

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'de yeni haftaya ılımlı yükselişle başladık: BIST-100 endeksi yeni zirvesine ulaşırken, endekse en güçlü pozitif katkı Kiler Holding ve Destek Faktoring hisselerinden geldi. Buna karşılık, Aselsan, Astor ve Otokar hisseleri endekse belirgin negatif etki eden hisseler arasındaydı. Piyasanın gündeminde finans dışı şirketlerin 4Ç25 bilanço açıklamaları bulunuyor. Bugün ayrıca ABD borsalarının yeniden işleme başlamasıyla yabancı etkisi artabilir. BIST'de orta vadeli yukarı eğilimin korunmasını bekliyoruz. Bununla birlikte kısa vadede 14 bin üzerinde bir miktar dengelenme arayışı görebiliriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışın ardından gün başında 14433 seviyesine kadar yükseldi ve günü 14339 seviyesinde tamamladı. Günlük bazda %1,12'lik yükseliş yaşanırken, gün içi hareket alanının 225 puan ile nispeten dar kaldığı görülüyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının üst yarısında (%58) gerçekleşmiş olması alım gücünün kısa vadede halen güçlü olduğuna işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (13545) > EMA50 (12701) > EMA200 (11259) sıralaması yükseliş trendinin sürdüğünü teyit ediyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın üzerinde gerçekleşti (Vol/Vol20: 1.07), bu da piyasada alım ilgisinin korunduğuna işaret ediyor. Endekste gün içerisinde test edilen 14433 seviyesi yakın direnç olarak dikkate alınabilir. 14433-14500 bandı önemli direnç konumunda. Bu bandın aşılması halinde 14760-14957 seviyeleri gündeme gelebilir. Endekste gün içerisinde test edilen 14208 seviyesi yakın destek olarak izlenebilir. 1400-13890 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	1,1	3,6	13,2	27,3
BIST-30	0,8	4,8	13,7	29,5
Banka Endeksi	0,3	5,2	18,9	23,1
Sınai Endeks	1,1	4,1	11,9	24,8
Hizmetler Endeksi	1,3	4,1	11,8	22,9

## Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	14.180.153
Bankalar Piy. Değ.	2.820.542
Holdingle Piy. Değ.	3.082.824
Sanayi Piy. Değ.	5.153.258
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	298.365
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kiler Holding	9,95	1613,6
Batisöke Çimento	5,37	352,1
Destek Finans Faktori	5,05	1054,9
Mia Teknoloji	4,87	1745,5
Oba Makarnacılık	4,38	1517,2

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Otokar	-8,26	2321,1
Astor Enerji	-2,64	8075,5
Qua Granit Hayal Yağ	-2,36	1796,1
Borusan Boru Sanayi	-2,06	1156,5
Aselsan	-1,90	10191,8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0,00	21106,3
İş Bankası (C)	-0,78	13026,0
Pegasus Hava Taşımacı	2,71	10601,1
Aselsan	-1,90	10191,8
Koç Holding	0,22	10118,1

VIOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0300226	15998,0	0,8	243.936
F_XU0300426	16607,0	0,7	8.341
F_USDTRY0226	44,03	-0,1	224.649
F_EURTRY0226	52,23	-0,1	760

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	411.457	5.033
F_USDTRY0226	3.171.164	-46.617

## Şirket Haberleri

- **Şişecam (SISE, Öneri yok)**, piyasa beklentisinin (1.568 milyon TL) üzerinde 4Ç25'te 3.885 milyon TL (4Ç24: -1.930 milyon TL) net kar açıkladı. Ertelenmiş vergi geliri, platin satışlarından elde edilen gelir ve diğer faaliyetlerden elde edilen daha yüksek kur farkı geliri net karda beklentilerden sapmanın nedeni olabilir. Öte yandan, 4Ç25'te FAVÖK, piyasa beklentisi olan 4.545 milyon TL'nin %36 altında kalarak 2.930 milyon TL (+%44 yıllık artış) olarak gerçekleşti. Gelirler ise genel olarak beklentilere paralel seyretti. Konsolide net kar, kapasite kullanımının artması, fiyat artışları ve AB operasyonlarının doğal gaz ihtiyaçlarına yönelik hedging sözleşmelerinin sona ermesiyle faaliyet karında yaşanan iyileşme ve 4Ç25'te daha düşük finansal giderler sayesinde bir önceki yıla göre zarardan toparlandı. **Mimari camdan** elde edilen FAVÖK, 4Ç25'te 1.560 milyon TL'ye ulaşarak, satış hacmindeki %4'lük büyüme, fiyatlandırma, ürün karması ve kurdan kaynaklanan %11'lik olumlu etki, daha yüksek kapasite kullanımı ve daha düşük doğal gaz maliyetleri sayesinde yıllık bazda %265'lik bir artış gösterdi. Yıkıcı depremlerin ardından devam eden yeniden kentleşme çalışmaları, kentsel dönüşüm faaliyetleri ve endüstriyel alıcılardan gelen talep, iç pazarda mimari camda %11'lik bir büyüme sağladı. Avrupa'da, düşük maliyetli ithalattan gelen rekabet ve katma değerli ürün kategorisinde sınırlı üretim kapasitesi hacimleri baskıladı. Bu arada, EUR bazlı ürün fiyatları tüm bölgelerde ortalama %3 oranında arttı. **Endüstriyel camdan** elde edilen FAVÖK, OEM müşterilerine planlanan teslimatlar sayesinde 4Ç24'teki zarardan toparlanarak 4Ç25'te 826 milyon TL'ye ulaştı. **Ambalaj camından** elde edilen FAVÖK, olumlu fiyatlandırma, ürün karması ve kur etkisinden dolayı yıllık bazda %63 artışla 1.585 milyon TL olarak gerçekleşti. Satış hacmi ise yüksek baz etkisi, ilaç ve bira kategorisindeki düşük satışlar nedeniyle zayıf kaldı. Bu arada Şişecam, Şubat 2026'da Macaristan'daki cam ambalaj tesisinde yıllık 198 bin ton brüt üretim kapasitesine sahip ilk fırını devreye aldı. **Kimyasallardan** elde edilen FAVÖK, soda külündeki süre gelen arz fazlası, dolar cinsinden ortalama soda külü fiyatlarında %3'lük düşüş, temkinli alım faaliyetleriyle birlikte yüksek stok seviyeleri ve krom kimyasallarını etkileyen tarife kaynaklı gerilimler nedeniyle yıllık bazda %56 azalarak 902 milyon TL olarak gerçekleşti. **Cam eşyadan** elde edilen FAVÖK, 4Ç25'te -760 milyon TL olarak gerçekleşti (4Ç24'te -978 milyon TL idi), düşük doğalgaz maliyetleri ve olumlu fiyatlandırma ile yıllık bazda iyileşme gösterirken, tüm kanallarda daha zayıf satış performansı kaydedildi. **Konsolide net borç pozisyonu** 121 milyar TL (2,8 milyar dolar) seviyesinde olup, çeyrekte çeyreğe aynı kaldı. Net borç, 4Ç24 sonundaki 94 milyar TL (2,7 milyar dolar) seviyesinden, yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit çıkışı nedeniyle arttı. Bu yatırım faaliyetleri şunlardan oluşmaktadır: i) Ciner Grubu'nun ABD operasyonlarındaki %40 hissesinin satın alınması için yapılan 12,9 milyar TL nakit ödeme, ii) Tarsus'ta sıfırdan düz cam ve yeni desenli cam fırın yatırımı, Macaristan'da yeni cam ambalaj kapasitesi, soğuk tamir ve bakım giderleri ve yenilenebilir enerji yatırımları için yapılan 36 milyar TL sermaye harcaması. **Yorum:** Beklentilerin altında kalan FAVÖK nedeniyle, 4Ç25 sonuçlarıyla ilgili haberin hisse senedi performansını hafif derecede olumsuz etkilemesini bekliyoruz.
- **Ford Otosan (FROTO; EÜG; 12A HF: 170 TL)** %2,7 temettü verimine işaret eden brüt 3,64 TL/hisse temettü teklif etti. Teklif edilen hak kullanım tarihi 16 Mart 2026'dır. Ford Otosan yıllık temettü ödemelerini 2 taksit halinde yapmaktadır. İlk temettü için bizim beklentimiz brüt 4,07 TL/hisse temettü seviyesindeydi. Çünkü kapanış verilerine göre, mart vadeli kontratlarda 3,75 TL, nisan vadeli kontratlarda ise 7,85 TL temettü fiyatlaması hesaplamaktayız. Açıklanan rakamın mart vadeli beklentilerle büyük ölçüde örtüştüğünü değerlendiriyoruz. Bu nedenle, spot fiyat ve mart kontratı üzerinde önemli bir tepki beklemiyoruz. Beklentinin üzerinde fiyatlamaya yapan nisan kontratında ise yukarı yönlü bir tepki bekliyoruz.
- **BİM (BİM, Endeksin Üzeri Getiri, 12A HF: 874 TL)**, 2025 yılına ilişkin vergi bazlı finansallarını açıkladı. Açıklanan verilere göre net satışlar 604mn TL, FVÖK 19,8 mn TL ve vergi öncesi kâr 29,6 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Bu verilerin ağırlıklı olarak Türkiye'deki perakende operasyonlarını yansıttığını düşünüyoruz. Bizim 2025 yılı tahminlerimiz ise 719 mn TL ciro, 13 mn TL EBIT ve 28,4 mn TL vergi öncesi kâr seviyesindedir. 9A25 itibarıyla uluslararası operasyonların gelirler içindeki payının %6 olduğunu not ediyoruz. Ayrıca BİM'in şekerleme, bakliyat, dış fırçası ile taze meyve ve sebze kategorilerinde tedarik sağlayan iştirakleri bulunmaktadır. Bu nedenle, diğer faaliyetlerin FVÖK ve vergi öncesi kâr üzerindeki seyreltici etkisini net olarak değerlendirmek zor görünmektedir. Öte yandan, açıklanan verilerde 4Ç25'e ilişkin hesaplanan vergi bilgisi yer almamaktadır. Bu çerçevede, söz konusu açıklamanın hisse performansı üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.
- **Socar Türkiye CEO'sunun Türkiye'deki planlanan petrokimya yatırımına ilişkin açıklamaları...** Daha önce duyurulduğu gibi, Socar Grubu, **Petkim'in (PETKM, Nötr, 12A HF: 19,00 TL)** arazisi üzerinde "Master Plan"a göre yeni bir petrokimya tesisi inşa etme seçeneklerini değerlendiriyor. Proje için toplam yatırımın 7 milyar dolara ulaşması bekleniyor. Yatırıma ilişkin nihai kararın 2026 yıl sonuna kadar alınması beklenirken, yeni tesisin 2030 yılında faaliyete geçmesi bekleniyor. Yeni tesisle birlikte Grubun Türkiye'de petrokimya pazar payının %10'dan %20'ye çıkması bekleniyor. Bu haberi Petkim için nötr olarak değerlendiriyoruz. Petkim'in şu anda 1 milyar dolar net borç ve -67 milyon dolarlık EBITDA ile yüksek oranda kaldıraçlı olduğunu belirtmekte fayda var. Socar CEO'su, petrokimya sektörünün zayıf Çin talebine paralel olarak 2026 yılına karlılık açısından iyi bir başlangıç yapmadığını belirtti. Bu faktörler göz önüne alındığında, Petkim'in tek başına büyük bir yatırımı yapması mümkün görünmüyor; bu nedenle, Master Plan yatırımı için sermaye artırımını, stratejik ortaklıklar ve birleşmeler de dahil olmak üzere tüm seçenekler masada olacağını tahmin ediyoruz.

## Şirket Haberleri

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
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)
COLLA	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

## Şirket Haberleri

### HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Kızılıbük Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	KZBGY	-	-	233.4%	-	-	4.42	14.72

### TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri San. ve Dış Tic.	GUNDG	-	0.00%	294.50	---
Ford Otosan	FROTO	3.6400	2.71%	134.30	16.03.2026
Lila Kağıt	LILAK	1.5255	4.48%	34.02	06.07.2026
Fade Gıda Yatırım	FADE	-	0.00%	17.15	---

### PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Mepet Metro Petrol	MEPET	28,750	25.14	0.7	0.04%
Escar Filo	ESCAR	215,000	26.67	5.7	2.07%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	18.76	0.4	5.84%
Enerya Enerji	ENERY	750,000	9.43	7.1	3.72%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGZ	300,000	25.06	7.5	2.28%
<b>Toplam</b>				<b>21.4</b>	

## Kripto Para Durumu

**STABLEX**  
Ak Yatırım İştiraki

- *Tayland, Bitcoin'i Türev Piyasalarda Dayanak Varlık Yaptı*
- *Goldman, BTC ve ETH'yi Azaltıp XRP ve SOL'a Geçti*
- *BitMine, Zarara Rağmen ETH Birikimini 4,3 Milyona Çıkardı*

Haftalık kripto para piyasa analizi [Stablex Kripto Para Durumu](#) için [tıklayın](#)

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.