

BIST'te kritik direnç seviyesinde yön arayışı sürüyor...

- Dün ABD piyasaları, yapay zeka kaynaklı bozulma endişelerinin hafiflemesiyle birlikte özellikle yarı iletken ve yazılım hisseleri öncülüğünde yükseldi. S&P 500 %0,77, Nasdaq %1,04 ve Dow Jones ise %0,76 yükselişle günü pozitif tamamladı. Yükselişte, Meta ile çok yıllık iş birliği anlaşması açıklayan AMD hissesinin %9'luk güçlü performansı öne çıkarken, yazılım hisseleri tarafında da alımlar görüldü. Öte yandan jeopolitik risklerin devam ettiği ABD-İran cephesinde, İran tarafı ABD ile adil ve eşit şekilde olacak bir nükleer anlaşma için tarihi bir fırsat bulunduğunu belirtirken diplomasi vurgusu yaptı. Ancak taraflar arasında yaptırımlar ve uranyum zenginleştirme başlıklarında süregelen görüş ayrılıkları, belirsizlik algısını canlı tutuyor. Makro veri tarafında ise, ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi Şubat ayında toparlanarak hanehalkı beklentilerinde kısmi bir iyileşmeye işaret etti. ADP verisi ise özel sektör istihdamında dört haftalık ortalamada haftalık 12.750 kişilik artışa işaret ederek işe alım eğiliminde üst üste dördüncü haftada da artış yaşandığını gösterdi.
- Haftanın ikinci gününde Borsa İstanbul, yatay negatif bir görünüm sergiledi. Endeks seansı %0,08 düşüşle 14,051 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,29 değer kazanımıyla pozitif tarafta kalırken, Katılım 100 endeksi %0,51 geriledi. Küresel haber akışlarının sürmesiyle Ulaştırma endeksinde son 5 gündeki değer kaybı %10'a ulaştı. Endekste %3,5 ağırlığa sahip olan Kiler Holding ise %7,39 artışla endeksteeki satışların derinleşmesini engelleyen faktörlerden biri oldu. Geçtiğimiz günde endeksten yaklaşık 483 milyon TL para çıkışı gerçekleşirken Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 3 baz puan artışla 227 puan seviyesine yükseldi. Diğer yandan tahvil piyasasında ise satış tarafının ağırlıklı olduğu dikkat çekti.
- TCMB tarafından Şubat ayına ilişkin olarak açıklanan Sektörel Enflasyon Beklentilerine göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 0,10 puan azalarak %22,10 seviyesine, reel sektör için 0,90 puan azalarak %32,00 seviyesine geriledi. Hanehalkının 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi ise değişim göstermeyerek %48,81 seviyesinde kaydedildi.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da son dönemde risk iştahı üzerinde belirleyici olan ana unsurlar; küresel ticaret politikalarına yönelik artan belirsizlikler, ABD-İran hattındaki jeopolitik tansiyon ve Şubat ayına ilişkin enflasyon beklentileri olarak karşımıza çıkıyor. Özellikle ABD ile İran arasındaki gelişmelerin seyri ve İran'ın Hürmüz Boğazı'na yönelik olası adımları, enerji fiyatları ve küresel risk algısı üzerinden piyasalar tarafından yakından izleniyor. Bu çerçevede kısa vadede hem küresel haber akışının yönü hem de yurt içinde 4Ç25 bilanço sezonunun etkisiyle dalgalı bir görünümün korunabileceğini değerlendiriyoruz. 3 Mart Salı günü açıklanacak Şubat ayı TÜFE verisi ise para politikası görünümü açısından kritik öneme sahip. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak aylık %3,39 artışla yıllık enflasyonun %32,08 seviyesine yükseleceğini öngörüyoruz. 2026 yıl sonu TÜFE beklentimiz %22,3 seviyesinde bulunurken, piyasa beklentilerinin yaklaşık %23 civarında şekillendiğini görmekteyiz. Mart ayında gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı öncesinde enflasyon verisinin seyri, olası faiz indiriminin büyüklüğü açısından belirleyici olacaktır. Mevcut görünüm altında 12 Mart toplantısında 100 baz puanlık bir faiz indirimi olasılığını ön planda tutuyoruz; ancak nihai değerlendirmemizi TÜFE verisi sonrasında güncelleyeceğiz. Genel çerçevede yerel varlıklara ilişkin orta vadeli olumlu görünümün korunduğunu düşünürken, risk priminde (CDS) ve tahvil faizlerinde geri çekilmenin devam etmesini bekliyoruz.
- Teknik görünümde yukarı yönlü hareketlerin sürmesi halinde 14.150 ve 14.410 seviyeleri kısa vadeli direnç noktaları olarak öne çıkıyor. Olası geri çekilmelerde ise 13.934 ve 13.800 seviyeleri ilk önemli destekler olarak izlenmeye devam edilecektir.
- Yeni güne başlarken ABD ve Avrupa vadeli endeksleri yatay seyir izlerken, Asya'da ise bölge borsalarının genelinde alım iştahının arttığı görülüyor. Küresel gündemde teknoloji hisselerindeki toparlanmanın kalıcılığı kadar jeopolitik başlıklar ve ABD'de tarife krizi ön planda olmayı sürdürüyor. Yarın Cenevre'de gerçekleşecek ABD-İran görüşmeleri yakından takip edilecekken, ABD'nin Hürmüz Boğazı çevresindeki askeri varlığını sürdürmesi tansiyonun tamamen düşmediğini gösteriyor. Bu nedenle özellikle petrol ve enerji fiyatlarında ani hareketler görülmesi şaşırtıcı olmayacaktır. Günün ajandasında ABD cephesinde önemli bir veri akışı bulunmazken, Euro Bölgesinde ise enflasyon verileri takip edilecek. Öncü verilere göre yıllık enflasyonun Aralık ayındaki %2,0 seviyesinden %1,7'ye gerilediği görülmüştü. Ancak piyasalar açısından asıl belirleyici unsur, manşet rakamdan ziyade çekirdek ve özellikle hizmet enflasyonundaki seyir olacak.

Ekonomik Takvim

- 13.00 – Euro Bölgesi Enflasyon Verileri



<https://kuveytturkyatirim.com.tr>

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	15,900	363
XK100 / XK100	14,740	337
XU100 / XU100	14,051	321
Günlük Değişim XKTUM		-0.51%
Günlük Değişim XK100		-0.38%
Günlük Değişim XU100		-0.08%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL73,554 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL60,022 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL172,448 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,601.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL69,837 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	1.35%	4.06%
3A / 12A	22.27%	62.83%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	10,041	-0.48%
TUPRS	6,399	-2.20%
EREGL	6,029	1.59%
TEHOL	4,041	4.45%
KRDMD	3,542	1.43%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
MANAS	14.08	10.00%
KTLEV	40.42	9.96%
ICUGS	3.54	9.94%
ESCOM	4.87	9.93%
EYGYO	3.47	9.81%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
CVKMD	32.52	-9.97%
CEMZY	53.35	-8.18%
OZRDN	25.26	-7.00%
KONKA	14.50	-4.61%
BAHKM	113.50	-4.54%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Aselsan <ASELS TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

Aselsan yılın son çeyreğinde, 85,614 milyon TL net satış geliri, 23,674 milyon TL FAVÖK ve 17,791 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar, piyasa medyan beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Hasılat beklentinin yaklaşık %3, FAVÖK %11 ve net kar ise %60 üzerinde açıklandı. Net kardaki güçlü sapmada operasyonel performansın yanı sıra özellikle önceki çeyreklerde enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kayıp yazan şirketin, bu kalemin 4Ç25'te parasal kazanca dönmesi yaklaşık 2,8 milyar TL'lik pozitif katkı sağladı. Benzer şekilde, önceki dönemlerde yüksek finansman gideri yazan şirketin bu kalemde gelir kaydetmesi de vergi öncesi kara yaklaşık 1,4 milyar TL katkı sundu. Finansman tarafındaki iyileşme ve önceki dönemlere kıyasla daha sınırlı zarar yazılması, vergi öncesi karlılığı destekleyen ana unsurlar arasında yer aldı. Vergi tarafında ise çeyrekse bazda artışların olduğu dikkat çekiyor. 3Ç25'te 522 milyon TL vergi gideri kaydeden şirket, yılın son çeyreğinde yaklaşık 5,8 milyar TL tutarında yüksek montanlı bir vergi gideri yazdı. Buna rağmen operasyonel ve finansal kalemlerdeki iyileşme sayesinde net karlılık güçlü seyrini korudu. Önceki çeyreklerde şirketin arge yatırımlarından kaynaklı vergi teşviğinde olduğunu, bu sebeple ertelenmiş vergi geliri elde ettiği hatırlatmak isteriz.

Makro varsayımlarımızdaki güncellemeler, değerlendirme modelimizin bir yıl ileri taşınması ve son çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçlar doğrultusunda Aselsan için 12 aylık hedef fiyatımızı 270 TL'den 395,50 TL'ye revize ediyor, "TUT" yönündeki tavsiyemizi [sürdürüyoruz](#).

Öte yandan Aselsan, 2026 yılına ilişkin tahminlerini de açıkladı. Şirket 2026 yılında TMS 29 dahil konsolide gelirlerde %10'un üstünde artış beklerken, konsolide kur farkından arındırılmış FAVÖK marjının %24'ün üzerinde gerçekleşmesini beklemektedir. Ayrıca şirket 2026 yılındaki konsolide yatırım harcamalarını 50 milyar TL olarak ifade etmiştir.

Albaraka Türk <ALBRK TI, AL, 12.80 TL> Rekabet Kurumu tarafından soruşturma açıldığını açıkladı.

Şirket, Rekabet Kurumu'nun Albaraka Türk de dahil olmak üzere bir takım finansal kuruluş ve şirketlere Rekabetin Korunması Kanunu'nun 4. Maddesi'nin ihlal edilip edilmediği kapsamında soruşturma açıldığını açıkladı. İlgili madde, belirli bir mal veya hizmet piyasasında doğrudan veya dolaylı olarak rekabetin engellenmesi, bozulması veya kısıtlanması amacı taşıyan eylem, anlaşma veya teşebbüslerin önüne geçmeyi amaçlamaktadır. Şirket adına soruşturma açılması, ilgili teşebbüsten şirketin kanunu ihlal ettiği veya cezai yaptırım ile karşı karşıya kalacağı anlamını taşımamaktadır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, faiz oranlarındaki gerileme beklentisinin reel sektörün finansman talebi üzerinde canlandırıcı bir etki oluşturmasını öngörüyoruz. Özellikle KOBİ ve ticari segmentteki kredi talebinin artması, Albaraka Türk'ün varlık temelli büyüme stratejisiyle örtüşmektedir. Finansman maliyetlerindeki düşüşün, kredi hacmindeki artışı desteklemesi ve bankanın pazar payı kazanım sürecine katkı sağlamasını bekliyoruz.

Albaraka Türk için hedef fiyatımızı 12.80 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	309.0
Kapanış (USD/hisse)	7.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,409,040
Piyasa Değeri (milyon USD)	32,186
Firma Değeri (milyon TL)	1,423,010
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	ALBRK TI
Kapanış (TL/hisse)	9.6
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,900
Piyasa Değeri (milyon USD)	546
Halka Açıklık Oranı (%)	38



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri Diğer
Şirket Haberleri

Logo Yazılım <LOGO TI, AL, 249 TL> Logo Ödeme Hizmetleri için TCMB onayı aldı.

Logo Yazılım, açık bankacılık regülasyonları kapsamında faaliyet göstermek amacıyla 2022 yılında kurduğu Logo Ödeme Hizmetleri için yaptığı ödeme kuruluşu lisans başvurusu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan (TCMB) onay aldı. Bu onay, şirketin fintek ekosisteminde doğrudan oyuncu olmasının önünü açarken, ürün ve hizmet setinin de katma değerli ödeme çözümleriyle genişlemesini sağlamaktadır. Logo, fintek servislerine ilişkin gelir modelini yıllık paket abonelikleri ve işlem başına kontör yapısı üzerine kurgulamıştır. Bu model, halihazırda toplam faturalanan gelirler içinde %52 paya sahip olan SaaS gelirlerinin orta vadede daha da artmasını destekleyecektir.

Logo Yazılım'ın SaaS (Software as a Service) dönüşümü, uzun yıllardır sürdürdüğü geleneksel lisans ve bakım tabanlı yazılım modelinden, bulut bilişim temelli ve abonelik esaslı bir iş modeline stratejik geçişi ifade etmektedir. Bu dönüşümle şirket, iç pazardaki dinamiklere daha hızlı yanıt vermeyi ve küresel SaaS trendleriyle uyumlu, daha sürdürülebilir bir büyüme yapısı oluşturmayı hedeflemektedir. Geleneksel modelde yazılımlar müşterilerin yerel sunucularına kurulmakta, tek seferlik lisans geliri elde edilmekte ve yıllık bakım sözleşmeleriyle gelir sürekliliği sağlanmaktaydı. SaaS modeline geçişle birlikte Logo, yazılımlarını internet üzerinden, kurulum gerektirmeden hizmet olarak sunmakta; bu sayede müşterilere her yerden erişim, düşük başlangıç maliyeti ve düzenli güncelleme avantajı sağlamaktadır. SaaS dönüşümünün uzun vadede daha öngörülebilir ve tekrarlayan gelirler (MRR – Monthly Recurring Revenue, ARR – Annual Recurring Revenue) oluşturma potansiyeli taşıdığını düşünüyoruz. Bu süreçte müşteri başına yaşam boyu değer artması, müşteri edinme maliyetlerinin düşmesiyle birlikte orta vadede karlılığın desteklenmesini bekliyoruz.

Logo Yazılım için hedef fiyatımızı 249 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 15.93x F/K ve 5.03x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Erdemir <EREGL TI, TUT, 35 TL> güncel kredi notunu açıkladı.

Şirket, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından uzun vadeli kredi notunun BB- ve not görünümünün Durağan olarak teyit edildiğini açıkladı.

Erdemir için, 2026 yılının başından itibaren devreye alınması planlanan verimlilik ve maliyet iyileştirme yatırımlarının ton başına FAVÖK tarafında sınırlı ancak kademeli bir iyileşme sağlamasını bekliyoruz. Bununla birlikte, karlılığın tarihi seviyelere daha ılımlı biçimde yaklaşabilmesi için yalnızca iç verimlilik adımlarının yeterli olmayacağı; talep koşullarında toparlanma ve ürün fiyatlama gücünde iyileşmenin de bu süreci desteklemesi gerektiği kanaatindeyiz. Bu çerçevede, kısa vadede iç pazardaki seyrin ve ihracatın dengeleyici rolünün, orta vadede ise sipariş akışı, kapasite kullanım oranları ve fiyatlama gücünün şirketin operasyonel performansını belirleyen ana başlıklar olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Erdemir için hedef fiyatımızı 35 TL ve tavsiyemizi TUT yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 14.49x F/K ve 7.31x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	147.1
Kapanış (USD/hisse)	3.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,975
Piyasa Değeri (milyon USD)	319
Firma Değeri (milyon TL)	12,606
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Piyasa Bilgileri	EREGL TI
Kapanış (TL/hisse)	32.0
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	223,860
Piyasa Değeri (milyon USD)	5,114
Firma Değeri (milyon TL)	266,724
Sermaye (milyon TL)	7,000
Halka Açıklık Oranı (%)	48



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Gülermak Ağır Sanayi <GLRMK TI, AL, > Polonya’da 395 milyon TL’lik metro sözleşmesi imzaladı.

Şirket, Polonya Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu hat düzeninin genişletilmesi ihalesi kapsamında, ilgili idare ile yaklaşık 34 milyon Polonya Zlotisi (yaklaşık 395 milyon TL) tutarında sözleşme imzladı. Söz konusu sözleşme bedeli, şirketin 2024 yılı hasılatının %1,1’lik ve 2025 yılı 9 aylık hasılatının %1,5’lik dilimine tekabül etmektedir.

Gülermak için, Polonya ve Sırbistan başta olmak üzere Doğu Avrupa projelerinde 2026 yılı boyunca saha faaliyetlerinin belirgin şekilde ölçeklenmesini; devam eden işlerde ilerleme oranları ve buna bağlı hakediş temposunun hız kazanmasını öngörüyoruz. 2025 yılında imzalanan ve duyurulan yüksek montanlı sözleşmelerin, mobilizasyon ve ilk icra fazlarının tamamlanmasının ardından daha düzenli ve öngörülebilir biçimde hasılat dönüşmesi, gelir görünürlüğünü anlamlı ölçüde güçlendirecektir. Proje karmaşasının olgunlaşmasıyla birlikte çeyrekssel hasılat dağılımının daha dengeli bir yapıya oturmasını ve nakit akışı tarafında daha güçlü bir görünüm oluşmasını bekliyoruz. Genel olarak 2026’yı, Gülermak için iş alma tarafında oluşturulan güçlü ivmenin operasyonel performans, hasılat ve nakit üretimine daha net ve sürdürülebilir biçimde yansıdığı bir yıl olarak değerlendiriyoruz.

Gülermak için hedef fiyatımızı 262 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 7.23x F/K ve 6.42x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Naturel Gaz Sanayi <NTGAZ TI> Güney Afrika’da LNG depolama ve dağıtım yatırımını duyurdu.

Şirket, yurt dışına yönelik hedefleri doğrultusunda Güney Afrika Cumhuriyeti’nde yerleşik AfroJoule Energy Holdings şirketinin %60 hissesini devraldığını ve AJ üzerinden LNG Hub şirketinde dolaylı olarak %30,5 pay sahibi olduğunu açıkladı.

Richards Bay bölgesinde küçük ölçekli, kara bazlı LNG depolama ve dağıtım projesi geliştiren LNG Hub’ın faaliyetlerine 2028 yılının ilk yarısında başlaması öngörülmektedir. Söz konusu yatırım için bugüne kadar toplam 1,4 milyon dolar ödeme yapılmış olup, bu yatırımın şirketin küresel anlamda büyümesine katkı sağlanması ve döviz bazlı gelir potansiyeline uzun vadeli katkı sağlaması beklenmektedir.

Piyasa Bilgileri	GLRMK TI
Kapanış (TL/hisse)	173.4
Kapanış (USD/hisse)	4.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	55,939
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,278
Firma Değeri (milyon TL)	56,584
Sermaye (milyon TL)	323
Halka Açıklık Oranı (%)	12

Piyasa Bilgileri	NTGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	12.3
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,487
Piyasa Değeri (milyon USD)	194
Firma Değeri (milyon TL)	8,543
Sermaye (milyon TL)	690
Halka Açıklık Oranı (%)	38

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Çelebi Hava Servisi <CLEBI TI> Endonezya iştirakine 3,8 milyon dolarlık sermaye takviyesi yapacağını duyurdu.

Şirket, Endonezya'daki stratejik büyüme planları çerçevesinde, %99 oranında pay sahibi olduğu iştiraki PT Celebi Aviation Indonesia (CAI) şirketinin sermaye artışına katılma kararı aldığını duyurdu. PT Celebi Aviation Indonesia'nın sermayesinin artırılması sürecinde Çelebi, payı oranında yaklaşık 3,8 milyon dolar tutarında sermaye ödemesi gerçekleştirecektir. Sermaye artımı sonrasında şirketin CAI'deki %99 oranındaki ortaklık payı korunacaktır.

Manas Enerji <MANAS TI> Akıllı sayaç teknolojisinde TEDAŞ onayını aldı.

Şirket, kendi üretimi olan MEM01R model Eko Monofaze Direkt tip elektronik elektrik sayaçları için TEDAŞ Genel Müdürlüğü'nden "Şartnameye Uygunluk Onay Sertifikası" aldığını duyurdu. Söz konusu sertifika ile Türkiye'deki tüm elektrik dağıtım şebekelerinde kullanımı için teknik uygunluğu onaylanmış oldu. Söz konusu sertifikasyonun, şirketin yerel pazardaki satış ve pazarlama faaliyetlerine katkı sağlamasını bekliyoruz.

Geçtiğimiz günlerde Tera Yatırım, enerji yönetimi, akıllı sayaç sistemleri ile uzaktan okuma teknolojileri alanında faaliyet gösteren Manas Enerji Yönetimi Sanayi ve Ticaret (MANAS)'ın paylarının devralınmasına yönelik süreci tamamladığını duyurmuştu. Söz konusu satın alma ile TEHOL, şirketin sermayesinin %21,55'ine ve toplam oy haklarının %36,86'sına sahip olmuştur.

Piyasa Bilgileri	CLEBI TI
Kapanış (TL/hisse)	1,784.0
Kapanış (USD/hisse)	40.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,351
Piyasa Değeri (milyon USD)	990
Firma Değeri (milyon TL)	49,261
Sermaye (milyon TL)	24
Halka Açıklık Oranı (%)	12

Piyasa Bilgileri	MANAS TI
Kapanış (TL/hisse)	14.1
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,661
Piyasa Değeri (milyon USD)	106
Firma Değeri (milyon TL)	5,272
Sermaye (milyon TL)	166
Halka Açıklık Oranı (%)	69

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı ortalama 17,22 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 24,81 TL fiyattan geri aldı.

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> pay geri alım programı kapsamında 196,8 bin adet payı ortalama 26,62 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 777,9 bin adet payı ortalama 9,84 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	17.1
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	85
Firma Değeri (milyon TL)	5,965
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	25.0
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	64,896
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,482
Firma Değeri (milyon TL)	103,969
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Rekabet Kurumu 26 şirkete soruşturma açtı.

Rekabet Kurulu, bankacılık/katılım bankacılığı, sigortacılık ve bilişim teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren 26 teşebbüse, iş gücü piyasasına yönelik rekabet ihlallerine taraf oldukları şüphesiyle soruşturma açılmasına karar verdi. Bankacılık, sigortacılık ve bilişim teknolojileri alanında faaliyet gösteren teşebbüslerin, çalışan ayartmama anlaşmasına ve/veya iş gücü piyasasına yönelik rekabete hassas bilgi değişimine taraf olduğu iddiasına yönelik yürütülen ön araştırmanın, Kurul tarafından karara bağlandığı belirtilen açıklamada, ön araştırma sürecinde elde edilen bilgi ve belgeler ile yapılan incelemeler sonucunda, rekabetin kısıtlandığına yönelik şüphelerin ciddi ve yeterli bulunduğu aktarıldı.

Hakkında soruşturma açılan teşebbüsler ve sektörleri şöyle sıralandı:

Bankacılık/katılım bankacılığı alanında: Akbank Türk AŞ, Albaraka Türk Katılım Bankası AŞ, Denizbank AŞ, HSBC Bank AŞ, ING Bank AŞ, Kuveyt Türk Katılım Bankası AŞ, Odea Bank AŞ, Şekerbank Türk AŞ, Türk Ekonomi Bankası AŞ, Türkiye Garanti Bankası AŞ, Türkiye İş Bankası AŞ, Yapı ve Kredi Bankası AŞ, QNB Bank AŞ.

Sigortacılık alanında: Agesa Hayat ve Emeklilik AŞ, Aksigorta AŞ, Bupa Acıbadem Sigorta AŞ, Katılım Emeklilik ve Hayat AŞ.

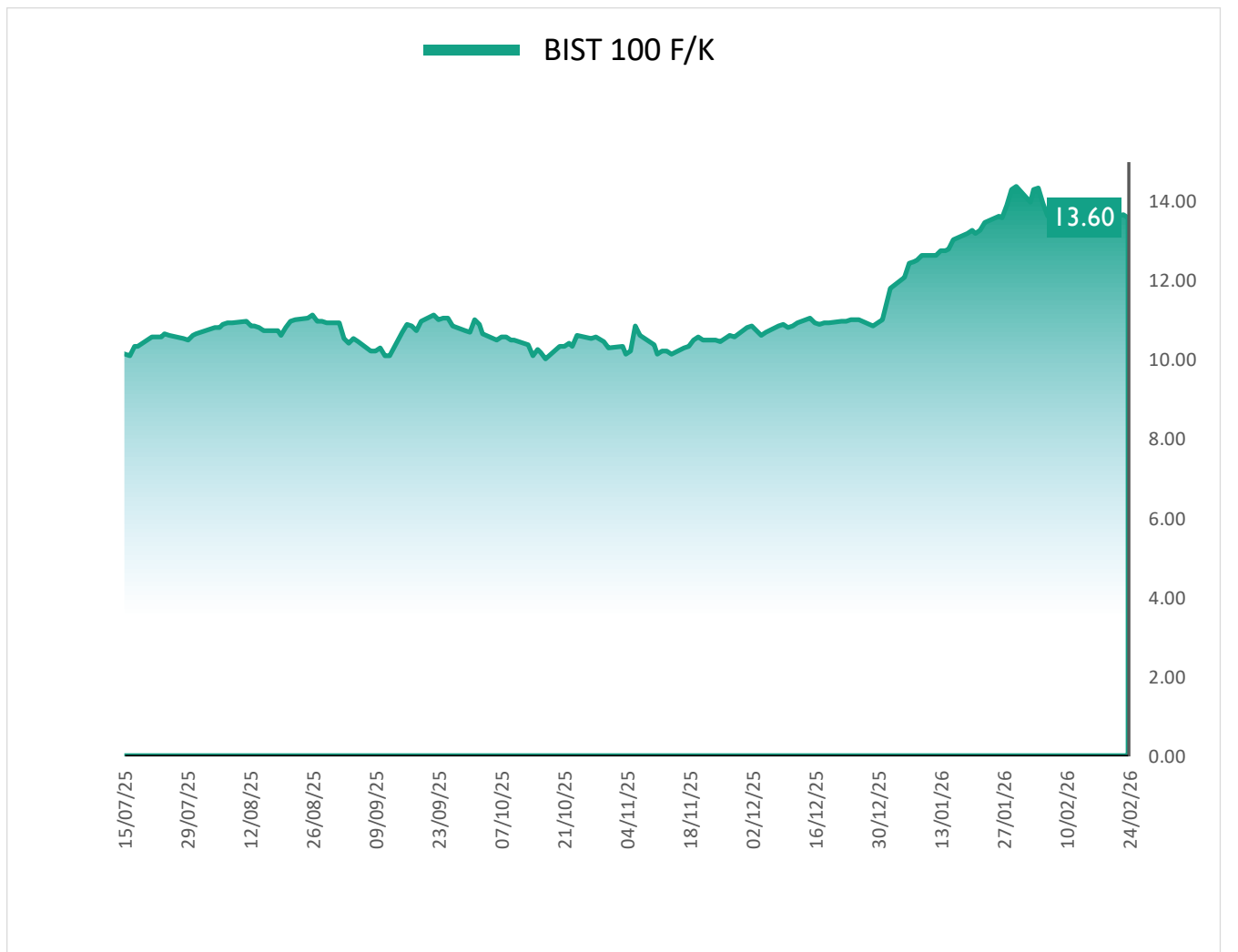
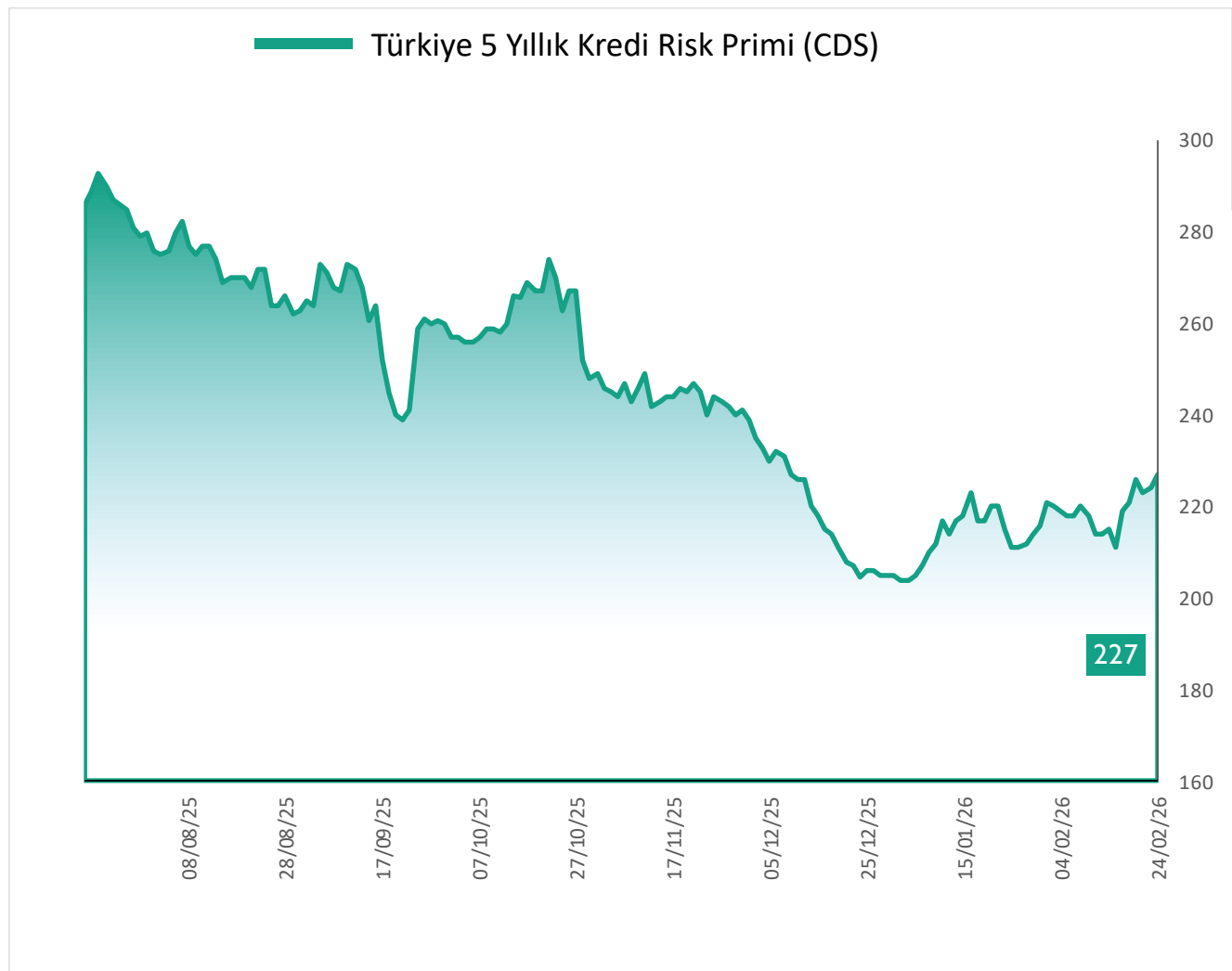
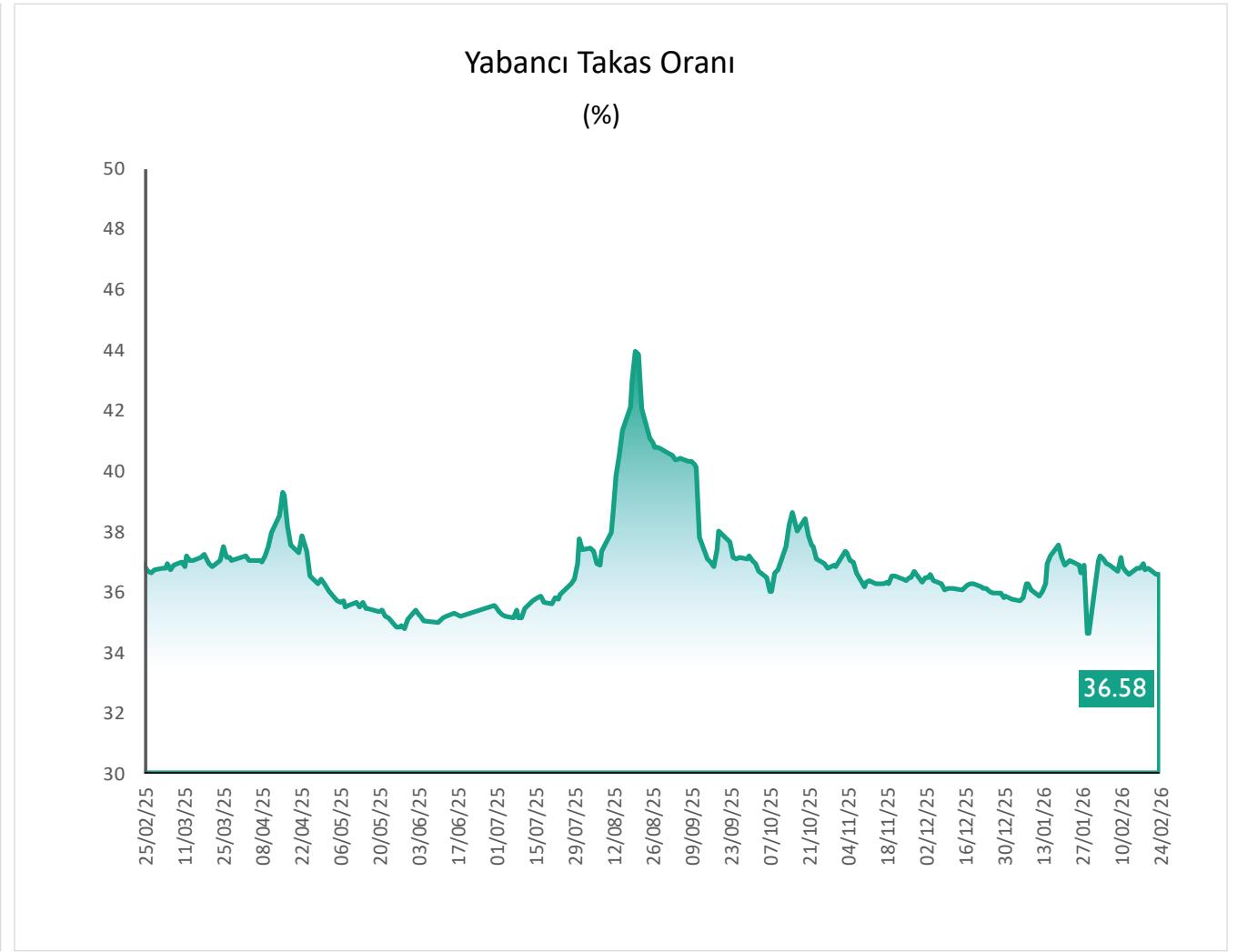
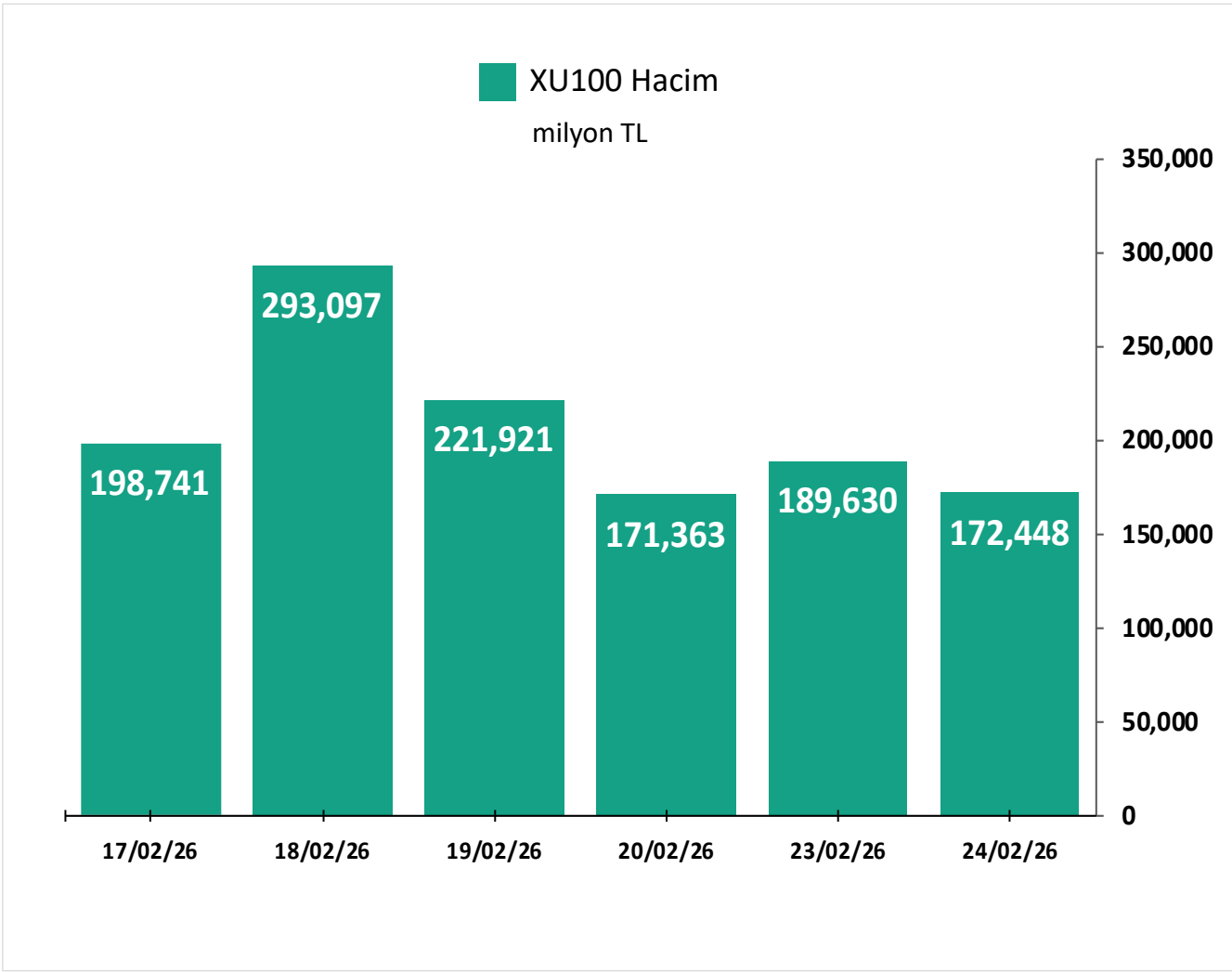
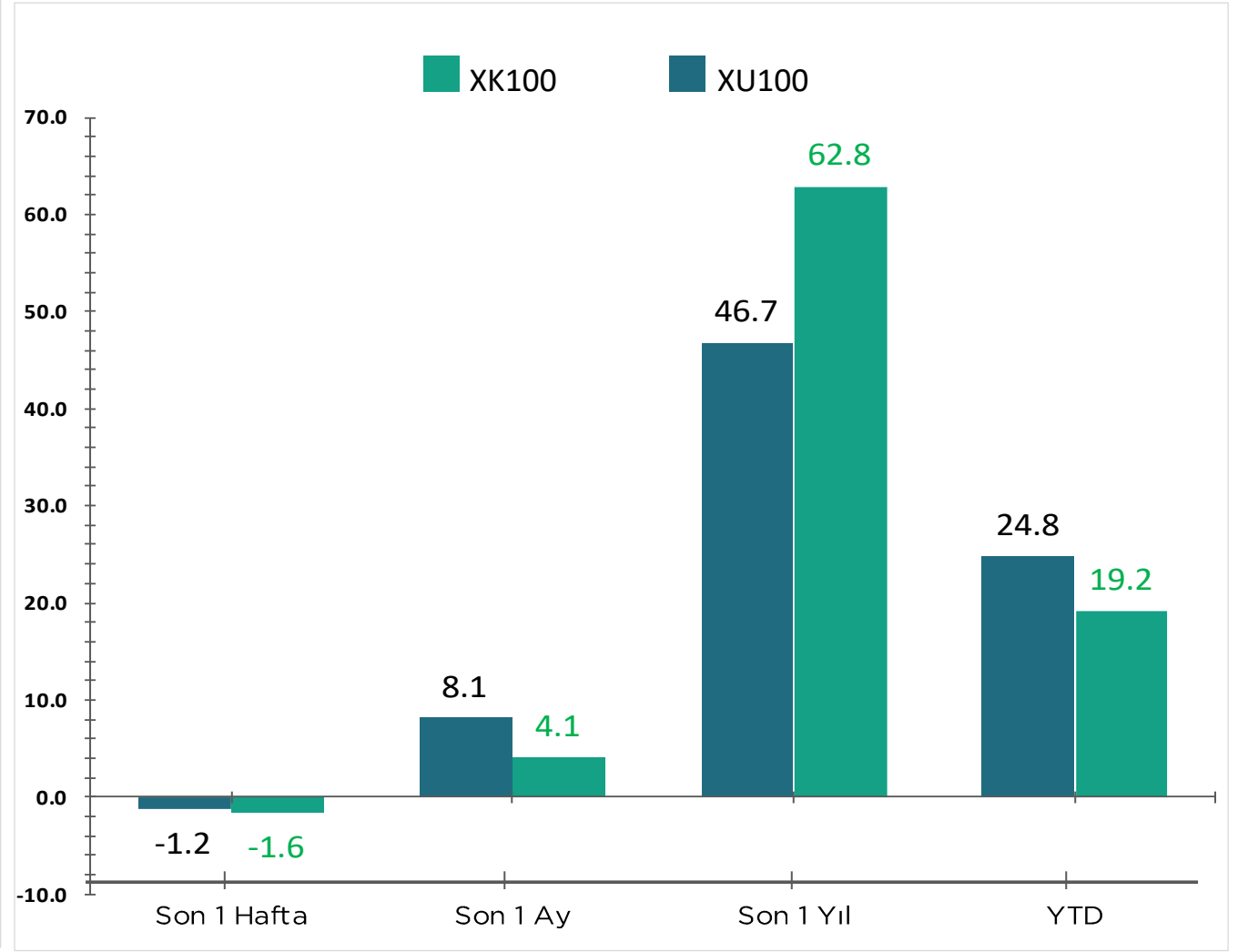
Bilişim teknolojileri alanında: Albaraka Teknoloji Bilişim Sistemleri ve Pazarlama Ticaret AŞ, Architech Bilişim Sistemleri ve Pazarlama Ticaret AŞ, Bilin Yazılım ve Bilişim Danışmanlığı AŞ, Ibtech Uluslararası Bilişim ve İletişim Teknolojileri AR-GE Danışmanlık Destek Sanayi ve Ticaret AŞ, OBSS Teknoloji AŞ, Paycore Ödeme Hizmetleri Takas ve Mutabakat Sistemleri AŞ, Softtech Yazılım Teknolojileri Araştırma Geliştirme ve Pazarlama Ticaret AŞ, Verisoft Bilgi İşlem Ticaret ve Sanayi AŞ, Vizyoneks Bilgi Teknolojileri AŞ.

Öte yandan, Kurulca alınan soruşturma kararları, hakkında soruşturma açılan teşebbüslerin ilgili kanunu ihlal ettikleri ve yaptırımla karşı karşıya kaldıkları veya kalacakları anlamına **gelmiyor**.

Piyasa Bilgileri	ALBRK Tİ
Kapanış (TL/hisse)	9.6
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,900
Piyasa Değeri (milyon USD)	546
Halka Açıklık Oranı (%)	38

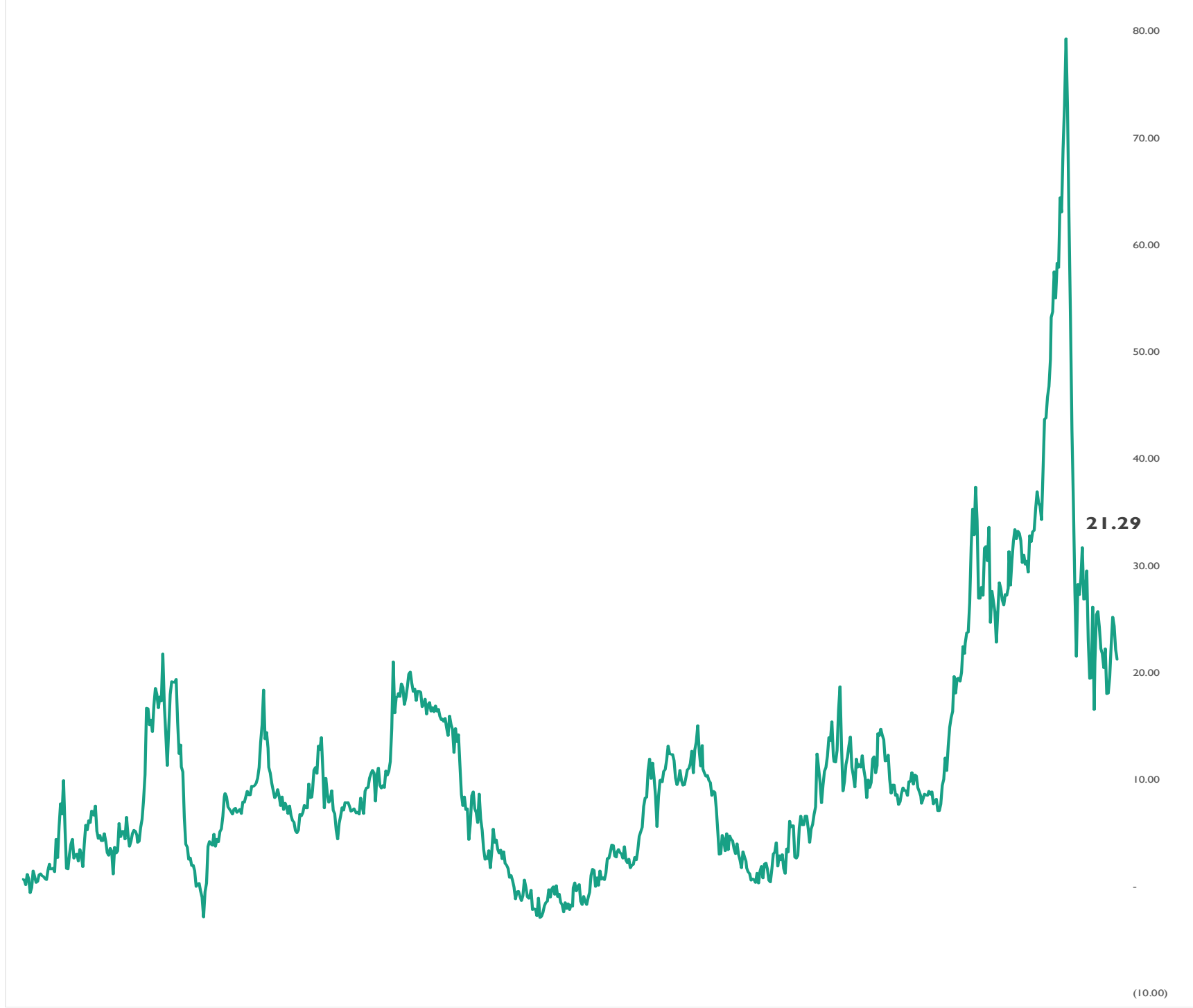


Grafikler





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							
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						
TABGD	27.02.2026				11,230	2,306	287
ATAKP	27.02.2026						
ADEL	02.03.2026						
GLCVY	02.03.2026				2,158		344
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
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
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
HTTBT	Mart	468	211	101	461	212	101

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
23 Şubat 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Şubat	Sektörel Güven Endeksleri		
18:00	ABD	Aralık	Fabrika Siparişleri (Aylık)	1%	2,7%
18:00	ABD	Aralık	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		-1.40%
24 Şubat 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Şubat	Sektörel Enflasyon Beklentileri		%22,2
16:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		10,30K
17:00	ABD	Aralık	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		1,9%
17:00	ABD	Aralık	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		0,6%
18:00	ABD	Şubat	Conference Board Tüketici Güveni	87.5	84,5
25 Şubat 2025 - Çarşamba					
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Yıllık)	1,7%	1,7%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Aylık)	-0,5%	-0,5%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,2%	2,2%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Çekirdek TÜFE (Aylık)		-1,1%
26 Şubat 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ocak	Ticaret Dengesi		-8,40B
10:00	Türkiye	Şubat	Ekonomik Güven Endeksi		99,40
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		322,2M
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		206K
27 Şubat 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ocak	İşsizlik Oranı (Aylık)		7,7%
16:30	ABD	Ocak	ÜFE (Aylık)	0,3%	0,5%
16:30	ABD	Ocak	ÜFE (Yıllık)		3,0%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek ÜFE (Aylık)		0,7%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek ÜFE (Yıllık)		3,3%
18:00	ABD	Kasım	İnşaat Harcamaları (Aylık)		0,5%

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	9.56	12.80	%34	AL	23,900	315				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	31.98	35.00	%9	TUT	223,860	6,681	14.49	13.39	7.31	6.44
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	308.50	400.00	%30	AL	425,730	22,473	3.73	3.46	3.68	3.48
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	199.70	314.00	%57	AL	99,850	8,064	5.04	4.71	5.71	5.70
Kimya											
Aksa	AKSA	10.68	15.40	%44	AL	41,492	290	15.98		7.34	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	690.50	813.00	%18	AL	414,300	5,124	13.51	11.66	6.99	6.08
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	64.25	81.00	%26	AL	10,280	44	70.41	48.26	2.43	2.17
Mavi Giyim	MAVI	45.58	55.00	%21	AL	36,214	386	10.41	8.24	3.26	2.67
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	222.00	289.90	%31	AL	427,749	6,806	11.40	9.17	5.63	4.85
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	473.00	600.00	%27	AL	90,349	342	10.69	8.34	5.10	4.08
Lokman Hekim	LKMNH	17.13	27.70	%62	AL	3,700	45	17.79	12.50	4.94	3.88
Savunma											
Aselsan	ASELS	309.00	270.00	-%13	TUT	1,409,040	13,094	40.63	29.56	22.96	16.49
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	147.10	249.00	%69	AL	13,975	195	15.93	9.53	5.03	3.79
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	43.18	70.00	%62	AL	12,954	70	21.76	17.61	12.56	10.00
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	173.40	262.00	%51	AL	55,939	403	7.23	7.18	6.42	6.53
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	24.84	28.60	%15	AL	94,392	4,593	6.84	6.53	6.86	6.75
Çimento											
Çimsa	CIMSA	54.00	65.20	%21	AL	51,062	722	9.14	7.91	6.36	5.22
Araştırma Kapsamı				%34							

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
KIDEMPLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMPLİ 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