

Piyasa ve Teknik Görünüm

● BIST-100 endeksi dün günü 14 bin seviyesinin altında tamamladı. Görece zayıf seyrinde yılbaşına göre getirisi küresel bazda öne çıkan BIST'de kâr realizasyonu arayışı öne çıktı. Bu eğilimde dün bazı yabancı kurum raporlarında piyasanın doyuma yaklaştığı yönündeki analizler ve MSCI'nin Türkiye endeks kriterlerine ilişkin istisnai kararı etkili oldu. Bu kapsamda endekse en belirgin negatif etki BIST'de üçüncü en yüksek piyasa değerine sahip Kiler Holding ve BIST-30 şirketlerinden Destek Faktoring'den geldi. Küresel tarafta bugünkü gündem ABD-İran arasında Cenevre'de gerçekleşecek müzakerelere odaklanacak. Piyasa yurt içinde ise haftaya Salı günü açıklanacak TÜFE verisine odaklanacak. Son dönemde piyasaları olumlu etkileyebilecek bir gelişme ise Varlık Fonu bünyesindeki TPAO'nun beklentinin çok üzerinde talep gören 1 milyar dolar tutarındaki sukuk ihracı oldu. BIST'de bugün küresel kaynaklı fiyat oynaklığı gözlenebilir. Endeksin güne yatay seviyelerde başlamasını bekliyoruz.

● **Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başından itibaren satış baskısı altındaydı. Gün içerisinde 13753 seviyesine gerileme yaşanırken, kapanış 13810 seviyesinde gerçekleşti. Günlük bazda -%1,71'lik belirgin geri çekilme yaşanırken, gün içi hareket alanının 316 puan ile genişlediği görülüyor. Kapanışın gün içi fiyat aralığının en alt bölgesinde (%18) gerçekleşmiş olması satış baskısının nispeten güçlü olduğuna işaret ediyor. Teknik görünümde EMA20 (13775) > EMA50 (13021) > EMA200 (11445) sıralaması ise yükseliş trendinin halen sürdüğünü teyit ediyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamasının altında gerçekleşti (Vol/Vol20: 0.71), bu da piyasada kontrollü bir realizasyon olduğuna işaret ediyor. Endekste 13753-13673 bandı önemli destek olarak değerlendirilebilir. Üzerindeki tutunma yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna işaret olarak düşünülebilir. 13502-13438 alt destek bölgesi. 14055-14200 ise direnç. Aşılması durumunda 14436 hareketi gelişebilir. BIST100 için 13753-13673-13502-13438 destek, 14055-14200-14436-14532 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	-1,7	-3,2	6,3	22,6
BIST-30	-1,4	-1,7	8,7	26,3
Banka Endeksi	-0,6	-0,7	12,4	23,1
Sınai Endeks	-1,8	-3,0	4,0	19,0
Hizmetler Endeksi	-0,9	-3,1	4,5	16,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.687.649
Bankalar Piy. Değ.	2.814.265
Holderler Piy. Değ.	2.818.300
Sanayi Piy. Değ.	4.864.077
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	261.020
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Gen ilaç ve Sağlık Ürt	6,83	547,5
Vestel	3,82	658,2
Zorlu Enerji	2,93	483,6
Kuyas Yatırım	2,53	1140,2
Galatasaray	2,27	693,5

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

Kiler Holding	-10,00	118,5
Destek Finans Faktori	-9,21	4991,3
İzdemir Enerji Elektrik	-7,72	754,4
Katılımevimev Tasarruf	-4,60	3330,8
Cw Enerji Mühendisli	-4,57	883,6

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

Aselsan	-0,89	18275,6
İş Bankası (C)	-1,40	12351,3
Türk Hava Yolları	-0,49	11256,6
Akbank	-0,60	10200,5
Yapı ve Kredi Bankası	0,42	7062,5

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300226	15469,0	-1,5	404.085
F_XU0300426	16101,0	-1,4	233.949
F_USDTRY0226	43,89	0,0	549.596
F_EURTRY0226	51,71	0,0	999

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300226	238.840	-88.651
F_USDTRY0226	1.875.184	-447.433

Şirket Haberleri

- Rönesans Gayrimenkul (RGYAS; EÜG; 12A HF: 280 TL)** 4Ç25'te 3,32 milyar TL net kar açıkladı (4Ç24: 6,78 milyar TL net zarar). Net kar, piyasa tahmininin %17 altında kalırken, bizim tahminimizin %64 üzerinde gerçekleşti. Tahminimizden sapma ağırlıklı olarak beklentimizin oldukça altında gerçekleşen finansman giderlerinden kaynaklandı. Net satışlar yıllık %26 artışla 3,79 milyar TL'ye ulaşarak hem piyasa tahminini hem de bizim tahminimizi %14 aştı. FAVÖK 2,56 milyar TL ile piyasa tahmininin %8 üzerinde, bizim tahminimizle ise büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Raporlanan Net Borç/FAVÖK oranı çeyreklik bazda yatay kalarak 3,0x seviyesinde gerçekleşti. Likidite güçlü görünümünü korudu: nakit ve kısa vadeli finansal yatırımlar kısa vadeli finansal borcun 2 katından büyük gerçekleşti. Şirketin net döviz açık pozisyonu piyasa değerinin yaklaşık %54'üne karşılık gelmektedir. **Öne çıkan gelişmeler:** (i) Şirket, Optimum Ankara alışveriş merkezinin satın alımından kaynaklı 2,29 milyar TL tutarında pazarlıklı alım kazancı kaydetti; bu tutar %25 efektif vergi oranı varsayımıyla yaklaşık 1,72 milyar TL vergi sonrası etkiye işaret etmektedir. Bu tek seferlik kazanç hariç tutulduğunda, düzeltilmiş net karı yaklaşık 1,60 milyar TL hesaplıyoruz. (ii) Maltepe Park Projesi kapsamında 41 adet konutun ön satışı gerçekleştirilmiştir (4Ç25: 14 adet) ve bu rakam toplam satılabilir ünite sayısının yaklaşık %18'ine karşılık gelmektedir. Tahsilatlar teslimata kadar TFRS 15 kapsamında ertelenmiş gelirler altında izlenecek olup, sözleşmeye bağlı alacaklar bilanço dışında takip edilecektir. (iii) Ticari olmayan borçlar altında sınıflandırılan ilişkili taraflardan sağlanan 2,92 milyar TL tutarındaki finansman, raporlanan net borç hesabına dahil edilmemektedir. Bu kalemi borç benzeri olarak değerlendirerek düzeltilmiş net borç hesaplamamıza ekliyoruz; buna göre düzeltilmiş Net Borç/FAVÖK oranı yaklaşık 3,3x seviyesine ulaşmaktadır (3Ç25: ~3,4x). **Yorum:** Satın alınan varlıkların konsolidasyonu 4Ç25 itibarıyla operasyonel sonuçlara katkı sağlamaya başlamış olup, 2026 yılında tam yıl konsolidasyon etkisi kısa vadede belirgin bir inorganik büyüme patikasına işaret etmektedir. Hisse son bir ayda BIST-100 toplam getiri endeksinin %1,8 gerisinde kalırken, BIST-GYO endeksinde kıyasla %2,4 daha iyi performans göstermiştir. Şirket bugün bir Yatırımcı Günü toplantısı düzenleyecektir (TSİ 10:00–13:00). Modelimizi toplantı sonrasında gözden geçireceğiz.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Martı Otel	MARTI	-	-	-	150.0%	1.00	1.59	2.48
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	-	-	1900.0%	-	-	2.34	46.80

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Naturel Gaz	NTGAZ	0.8696	7.09%	12.27	06.05.2026
İş Bankası (A)	ISATR	8.5542	0.0%	4,950,000.00	01.04.2026
İş Bankası (B)	ISBTR	2.0371	0.0%	432,432.50	01.04.2026
İş Bankası (C)	ISCTR	0.5395	3.2%	16.95	01.04.2026
Akbank	AKBNK	2.2018	2.42%	91.00	26.03.2026

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	370,000	60.65	22.4	0.79%
Escar Filo	ESCAR	75,000	27.29	2.0	2.70%
Türk Hava Yolları	THYAO	280,000	306.63	85.9	0.52%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	16.77	0.3	5.89%
Enerya Enerji	ENERY	450,000	9.61	4.3	3.78%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	100,000	24.02	2.4	2.32%
Toplam				117.4	

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
GWIND	TMS-29	TL	26-Şub	4Ç25	626	451	225	601	397	188
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
OYAKC	TMS-29	TL	27-Şub	4Ç25	-	-	-	14,100	3,575	1,502
APVGY	TMS-29	TL	2-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	-
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
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
KARDM	TMS-29	TL	6-Mar	4Ç25	-	-	-	-	-	-
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
KLKIM	TMS-29	TL	6-11 Mar	4Ç25	2,938	630	344	2,850	626	301
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.