

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- BIST-100 Cuma gününü yatay seviyede kapattı ve böylece haftalık getiri ana endekste yaklaşık %5 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta banka, GYO, telekom, inşaat, altın madenciliği ve oto hisseleri güçlü yükselişler gösterdiler. Endeks getirisinin bu sektörlerin altında kalması büyük ölçüde geçtiğimiz hafta MSCI-GOÜ endeksine dahil edildiği açıklanan ve haftayı %25 kayıpla kapatan Kiler Holding hissesinden kaynaklandı. Ayrıca Tüpraş, Türk Traktör ve Pasifik Lojistik geçen haftanın diğer belirgin negatif ayrışan hisseleri arasındaydı. Yeni haftada şirket bilanço verileri öne çıkacak. BİST’de yurt dışı yerleşiklerin ilgisinin devamı ile birlikte orta vadeli yukarı eğilimin korunmasını bekliyoruz. Ancak kısa vadede bu hafta bir miktar dengelenme arayışı görebiliriz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde gün başında test ettiği 14321 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 14181 seviyesinde oldu. Günlük bazda değişim yaşanmazken, gün içi hareket alanının 212 puan ile dar kaldığı görülüyor. Bununla birlikte kapanışın gün içi fiyat aralığının alt bölgesinde (%34) gerçekleşmiş olması kısa vadede yukarı hareket isteğinin sınırlı zayıflığına ve sindirme sürecine işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (13462) > EMA50 (12634) > EMA200 (11228) sıralaması halen yükseliş trendinin sürdüğünü teyit ediyor. Haftalık grafikte %4,87'lik güçlü artışla belirgin momentum görülüyor. Diğer taraftan, işlem hacmi 20 günlük ortalamanın üzerinde gerçekleşti (Vol/Vol20: 1.03), bu da piyasada ilginin devam ettiğine işaret ediyor. Endekste gün içerisinde test edilen 14321 seviyesi yakın direnç olarak dikkate alınabilir. 14321–14500 bandı önemli direnç konumunda. Bu bandın aşılması halinde 14760 seviyesi gündeme gelebilir. 14109 seviyesi ise yakın destek olarak izlenebilir. 14000–13890 bandı önemli destek bölgesi konumunda. Bu bölge üzerindeki tutunma yukarı yönlü hareketin devamı açısından önemli. BIST100 için 14109–14000–13890–13913–13838 destek, 14321–14500–14760–14957 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

**Portföy Seçimleri**

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Coca-Cola İçecek, Enka İnşaat, İş C, Kalekim, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,0	4,9	2,5	25,9
BIST-30	0,1	6,3	3,8	28,5
Banka Endeksi	-1,5	7,7	1,4	22,7
Sınai Endeks	0,0	5,2	3,0	23,5
Hizmetler Endeksi	1,1	5,4	6,2	21,4

**Piyasa Verileri**

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	14.015.158
Bankalar Piy. Değ.	2.823.297
Holderler Piy. Değ.	2.989.979
Sanayi Piy. Değ.	5.088.874
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	294.849
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

**En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Dap Gayrimenkul Gel	9,97	693,4
Qua Granit Hayal Yağ	9,71	1350,0
Oba Makarnacılık	6,90	1263,3
Mia Teknoloji	6,15	3027,6
Şekerbank	4,26	832,5

**En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Kiler Holding	-7,54	3215,0
Borusan Boru Sanayi	-5,20	1690,7
Tekfen Holding	-3,45	616,1
Gübre Fabrikaları	-2,88	1436,9
Akbank	-2,69	10672,4

**En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)**

Türk Hava Yolları	3,19	27528,3
İş Bankası (C)	-1,32	11992,9
Aselsan	0,25	11462,8
Pegasus Hava Taşımacı	0,28	10876,3
Akbank	-2,69	10672,4

**VIOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.**

F_XU0300226	15864,0	-0,1	276.384
F_XU0300426	16492,0	-0,1	5.809
F_USDTRY0226	44,09	-0,1	141.149
F_EURTRY0226	52,29	-0,3	2.042

**Açık Pozisyon Adet Değ.**

F_XU0300226	406.424	-6.680
F_USDTRY0226	3.217.781	-67.500

## Şirket Haberleri

- **Albaraka Türk (ALBRK; Nötr; 12A HF: 10,50 TL)** 4Ç25 net kârını önceki çeyreğe göre %380 artışla 3,38 milyar TL olarak açıkladı. Sonuç 3,4 milyar TL net kâr beklentimize paralel geldi. Böylece şirketin 2025/12 net kârı yıllık %206 artışla 13,2 milyar TL ve öz kaynak getirisi %64 oldu (yıl genelinde yazılan toplam net 5,5 milyar TL serbest karşılık iptal etkisi hariç: %37,4). Net kârda önceki çeyreğe göre güçlü artış dönemsellik gereği 4Ç25'te raporlanan ve toplam tutarı 7,7 milyar TL olan iştirak ve gayrimenkul değerlendirme gelirinden kaynaklandı (bu kalem için Ak Yatırım tahmini: 7,5 milyar TL ve 4Ç24 tutarı: 5,4 milyar TL). Şirketin (gayrimenkul değerlendirme kârı hariç) net kâr payı geliri de önceki çeyreğe göre 1 milyar TL arttı. Bu artış bankanın genişleyen kredi kâr payı oranı ve menkul kıymet gelirlerinden kaynaklandı. Albaraka Türk 4Ç25'te toplam 1,6 milyar TL serbest karşılık, yine dönemsel olarak son çeyreğe giren toplam 1,05 milyar TL çalışan prim karşılığı ve toplam net 1,7 milyar TL kredi karşılığı ayırdı. Ayrıca önceki çeyrekte 0,2 milyar TL vergi geliri yazılmışken, 4Ç25'e isabet eden vergi gideri 0,8 milyar TL oldu ve bu gider ve aktif değerlendirme gelirlerinin bir bölümünü nötrledi. **Yorum ve Öneri:** Albaraka Türk bugün saat 11:00'de 4Ç25 sonuçlarının değerlendirileceği ve 2026 beklentilerinin paylaşılacağı bir analist toplantısı yapacak. Şirkete ilişkin model güncellememizi içeren notumuzu toplantının ardından yayınlayacağız.
- **Koç Holding (KCHOL TI, EÜG. 12A HF: 334TL), Arçelik (ARCLK, EÜG. 12A HF: 160 TL) ve Tüpraş'ta (TUPRS, EÜG. 12A HF: 284 TL) üst yönetim değişiklikleri...** Arçelik, Hakan Hamdi Bulgurlu'nun CEO'luk görevinden ayrıldığını ve daha önce Türkiye ve Güney Asya ticari faaliyetlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Cemal Can Dinçer'in Arçelik'in yeni CEO'su olarak atandığını bildirdi. Bunun yanında, 2016 yılından beri Tüpraş'ın CFO'su olarak görev yapan Doğan Korkmaz, Koç Holding'in CFO'su olarak atandı. 2022 yılından beri Koç Holding'in CFO'su olarak görev yapan Polat Şen, Dayanıklı Tüketim Malları Grubu Başkanı olarak atandı. Polat Şen, Arçelik'te CFO dahil olmak üzere çeşitli pozisyonlarda görev yapmıştı. Bu arada, Tüpraş'taki CFO pozisyonundaki boşluk, ayrı olarak duyurulacak bir sonraki atama ile doldurulacak. (Nötr)
- **Aygaz (AYGAZ, Nötr, 12A HF: 254 TL) hisse başına brüt 12,55 TL temettü dağıtımını Genel Kurul'un onayına sunacak. (Nötr)** Açıklanan temettü miktarı brüt %5,25'lik bir temettü verimi ve toplam 2.758 milyon TL'lik temettüye işaret ederken büyük ölçüde beklentimiz dahilinde bulunuyor. Temettü dağıtım tarihinin 16 Mart olması planlanıyor. Aygaz'ın 2025'te net dağıtılabılır dönem karı SPK finansallarına göre 4.997 milyon TL, vergi finansallarına göre 5.454 milyon TL olarak açıklanmıştı.
- **Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 345 TL) Aylık Eğilimler** - Ocak ayında güçlü performans. Ocak ayında toplam yolcu sayısı yıllık %11 arttı. İç hat yolcu sayısı yıllık %10, dış hat yolcu sayısı yıllık %12 arttı. Ocak ayında, toplam AKK yıllık %11 büyüdü. Ocak ayında toplam doluluk oranı yıllık 1,8 puan arttı. İç hat doluluk oranı yıllık 2,3 puan, dış hat doluluk oranı yıllık 1,6 puan arttı.
- **Türk Telekom (TTKOM TI: E.Ü.G.; 12A HF: 84TL), üst yönetimde bir dizi değişiklik açıkladı.** Kurumsal Satış GMY Mustafa Eser, İç Denetim Başkanı Mustafa Çavuşoğlu ve Bireysel Satış GMY Osman Çolak görevlerinden ayrılırken; yeni atamalar yapılan kadar Kurumsal Satış'a CEO Ebubekir Şahin, İç Denetim'e ise Kurumsal Risk Başkanı Serdar Toraman vekalet edecek. Bireysel Satış GMY görevine, daha önce Turkcell, İsttelkom ve İstanbul Otobüs A.Ş.'de veri merkezi ve ağ planlama alanlarında görev yapan Hakan Ahmet Deniz atandı. Ayrıca, güçlü bir kurumsal hukuk ve kamu tecrübesine sahip olan Dr. Mücahit Aydın Hukuk ve Regülasyon GMY olarak göreve başladı.
- **Türkiye Sigorta'nın (TURSG; EÜG; 12A HF: 16,50 TL) ocak ayı brüt prim üretimi, aylık %9 artışla (+%26 y/y) 19,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.** Sağlık segmentindeki prim üretimi aylık %42 gerilerken (-%42 y/y), yangın & doğal afetler segmentindeki prim üretimi geçen aya göre %65 yükseldi (+%31 y/y). Kasko ve trafik segmentlerindeki prim üretimleri ise sırasıyla aylık bazda %40 artış (+%45 y/y) ve %32 düşüş (+%8 y/y) gösterdi.
- **Otokar (OTKAR TI; Tavsiye Yok)** Romanya'nın Romtehnica otoritesi tarafından 4x4 taktik tekerlekli zırhlı araç programı kapsamında RON 230,2 milyon (güncel kurla yaklaşık 2,3 milyar TL) tutarında ilave bir cezai talebin iletildiğini açıkladı. Şirket, yasal haklarını saklı tutarak ve resmi itiraz süreçlerini başlatarak söz konusu tutarı 2026 yılının ilk çeyreği içinde ödemeyi öngörmektedir. Ocak 2026'da açıklanan 1,9 milyar TL tutarındaki önceki ceza da dahil edildiğinde, proje kapsamında bugüne kadar iletilen toplam cezai talep yaklaşık 4,2 milyar TL'ye ulaştı. Hatırlatmak gerekirse, Otokar 2025 yıl sonu itibarıyla 28 milyar TL net borç açıkladı. Genel Müdür Aykut Özuner ise yakın tarihli bir medya röportajında, bugün itibarıyla üretim hazırlıkları özelinde herhangi bir gecikme veya yerine getirilmemiş yükümlülük bulunmadığı yönünde ifadelerini kullanarak operasyonel darboğazların giderildiğine işaret etmiş; finansal ve hukuki süreçlerin ise devam ettiğini belirtmiştir.
- **Medya haberlerine göre Migros (MGROS TI, EÜG, 12 Aylık Hedef Fiyat: 817 TL), dağıtım merkezi çalışanlarının hak ve taleplerine ilişkin tüm konuların çözüme kavuşturulduğunu açıkladı.** Dağıtım merkezi personeli, Migros'un mevcut yetkili sendikası olan Tez-Koop-İş tarafından temsil edilecek. Tez-Koop-İş tarafından yapılan ayrı bir açıklamada, dağıtım merkezi çalışanlarının da diğer işçilerle aynı şekilde toplu iş sözleşmesi kapsamındaki ücret ve yan haklardan yararlanacağı belirtildi. Toplu iş sözleşmesi süreci 20 Ocak'ta başlamış olup, üçüncü müzakere oturumu tamamlanmıştır. Sendikanın talepleri arasında çalışma koşullarının iyileştirilmesi, 2026 yılı için %50,89 oranında ücret artışı ve ücretle bağlı sosyal haklarda %100'e varan artışlar yer almaktadır. Depo çalışanlarıyla anlaşmaya varılmasının tedarik zincirinde yaşanan riskleri azalttığını düşünüyor ve gelişmeyi hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

## Şirket Haberleri

### HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Bedelli	Teorik/Ref.	Son
		Temettü	Verim			Fiyatı		
		(TL)	(%)	Oranı (%)	Oranı (%)	(TL)	Fiyat (TL)	Kapanış (TL)
Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	BEGYO	0.0215	0.4%	-	-	-	4.88	4.90

### TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen
		Temettü	Verim		
		(TL)	(%)	(TL)	Tarih
Aygaz	AYGAZ	12.5500	5.25%	239.20	16.03.2026
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	-	0.00%	41.82	---

### PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay	Fiyat	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye	
				Bandı	Tutar
		Adedi	(TL)	(milyon TL)	Oranı
Mepet Metro Petrol	MEPET	100,750	24.69	2.5	0.58%
Escar Filo	ESCAR	520,000	26.90	14.0	2.02%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	17.73	0.4	5.83%
Enerya Enerji	ENERY	3,250,000	9.45	30.7	3.71%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	1,650,000	25.02	41.3	2.27%
<b>Toplam</b>				<b>88.8</b>	

### FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
SISE	TMS-29	TL	16-Şub	4Ç25	-	-	-	53,055	4,545	1,568
EREGL		USD	17-Şub	4Ç25	52,971	5,264	(2,590)	58,449	5,660	(2,804)
TAVHL		EUR	17-Şub	4Ç25	460	102	(6)	449	98	(9)
AKSA	TMS-29	TL	19-Şub	4Ç25	12,784	1,420	105	10,510	1,379	46
HALKB		TL	20-Şub	4Ç25	-	-	6,072	-	-	6,246
ASELS	TMS-29	TL	24 Şub	4Ç25	83,834	21,328	13,007	83,074	21,306	11,122
TKNSA	TMS-29	TL	24 Şub	4Ç25	-	-	-	22,703	1,287	(620)
AVPGY	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	1,768	577	1,562	1,768	577	1,050
GWIND	TMS-29	TL	23-27 Şub	4Ç25	626	451	225	601	397	188
RGYAS	TMS-29	TL	25-Şub	4Ç25	3,328	2,603	2,023	3,322	2,363	3,980
DOAS	TMS-29	TL	27-Şub	4Ç25	89,663	3,822	1,785	85,551	3,426	1,688
TRALT	TMS-29	TL	2-Mar	4Ç25	-	-	-	4,749	2,087	1,425
THYAO		USD	4-Mar	4Ç25	6,224	1,130	497	6,238	1,261	589
KOTON	TMS-29	TL	2-6 Mar	4Ç25	8,715	1,569	(131)	8,715	1,596	(110)
MEDTR	TMS-29	TL	2-6 Mar	4Ç25	751	75	(29)	789	82	(21)
MPARK	TMS-29	TL	2-6 Mar	4Ç25	13,933	4,256	1,514	14,048	4,301	1,447
PGSUS		EUR	2-6 Mar	4Ç25	809	154	4	802	147	1
ENTRA	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	651	461	146	650	462	120
INDES	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	28,080	606	114	28,900	758	114
KLKIM	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	2,938	630	344	2,850	626	301
KARDM	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	14,746	1,757	218	-	-	-
LOGO	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	1,800	472	227	1,658	346	47
SELEC	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	43,235	1,719	1,090	42,009	1,681	1,071
TRGYO	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	8,365	3,466	6,853	7,174	4,249	6,551
TTKOM	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	64,606	26,582	8,085	62,859	24,856	1,631
DOHOL	TMS-29	TL	3-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	(237)
CCOLA	TMS-29	TL	3-Mar	4Ç25	33,514	4,296	1,581	34,022	4,724	1,581
MGROS	TMS-29	TL	4-Mar	4Ç25	102,476	6,968	850	102,695	7,024	796
SAHOL	TMS-29	TL	4-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	412
ENKAI		TL	4-5 Mar	4Ç25	45,027	9,984	9,604	45,818	9,580	10,211
AEFES	TMS-29	TL	5-Mar	4Ç25	45,232	6,716	603	45,232	6,319	603
PETKM	TMS-29	TL	5-Mar	4Ç25	21,946	(647)	(303)	22,034	(1,522)	(2,174)
TCELL	TMS-29	TL	5-Mar	4Ç25	63,398	25,486	3,992	62,111	24,503	3,689
AGHOL	TMS-29	TL	6-Mar	4Ç25	-	-	-	156,899	13,937	734
ALARK	TMS-29	TL	9-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	1,209
BIMAS	TMS-29	TL	10-Mar	4Ç25	183,004	8,861	3,666	182,922	9,718	4,301
ULKER	TMS-29	TL	10-Mar	4Ç25	27,698	4,563	2,146	28,738	4,786	1,124
SOKM	TMS-29	TL	11-Mar	4Ç25	-	-	-	71,020	3,010	102
MAVI	TMS-29	TL	17-Mar	4Ç25	11,997	1,679	299	11,917	1,680	292

4Ç25 için son tarih: 11 Mart

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Arastirma@akyatirim.com.tr](mailto:Arastirma@akyatirim.com.tr)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.