

Piyasa ve Teknik Görünüm

- ABD-İran müzakerelerine ilişkin artan risk algısı BIST'de dün de satıcılı bir seyre neden oldu ve BIST-100 endeksini 14 bin kritik seviyesinin altına çekti. Dün özellikle mali sektör ve havacılık hisselerinde sert satış gördük. Ulaştırma endeksinin hafta başına göre kaybı %8'i geçerken, BIST-100 de hafta başına göre %2,7 kayıpla dolar bazında 315 seviyesine geriledi. Bugün hafta sonu riskleri nedeniyle satış baskısının devamını görebiliriz. Jeopolitik riskler gelecek hafta da öne çıkmayı sürdürecektir. Ayrıca yeni haftada petrol fiyatında son dönemde gözlenen yükselişin olası etkileri ve 3 Mart'ta açıklanacak şubat TÜFE'sine ilişkin beklentilerin gündeme gelmesini bekleriz. BIST'de bugün dalgalı bir eğilim görmeyi bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışla test ettiği 14343 seviyesinden gelen güçlü satış baskısıyla birlikte gün boyunca aşağı yönlü hareket yaşadı ve 13729 seviyesine kadar geriledi. Kapanış 13804 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda %3,20'lik belirgin geri çekilme yaşanırken, gün içi hareket alanının 614 puan ile oldukça geniş kaldığı görülüyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının en alt bölgesinde (%12) gerçekleşmiş olması satış baskısının oldukça güçlü olduğuna ve toparlanma girişimlerinin başarısız kaldığına işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (13685) > EMA50 (12858) > EMA200 (11343) sıralaması ise yükseliş trendinin halen sürdüğünü teyit ediyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının altında (Vol/Vol20: 0.93) kalması satışın bu aşamada daha çok kar realizasyonu niteliğinde olabileceğini düşündürüyor. Endekste 13890 ve sonrasında 14154-14260 bandı direnç konumunda. Bu bölgeye geri dönüş kısa vadede iyimserliğin korunması açısından önemli. 14500 üst direnç bölgesi. Gün içerisinde de test edilen 13729-13650 bandı önemli destek konumunda. BIST100 için 13650-13530-13407-13100 destek, 13890-14154-14260-14533 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	-3,2	-2,7	8,3	22,6
BIST-30	-2,7	-2,6	9,0	25,0
Banka Endeksi	-4,4	-4,9	11,0	18,5
Sınai Endeks	-2,7	-3,4	6,6	19,4
Hizmetler Endeksi	-2,9	-3,0	7,0	16,5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.718.936
Bankalar Piy. Değ.	2.725.324
Holderler Piy. Değ.	2.965.909
Sanayi Piy. Değ.	4.897.568
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	308.928
BIST100 Ort. Halka Açıklık	30%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Eurasia Lojisti	4,98	983,1
Enerya Enerji	3,83	763,7
Galatasaray	2,40	901,4
Altınay Savunma Tekr	1,31	2524,7
Destek Finans Faktori	1,21	1640,9

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Girişim Elektrik Sanay	-9,98	728,4
Kiler Holding	-9,97	1276,3
Europower Enerji ve C	-8,91	676,4
Dap Gayrimenkul Gel	-8,80	288,8
Gen İlaç ve Sağlık Üri	-8,22	327,9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-4,80	26224,0
Aselsan	-1,05	23393,8
İş Bankası (C)	-6,10	14951,7
Tüpraş	-0,27	10945,1
Yapı ve Kredi Bankası	-4,68	9431,5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0300226	15391,0	-2,9	354.933
F_XU0300426	16016,0	-2,8	29.623
F_USDTRY0226	44,04	0,0	352.713
F_EURTRY0226	51,86	-0,5	1.014

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300226	395.329	7.948
F_USDTRY0226	2.869.482	-263.246

Şirket Haberleri

- **Aksa Akrilik (AKSA TI, Nötr, 12A HF: 12,9 TL)**, 4Ç25'te 1.322 milyon TL net kar (4Ç24: -41 milyon TL) açıklarken piyasa beklentisi 46 milyon TL, bizim beklentimiz ise 105 milyon TL seviyesindeydi. FAVÖK de 4Ç25'te 2.342 milyon TL (+%106 y/y) olarak gerçekleşirken; piyasa beklentisinin (1.379 milyon TL) ve bizim beklentimizin (1.420 milyon TL) üzerinde oldu. Beklentilerimizden en büyük sapma, akrilik elyaf operasyonlarındaki daha güçlü marjlar oldu. Hatırlanacağı üzere, Aksa Akrilik, Ağustos 2025'te karbon elyaf operasyonlarındaki hissesini 125 milyon dolar (5,2 milyar TL) karşılığında %50'den %100'e çıkarmıştı. Karbon elyaf operasyonları, 8 Ağustos'a kadar özkaynak yöntemiyle (%50) kaydedilmiş ve 8 Ağustos'tan itibaren tamamen konsolide edilmiştir (%100). 3Ç25'te, Aksa Karbon'daki konsolidasyon değişikliğiyle ilgili olarak 3,5 milyar TL'lik tek seferlik bir muhasebe karı olmuştu. 4Ç25'te de yatırım geliri altında 1.128 milyon TL'lik başka bir tek seferlik muhasebe etkisi görüyoruz. **Konsolide FAVÖK**, akrilik elyaf operasyonlarındaki daha iyi marjlar ve karbon fiber operasyonlarının konsolidasyon etkisi sayesinde yıllık bazda %121 artarak 55 milyon dolara yükseldi. Karbon elyaf ve diğer ileri malzemelerin 4Ç25'te FAVÖK'e katkısını 279 milyon TL (6,5 milyon dolar) ve yılın tamamı için 351 milyon TL (8,2 milyon dolar) olarak hesaplıyoruz. **Net borç pozisyonu**, 4Ç25 sonunda 20,9 milyar TL (489 milyon dolar) seviyesinde olup, çeyreklik bazda sabit kalmıştır, ancak 2024 yıl sonundaki 93 milyon dolar seviyesine göre, satın alma nedeniyle nakit çıkışı (125 milyon ABD doları), karbon fiber işinin konsolidasyon etkisi, 72 milyon dolar tutarındaki yatırım harcaması ve daha yüksek işletme sermayesi ihtiyacına paralel olarak artmıştır. Aksa Yönetim Kurulu, **hisse başına 0,58 TL brüt temettü** dağıtmayı önerecek ve bu da %5,4'lük bir temettü verimine işaret etmektedir. Toplam temettü tutarı 2.253 milyon TL olup, 750 milyon TL'lik beklentimizden çok daha iyidir. Temettü dağıtma tarihi 3 Nisan olarak planlanmaktadır. **Yorum ve Değerlendirme**: 4Ç25 sonuçlarıyla ilgili duyurunun hisse senedi üzerinde olumlu bir etki yaratmasını bekliyoruz. 2026 dönemiyle ilgili herhangi bir yönlendirme için, **TSİ 10:15'te yapılacak yönetim konferans görüşmesini takip edeceğiz**.
- **Koç Holding (KCHOL TI, EÜG. 12A HF: 334TL)**, Yönetim Kurulu, hisse başına 6,83 TL brüt temettü dağıtmayı önerecek ve bu da %3,2'lik bir temettü verimine işaret etmektedir. Toplam temettü tutarı 17.320 milyon TL olup, bizim beklentimizle (16.703 milyon TL) büyük ölçüde uyumludur. Temettü dağıtma tarihi 25 Mart olarak planlanmaktadır.
- **Şişecam (SISE, Öneri yok)**, Beykoz arazisini 171,5 milyon dolar karşılığında satmak üzere anlaşmaya vardı. Arazinin toplam alanı 117 bin metrekare olup, değerlendirme değeri 7,39 milyar TL olarak açıklandı. Şişecam bu işlemde 2.310 milyon TL tutarında tek seferlik bir zarar kaydedeceğini öngörüyor. Şişecam'ın 2,8 milyar dolarlık net borç pozisyonu göz önüne alındığında, nakit girişi nedeniyle işlemi Şişecam için hafif olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.
- **Garanti Bankası (GARAN; EÜG; 12A HF: 205 TL)** 2025 sonu itibarıyla takipteki kredi hacminin %4'ünü oluşturan 3,5 milyar TL tutarındaki tahsili gecikmiş alacak portföyünü %87 iskonto ile 440 milyon TL bedele sattı.
- **Bankacılık Sektörü**: TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 13 Şubat haftasında 0,8 milyar \$ artarak (kur/parite etkisi hariç: -1,0 milyar \$) 234,3 milyar \$'a yükseldi. TL mevduat haftalık bazda 332,7 milyar TL artışla 16,4 trilyon TL'ye yükseldi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %1,0 ve %0,3 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 6,2 milyar TL artarak (13 haftalık medyan: +6,0 milyar TL) 639,8 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,61 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 15 baz puan düşüşle %44,7'ye geriledi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 100 baz puan düşüşle %46,1'e, ihtiyaç kredileri 70 baz puan düşüşle %59,7'ye geriledi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları haftalık bazda 160 baz puan düşüşle %35,7 ve 60 baz puan azalışla %35,3 seviyesinde gerçekleşti. TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 322,2 milyon \$ alış gerçekleştiren (S12A: +3,9 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 1,3 milyar \$ alış yaptı (S12A: +6,7 milyar \$).

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen
		Temettü (TL)	Verim (%)	Kapanış (TL)	Tarih
Nuh Çimento	NUHCM	22.5000	9.62%	233.80	17.03.2026
Aksa	AKSA	0.5800	5.43%	10.69	03.04.2026
Oncosem Onkolojik Sistemler	ONCSM	-	0.00%	302.25	---
Inveo Yatırım Holding	INVEO	-	0.00%	9.16	---
Rubenis Tekstil	RUBNS	-	0.00%	37.00	---
Koç Holding	KCHOL	6.8300	3.19%	214.20	25.03.2026

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Program Kapsamında Geri Alımların
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Ofis Yem Gıda	OFSYM	50,350	69.54	3.5	1.07%
Lokman Hekim	LKMNH	20,468	17.38	0.4	5.86%
Mepet Metro Petrol	MEPET	162,239	24.02	3.9	0.21%
Escar Filo	ESCAR	500,000	24.24	12.1	2.53%
Toplam				19.9	

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
HALKB		TL	20-Şub	4Ç25	-	-	6,072	-	-	6,246
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
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)
RGYAS	TMS-29	TL	25-Şub	4Ç25	3,328	2,603	2,023	3,322	2,363	3,980
CIMSA	TMS-29	TL	26-Şub	4Ç25	-	-	-	11,271	2,310	817
DOAS	TMS-29	TL	27-Şub	4Ç25	89,663	3,822	1,785	85,551	3,426	1,688
TABGD	TMS-29	TL	27-Şub	4Ç25	-	-	-	11,230	2,306	287
TRALT	TMS-29	TL	2-Mar	4Ç25	-	-	-	4,749	2,087	1,425
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)
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	-	-	-
TRGYO	TMS-29	TL	2-11 Mar	4Ç25	8,365	3,466	6,853	7,174	4,249	6,551
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
TTKOM	TMS-29	TL	4-Mar	4Ç25	64,606	26,582	8,085	62,859	24,856	1,631
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
THYAO		USD	4-Mar	4Ç25	6,224	1,130	497	6,238	1,261	589
PGSUS		EUR	4-Mar	4Ç25	809	154	4	802	147	1
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
MPARK	TMS-29	TL	6-Mar	4Ç25	13,933	4,256	1,514	14,048	4,301	1,447
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

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.