayi, 4Ç25'te konsensus beklentilerinin altında 334 milyon TL (7 milyon EUR) net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %65, bir önceki çeyreğe kıyasla ise artan maliyetler ve zayıflayan operasyonel kârlılığın etkisiyle %75 oranında geriledi. Böylece şirketin 2025 yılı toplam net karı 4.279 milyon TL (85 milyon EUR) seviyesinde gerçekleşirken yıllık bazda %8 daralma kaydedildi. Son yayımladığımız strateji raporunda şirketin 2025 yılını 136 milyon EUR net karile tamamlamasını öngörüyoruz. Beklentilerimizden sapmada artan maliyetlerin ve operasyonel karlılıktaki zayıflamanın yanı sıra özellikle son çeyrekte kaydedilen 401 milyon TL (8 milyon EUR) vergi gideri ile yükselen finansman giderlerinin net kar üzerindeki baskıyı artırması belirleyici oldu.

Şirket,yılın son çeyreğinde 18.163 milyon TL (361 milyon EUR) satış geliri elde ederken gerçekleşen hasılat piyasa medyan beklentisinin %57 üzerinde gerçekleşti. Böylece 2025 yılı toplam satış geliri 45.533 milyon TL (905 milyon EUR) seviyesine ulaştı (y/y: +%1). Şirket yönetimi 2025 yılı için 1.255 milyon EUR satış geliri öngörüsünde bulunuyordu. Hasılat tarafındaki sapmada, bazı projelerde kamulaştırma süreçlerinin uzaması nedeniyle gelirlerin 2026 yılına ötelenmesi etkili oldu. Strateji raporumuzda ise şirketin 2025 yılını 1.001 milyon EUR satış geliri ile tamamlayacağını öngörmüştük. Şirketin toplam bakiye sipariş tutarı (backlog) 31 Aralık 2025 itibarıyla 247.810 milyon TL (yaklaşık 4,9 milyar EUR) seviyesinde bulunuyor. Bizim backlog beklentimiz ise 5,1 milyar EUR seviyesindeydi. Toplam iş hacminin yaklaşık %71'inin metro ve hafifraylı sistem projelerinden oluştuğu görülürken, backlogun önemli bölümünün Romanya ve Polonya projelerinden oluşması dikkat çekiyor (Polonya + Romanya: %58,3). 2026 yılında şirketin toplam backlog rakamının ise yaklaşık 5,160 milyon EUR seviyesine ulaşmasını, bu rakamın hasılatı dönme oranının ise %22 olacağını hesaplıyoruz.

Şirket 4Ç25'te 2.192 milyonTL seviyesindeki piyasa beklentisinin %38 altında kalarak 1.356 milyonTL (27 milyon EUR) FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK yıllık bazda %33, çeyreklik bazda ise %27 geriledi. Böylece 2025 yılı toplam FAVÖK 6.099 milyonTL (121 milyon EUR) olarak gerçekleşirken (y/y: +%4). Şirketin 2025 FAVÖK marjise yıllık bazda bakıldığında 50 baz puan artış göstererek %13,4 seviyesine yükseldi. Gelecek dönemlerde bu marjın %13-15 bant aralığında seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. Şirket özelinde FAVÖK marjının çeyreklik yerine yıllık bazda değerlendirilmesinin daha sağlıklı olacağını düşünüyoruz. Öte yandan şirketin PPP (Kamu Özel İş Birliği) projeleri dahil net nakit pozisyonu 16 milyon EUR seviyesinde bulunuyor. Ayrıca bir önceki çeyrekte 5.234 milyonTL pozitif serbest nakit akımı yaratan şirketin, son çeyrekte işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışının artmasıyla serbest nakit akımı 874 milyon TL'ye geriledi.

Piyasa Bilgileri	GLRMK Tİ
Kapanış (TL/hisse)	153.7
Kapanış (USD/hisse)	3.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	49,584
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,129
Firma Değeri (milyon TL)	48,897
Sermaye (milyon TL)	323
Halka Açıklık Oranı (%)	12

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Aksa Akrilik <AKSA TI, AL, 15.40 TL> temettü kararı aldı.

Şirket, hisse başına brüt 0,58 TL kar payı ödeme kararı aldı. Böylelikle brüt temettü verimi %5,8 olurken, peşin olarak ödenecektir. Toplam dağıtılacak kar payı ise 1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Aksa Akrilik için hedef fiyatımızı 15.40TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 1 14.85x F/K ve 6.99x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Koton <KOTON TI> CEO'su açıklamalarda bulundu.

Koton CEO'su Bülent Sabuncu, yaptığı açıklamada şirketin geleceğe yönelik beklentilerini paylaştı. Sabuncu, 2026 yılının ikinci yarısında Amerika'da online olarak faaliyete geçeceklerini açıklarken, finansallara yansımalarının ise 2027 yılında olacağını ifade etti. Ayrıca Sabuncu, Amerika bölgesinde e-ticaret kanalında güçlendikten sonra mağazalaşmanın düşünüldüğünü de aktardı.

GCC bölgesinde ise hasılat payının %5-6'ya ulaştığını belirten Sabuncu, savaş durumunda dahi bölgede talebin canlı olduğunu ve Körfez bölgesindeki 27 mağazadan kapalı olan tek mağazanın Bahreyn mağazası olduğunu açıkladı. Ayrıca Ocak ve Şubat aylarında nominal enflasyonun üzerinde satış yapıldığını vurgularken, 2026 ilk çeyreğinde daha iyi bir görünüm beklendiğinin altını çizdi. (Kaynak: Matriks, Bloomberg)

Gersan Elektrik <GEREL TI> Avrupa pazarı için Hollanda'da şube açma kararı aldı.

Şirket, Avrupa ülkelerine yönelik satış, pazarlama ve dağıtım faaliyetlerini artırmak amacıyla Hollanda'da bir şube açılmasına karar verdi. "Gersan Elektrik Ticaret Sanayi A.Ş. Hollanda Şubesi" unvanıyla faaliyet gösterecek olan merkeze 10 bin avro sermaye tahsis edilmiş olup, şubeyi temsilen Yönetim Kurulu Başkanı Erkan İzgi münferit imza yetkisiyle şube müdürü olarak atanmıştır.

Akhan Un Fabrikası <AKHAN TI> 60 milyon dolarlık ihracat hedefiyle makarna üretimine başladı.

Şirket, Ağustos 2024 tarihinde yatırımına başlanan makarna fabrikasının deneme üretimlerini başarıyla tamamladığını ve 5 Mart 2026 tarihi itibarıyla ilk ihracat faturasını kestiğini duyurdu. Yıllık 114,4 bin ton üretim kapasitesine sahip olan bu yeni tesis ile 2026 yılı içerisinde toplam 60 milyon dolar tutarında ihracat geliri hedeflenmektedir. Şirket 2025 yılının 9 aylık döneminde 4,6 milyar TL hasılat elde etmiştir.

Piyasa Bilgileri	AKSA TI
Kapanış (TL/hisse)	9.9
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	38,539
Piyasa Değeri (milyon USD)	878
Firma Değeri (milyon TL)	59,483
Sermaye (milyon TL)	3,885
Halka Açıklık Oranı (%)	32

Piyasa Bilgileri	KOTON TI
Kapanış (TL/hisse)	14.9
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,395
Piyasa Değeri (milyon USD)	282
Firma Değeri (milyon TL)	20,171
Sermaye (milyon TL)	830
Halka Açıklık Oranı (%)	16

Piyasa Bilgileri	GEREL TI
Kapanış (TL/hisse)	25.6
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,535
Piyasa Değeri (milyon USD)	217
Firma Değeri (milyon TL)	10,164
Sermaye (milyon TL)	240
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Piyasa Bilgileri	AKHAN TI
Kapanış (TL/hisse)	27.2
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,424
Piyasa Değeri (milyon USD)	169
Firma Değeri (milyon TL)	10,089
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

CW Enerji <CWENE TI> İştiraki üzerinden İstanbul'da yeni "CW Plus" bayilik sözleşmesi imzaladı.

Şirketin bağlı ortaklığı CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama, yurt içi satış ve pazarlama ağının etkinliğini artırmak amacıyla İstanbul Ümraniye merkezli Akaroğlu Grup Enerji Limited Şirketiyle bir bayilik sözleşmesi imzaladı. Söz konusu anlaşma ile Akaroğlu Grup, şirketin belirli ürün gruplarının satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerini yürütmek üzere "CW Plus Bayisi" olarak yetkilendirilmiştir. Bu hamlenin, şirketin yurt içi operasyonel faaliyetlerine olumlu katkı sağlaması ve müşteri ağının yaygınlaştırılması hedeflenmektedir.

Şirket, geçtiğimiz haftalarda Türkiye'nin farklı illerinde bayilik sözleşmeleri imzalamış olup, bayileri ile yüksek montanlı satış sözleşmeleri imzalamaktadır. Güçlenen bayi ağının şirketin sözleşme hacimlerine ve karlılığına olumlu etki göstermesini bekliyoruz.

Özyaşar Tel <OZYSR TI> ABD pazarı için %100 bağlı ortaklık kurma kararı aldı.

Şirket, küresel ölçekte büyüyen ve stratejik bir pazar olan Amerika Birleşik Devletleri'ndeki varlığını güçlendirmek amacıyla, %100 pay sahibi olacağı yeni bir şirket kurulmasına karar verildiğini duyurdu. Yeni kurulacak bu yapı, Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi ve diğer bağlı ortaklıkların ABD pazarındaki satış ve pazarlama faaliyetlerini yürütecektir. Söz konusu yapılanmanın, şirketin yurt dışı satış hacmini artırarak global büyüme stratejisine ve döviz bazlı gelir üretme potansiyeline orta ve uzun vadede güçlü bir katkı sağlaması hedeflenmektedir.

Türk Hava Yolları <THYAO TI, AL, 400 TL> 2026 beklentileri.

Şirket, 2026 yılında arz edilen koltuk kilometre (AKK) kapasitesinin %7-%9 aralığında artmasını beklerken, gelirlerin de %6-%9 bandında büyüme kaydetmesini öngörüyor. Karlılık tarafında ise EBITDAR marjının %22-%24 seviyelerinde korunması hedefleniyor. Filo tarafında büyümenin sürmesi beklenirken, mevcut durumda 531 uçak olan filonun 2026 yıl sonunda 560-570 uçak seviyesine ulaşacağı tahmin ediliyor. Maliyet görünümünde ise şirket, yakıt hariç birim maliyetlerde düşük tek haneli oranlarda artış öngördüğünü belirtti. 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 FAVKÖK marjı ile tamamlamasını tahmin ediyoruz.

Türk Hava Yolları için hedef fiyatımızı 400 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026 tahminlerimize göre, 4,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	28.5
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	30,774
Piyasa Değeri (milyon USD)	701
Firma Değeri (milyon TL)	37,818
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	OZYSR TI
Kapanış (TL/hisse)	47.3
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,881
Piyasa Değeri (milyon USD)	111
Firma Değeri (milyon TL)	6,214
Sermaye (milyon TL)	103
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	284.3
Kapanış (USD/hisse)	6.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	392,265
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,933
Firma Değeri (milyon TL)	887,752
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Politeknik Metal <POLTK TI> Kalay sülfat üretim kapasitesini %50 artırdı.

Şirket, İstanbul Sanayi Odası'na yapmış olduğu kapasite artış başvurusunun olumlu sonuçlandığını duyurdu. Bu onay ile birlikte şirketin yıllık kalay sülfat üretim kapasitesi 1.200 tondan 1.800 tona yükselmiştir. Söz konusu kapasite artışı, 2026 yılı hasılat büyümesine doğrudan katkı sağlaması için önemli bir adım olduğunu düşünüyoruz.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 23,75 TL fiyattan geri aldı.

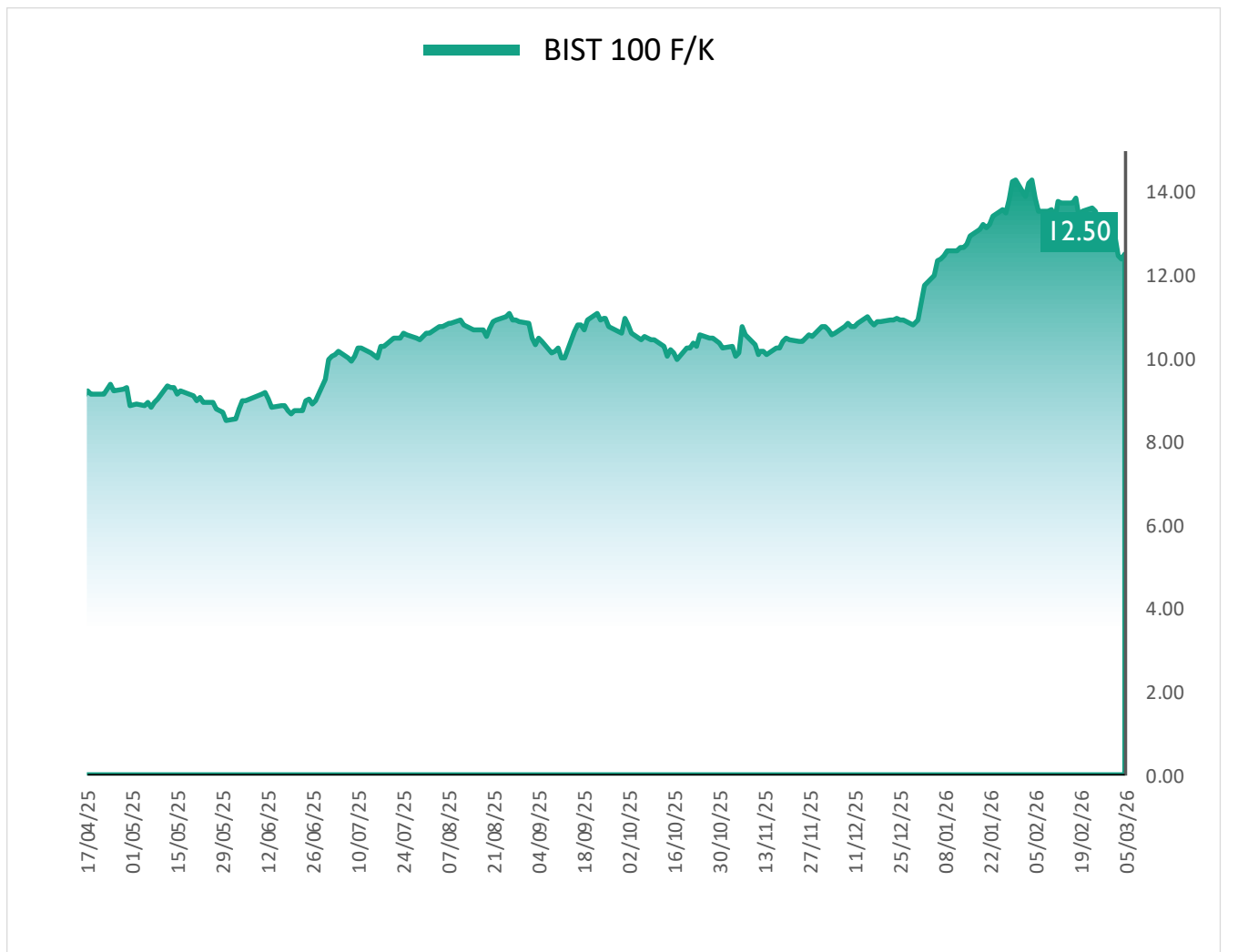
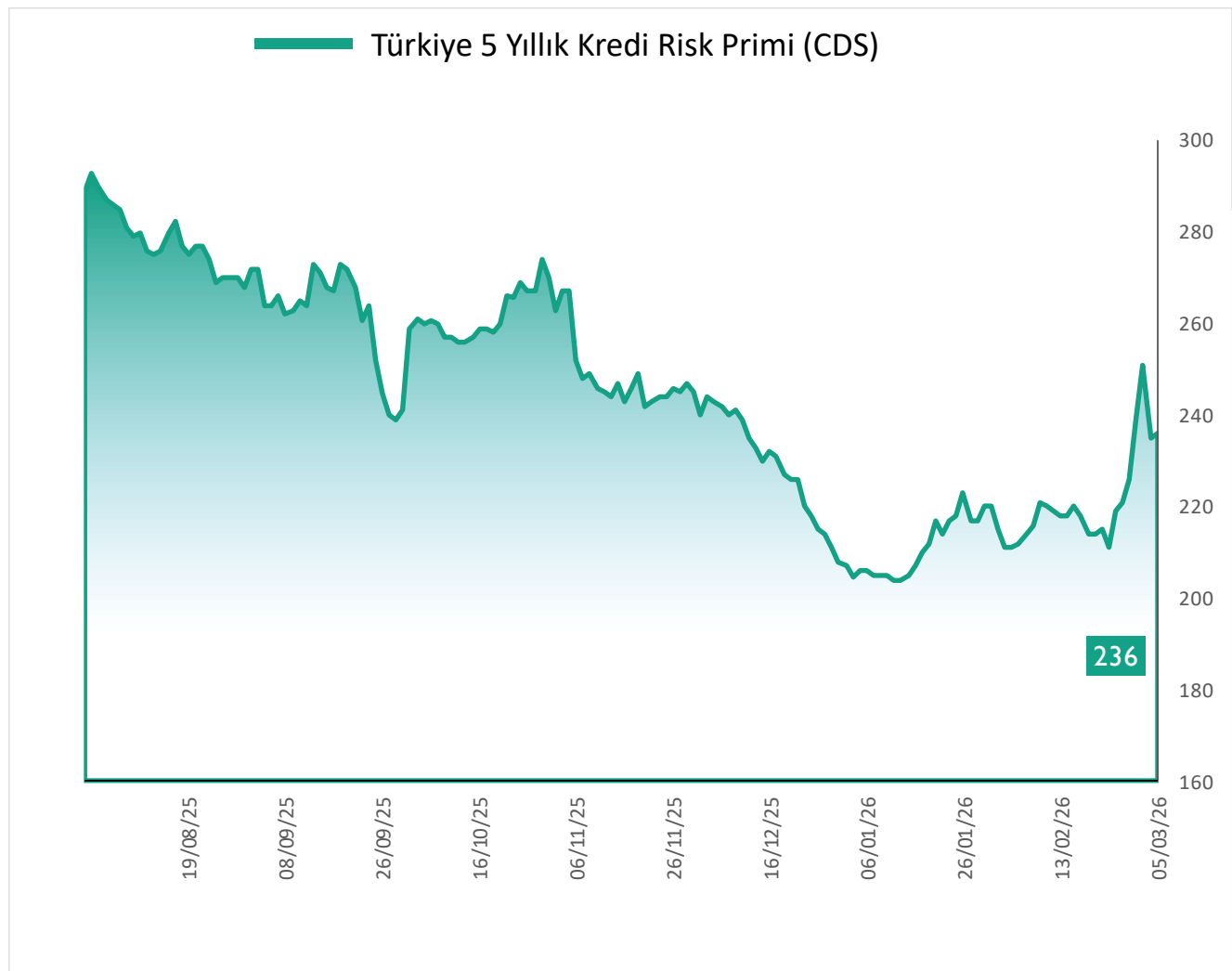
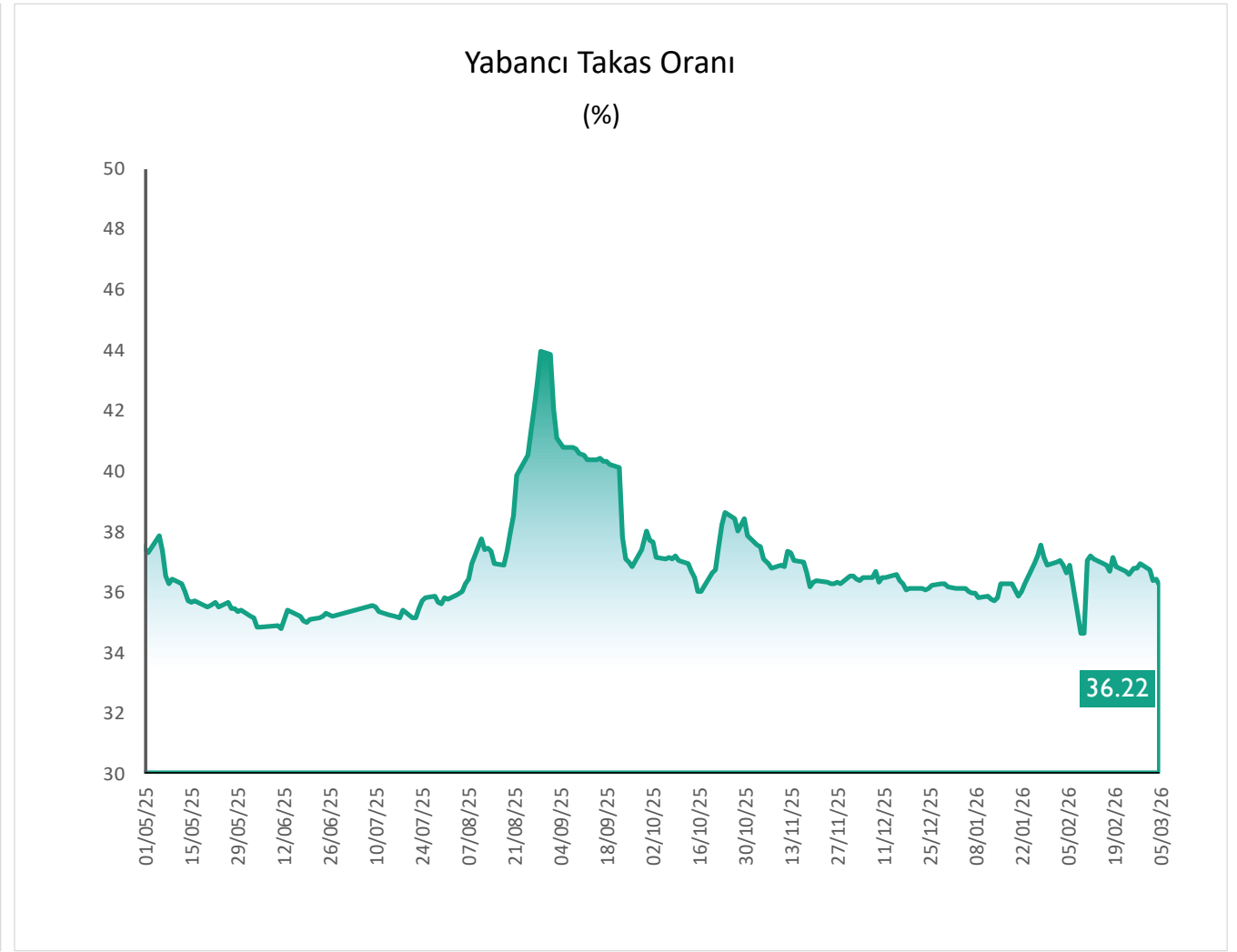
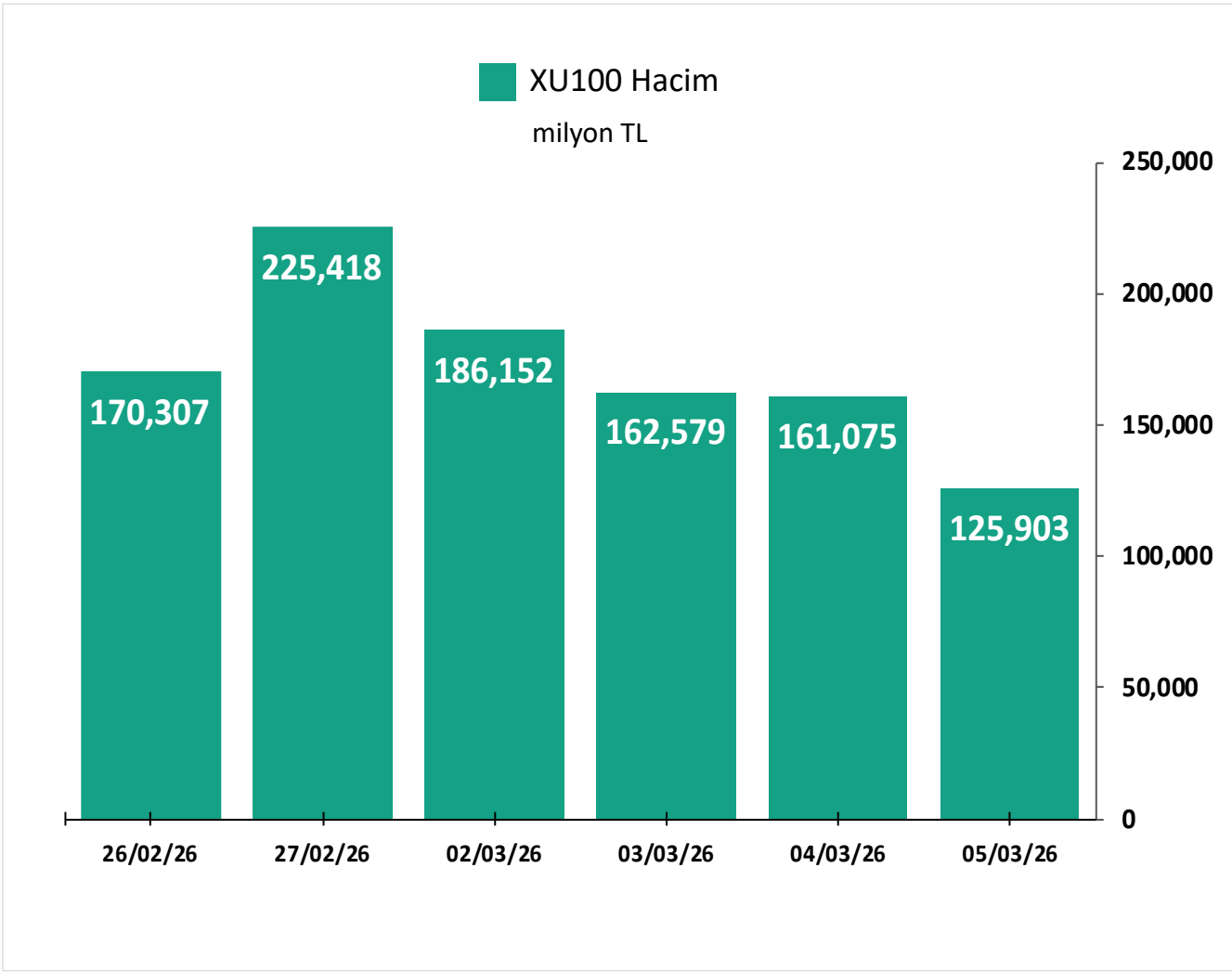
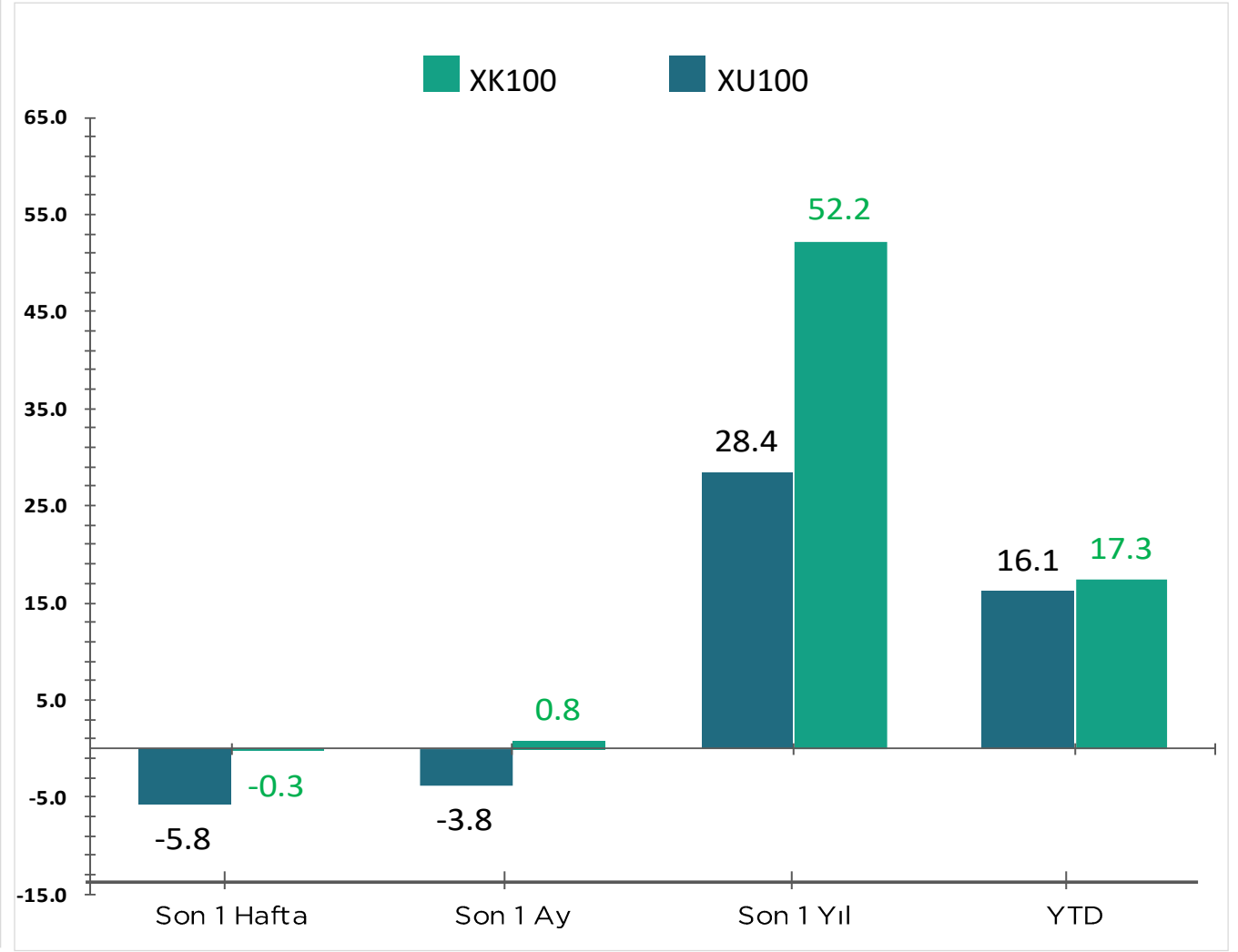
Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 133,3 bin adet payı ortalama 9,4 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	POLTK TI
Kapanış (TL/hisse)	5,677.5
Kapanış (USD/hisse)	129.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	21,291
Piyasa Değeri (milyon USD)	485
Firma Değeri (milyon TL)	21,259
Sermaye (milyon TL)	4
Halka Açıklık Oranı (%)	19

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	24.0
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	62,296
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,419
Firma Değeri (milyon TL)	101,369
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

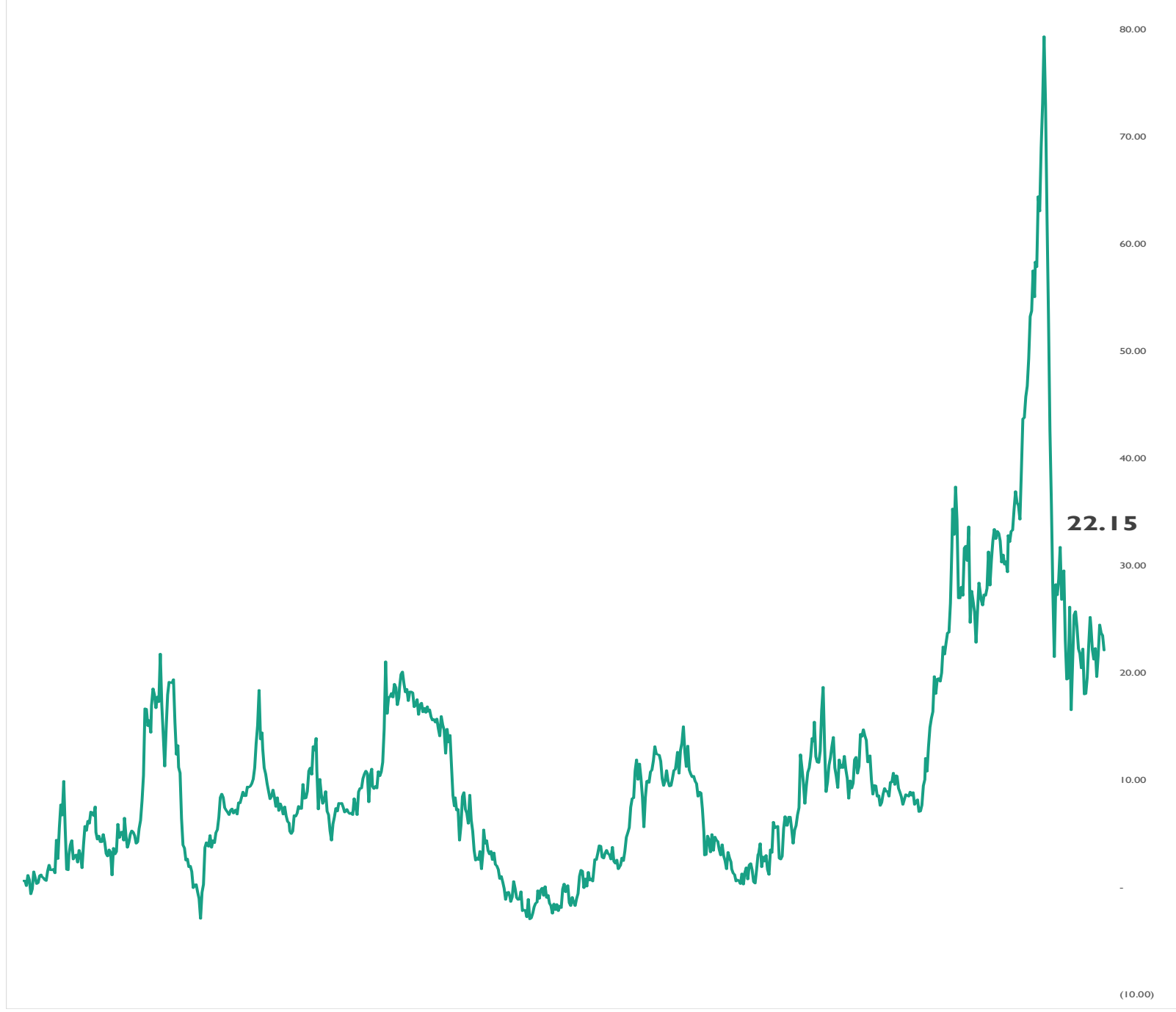


Grafikler



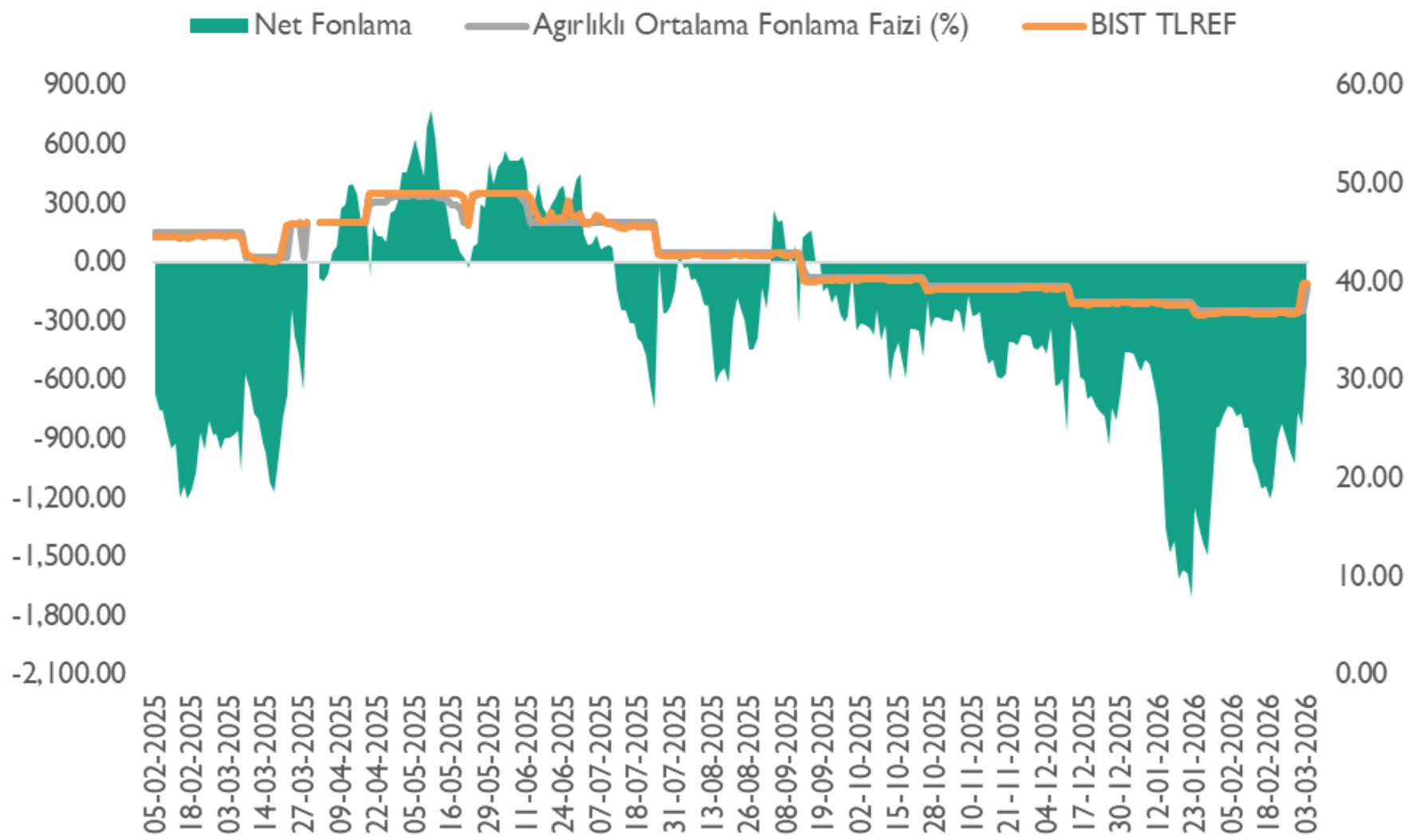


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



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

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF ve fonlama maliyeti %39,99 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 147,6 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							
MPARK	06.03.2026	14,150	4,261	1,450	14,048	4,301	1,447
KLSE	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 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
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	215K	212K
6 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Euro Bölgesi	4. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,3%
15:30	ABD	Ocak	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,3%	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	8.50	12.80	%51	AL	21,250	239				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	28.88	35.00	%21	TUT	202,160	4,720	13.04	12.05	6.70	5.91
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	284.25	400.00	%41	AL	392,265	13,461	3.43	3.18	3.97	3.75
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	180.70	314.00	%74	AL	90,350	3,432	4.62	4.31	5.65	5.65
Kimya											
Aksa	AKSA	9.92	15.40	%55	AL	38,539	196	14.85		6.99	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	645.00	813.00	%26	AL	387,000	3,737	12.62	10.89	6.56	5.70
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	63.80	81.00	%27	AL	10,208	48	69.92	47.92	2.41	2.15
Mavi Giyim	MAVI	41.96	55.00	%31	AL	33,338	285	9.58	7.59	2.99	2.45
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	246.80	289.90	%17	AL	475,533	11,293	12.67	10.19	6.35	5.47
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	422.00	600.00	%42	AL	80,607	269	9.54	7.44	4.62	3.69
Lokman Hekim	LKMNH	16.07	27.70	%72	AL	3,471	28	12.62	8.70	4.71	3.68
Savunma											
Aselsan	ASELS	345.00	395.50	%15	TUT	1,573,200	15,743	35.38	27.76	25.61	18.39
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	140.50	249.00	%77	AL	13,348	208	15.22	9.10	4.78	3.60
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	39.94	65.00	%63	AL	11,982	73	20.83	16.54	12.02	9.73
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	153.70	262.00	%70	AL	49,584	381	6.48	6.44	5.61	5.71
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	21.62	28.60	%32	AL	82,156	1,956	5.95	5.68	6.27	6.17
Çimento											
Çimsa	CIMSA	48.68	69.50	%43	AL	46,031	461	8.24	7.13	5.76	4.73
Araştırma Kapsamı				%45							

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