

Günlük Bülten: Temkinli Görünüm Sürerken Tepki Çabası

Haftanın ilk bölümünde jeopolitik gelişmelerin etkisiyle baskı altında kalan Borsa İstanbul'da son iki işlem gününde tepki çabasının öne çıktığını görüyoruz.

Dün gün içerisinde dalgalı bir seyir izleyen BIST 100 endeksi günü %0,69 oranında değer kaybı ile 15.201 seviyesinden tamamladı. Endeks genelinde temkinli görünüm sürse de sektör bazlı ayrışmaların daha belirgin hale geldiğini söyleyebiliriz. Bankacılık endeksi günü %1,33 oranında yükselişle tamamlarken, sanayi endeksi ise %2,41 oranında değer kazanarak daha güçlü bir görünüm ortaya koydu.

Jeopolitik gündem yakından takip edilmeye devam edilse de hafta başındaki sert satışların ardından piyasada kısmi bir toparlanma çabası görüyoruz. Ancak mevcut tepki denemelerinin şimdilik zayıf kaldığını ve güçlü bir alım iştahının henüz oluşmadığını da belirtmek isteriz.

Bugün veri takvimine baktığımızda yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu nedenle iç tarafta daha sakin bir gündemle güne başlıyoruz. Küresel tarafta ise öğleden sonra ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri günün en önemli başlıkları arasında yer alıyor. Ayrıca Euro Bölgesi büyüme verileri ve ABD işletme stokları verisi de gün içerisinde takip edilecek diğer önemli veriler olarak öne çıkıyor.

Küresel piyasalara baktığımızda ise sabah saatlerinde genel olarak temkinli ancak dengeli bir görünümün hakim olduğunu söyleyebiliriz. ABD vadeli endeksleri dün kapandığımız saatteki seviyelere göre hafif pozitif bir seyir izliyor. Asya borsalarında ise karışık ancak genel olarak alıcılı bir görünüm dikkat çekiyor.

Emtia tarafında Brent petrolün 83 dolar seviyesine doğru yükselişini sürdürdüğünü görüyoruz. Ons altın ise güvenli liman talebinin de etkisiyle 5.122 dolar seviyelerinde yukarı yönlü eğilimini koruyor.

Haftanın son işlem gününe hafif pozitif başlamasını beklediğimiz endekste, 50 günlük ortalamanın geçtiği seviye olan 13.080'in üzerindeki tepki hareketlerinin devamını görebiliriz.

Özellikle yeni pozisyon açmayı düşünenler açısından da 13.080 seviyesinin üzerinde kalıcılıkla pozisyonların artırılmasını uygun buluyoruz. Bu seviyenin üzerinde sürecektir yükseliş ataklarında ise ilk etapta 13.400 ve 13.552 seviyelerini üst direnç bölgeleri olarak takip edeceğiz.

12.800 seviyesini ise açılacak kısa vadeli tepki amaçlı pozisyonlar açısından ilk zarar kes noktası olarak takip edilmesini öneriyoruz. Bu desteğin beklentimizin aksine kırılması durumunda ise özellikle yeni açılacak pozisyonlarda ısrar edilmemesini öneriyoruz.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	13,079	1.05%	\$/TL	44.0258	-0.11%
BIST-30	14,899	1.24%	€/TL	51.1007	-0.19%
Dow Jones Ind.	47,955	-1.61%	€/€	1.1609	0.02%
S&P 500	6,831	-0.56%	Türkiye 2 Yıllık	37.63	
DAX	23,816	-1.61%	Türkiye 10 Yıllık	30.35	
NIKKEI 225	55,278	0.47%	ABD 10 Yıllık	4.18	
BOVESPA	180,464	-2.64%	Brent Petrol	85	-1.03%
SENSEX	80,016	-0.63%	Altın (\$/ons)	5082	0.80%

Makro ve Şirket Haberler

- Anadolu Efes <AEFES TI> 4Ç25'te consensus beklentisi olan 603mn TL net kara kıyasla 3,137mn TL net zarar açıkladı.**
- TCELL- 4Ç25 - Turkcell, 4Ç25'te tahminlerimizi aştı. Şirket öngörüsü iyi görünüyor.**
- Aksa Enerji <AKSEN TI> 4Ç25 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde sonuçlar.**
- Büyük Şefler Gıda <BIGCH TI> geri alım programını sonlandırdığını açıkladı.**
- Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 124.0 bin adet payı 14.8 TL fiyattan geri aldı.**
- Enerya Enerji <ENERY TI> 133.0 bin adet payı 9.4 TL fiyattan geri aldı.**
- Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 50.0 bin adet payı 23.8 TL fiyattan geri aldı.**
- Dagi Giyim <DAGI TI> 400.0 bin adet payı 23.8 TL fiyattan geri aldı.**

Ekonomik Takvim**6 Mart 2026**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
06.03	♦ 9:00	Almanya Ocak Fabrika Siparişleri	7.80%		
	♦ 12:00	Euro Bölgesi 4. Çeyrek GSYİH			
	♦ 15:30	ABD Şubat Tarımdışı İstihdam Değişimi	130 bin	60 bin	
	♦ 15:30	ABD Ağustos İstihdam Değişimi	4.30%	4.40%	
	♦	Anadolu Holding <AGHOL TI> 4Ç25 Sonuçları		734mn TL	
09.03	♦ 9:00	Almanya Ocak Sanayi Üretimi	-1.9%		
	♦	Alarko Holding <ALARK TI> 4Ç25 Sonuçları		1,209mn TL	2,462mn TL
	♦	Şok Market <SOKM TI> 4Ç25 Sonuçları		102mn TL	879mn TL
10.03	♦ 10:00	Ocak Sanayi Üretimi Endeksi	-2.1%		
	♦ 16:00	ABD Şubat Konut Satışı	3.91 mn	3.85 mn	
	♦	Ülker <ULKER TI> 4Ç25 Sonuçları		1,124mn TL	1,262mn TL
11.03	♦ 9:00	Almanya Şubat TÜFE			
	♦ 14:30	ABD Şubat TÜFE	0.20%	0.20%	
	♦	Bim Mağazalar <BIMAS TI> 4Ç25 Sonuçları		4,301mn TL	4,558mn TL
	♦	Emlak GYO <EKGYO TI> 4Ç25 Sonuçları		2,168mn TL	
12.03	♦ 10:00	Ocak Ödemeler Dengesi İstatistikleri	-7.253mlyr ABD\$		
	♦ 14:00	TCMB Faiz Kararı	%37.00		
	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 14:30	Şubat Aylık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 14:30	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 14:30	ABD Ocak Ödemeler Dengesi	-70.3mlyr ABD\$		
13.03	♦ 10:00	Mart TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi			
	♦ 10:00	Şubat Konut Satış İstatistikleri	111.5 bin		
	♦ 14:30	ABD Ocak Kişisel Gelirler		0.30%	
	♦ 14:30	ABD Ocak Kişisel Harcamalar		0.40%	

Makro ve Şirket Haberleri**6 Mart 2026****Anadolu Efes <AEFES TI> 4Ç25'te consensus beklentisi olan 603mn TL net kara kıyasla 3,137mn TL net zarar açıkladı.**

Hatırlatmak isteriz ki, Rus hükümeti Anadolu Efes'in Rusya'daki bira operasyonlarına geçici dış yönetim atamıştı. Rusya operasyonları 1 Ocak 2025 itibariyle resmi olarak şirket bünyesinde kalmasına rağmen, konsolidasyon kapsamından çıkarılmış ve finansal yatırımlar altında muhasebeleştirilmiştir. Ancak şirket, 4Ç25 sonuçları ile karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla 4Ç24 proforma verilerini bülteninde paylaştı.

- Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 4Ç25'te proforma bazda yıllık %4.6 oranında artmıştır. Bira operasyonlarının satış hacmi 4Ç25'te Gürcistan hariç tüm operasyonların katkısıyla proforma bazda yıllık %0.6 oranında artış kaydetmiştir. Uluslararası bira satış hacmi 4Ç25'te yıllık bazda %0.6 artmıştır. Türkiye bira satış hacmi 4Ç25'te yıllık bazda %0.4 oranında artmıştır. Proforma bazda, bira grubu satış gelirleri her iki segmentinde büyümeye katkısı ile 4Ç25'te yıllık bazda %10.9 artarak 11,104mn TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası bira operasyonlarının net satışları 4Ç25'te yıllık bazda %20.5 oranında artarak 4,009mn TL'ye yükselirken, Türkiye operasyonlarının net satışları proforma bazda %6.4 artarak 7,039mn TL'ye yükselmiştir.
- Net satış büyümesine rağmen, bira grubunun brüt karı proforma bazda %4.6 azalarak 4Ç25'te 4,678mn TL'ye geriledi. Bu durum, brüt kar marjında 680 baz puanlık bir daralma olduğunu gösteriyor ve bu daralmanın temel nedeni Türkiye operasyonlarıdır. Bira grubunun FAVÖK'ü proforma bazda 4Ç25'te yıllık bazda %42.2 azalarak 650mn TL'ye geriledi, bu da 537 baz puanlık bir marj daralmasına işaret ediyor.
- AEFES 2026 için Konsolide Net Satış Gelirleri/hl ve FAVÖK marjı öngörüsünü açıklarken, hacim öngörülerini korudu.** Bira operasyonlarında konsolide bazda düşük tek haneli hacim öngörüsünü korudu. Türkiye'de bira segmentinde düşük tek haneli hacim artışı, uluslararası operasyonlarda bira segmentinde ise sabit hacim öngörüyor. Yönetim, Bira grubunun net satışlarının/hl 2026T için 2025'e kıyasla düşük-orta tek haneli büyümesini ve FAVÖK marjının yatay seyretmesini öngörmektedir.
- Şirket Yönetim Kurulu hisse başına %1.81 temettü verimine işaret eden 0.34TL temettü dağıtımını önerdi.** Bu nakit temettü 2milyar TL nakit çıkışına işaret etmektedir. Şirket nakit temettüyü 2 eşit taksitle 13 Mayıs ve 5 Ekim'de dağıtmayı planlıyor.

4Ç25 satın alma gücü ile	Konsensus		Gerçekleşen				
	4Ç25	Sapma	4Ç25	4Ç24	y/y Δ	3Ç25	ç/ç Δ
Finansallar (TL mn)							
Net Satışlar	45,232	4%	47,010	53,091	-11%	71,859	-35%
FAVÖK	6,319	-4%	6,054	5,002	21%	15,883	-62%
Net Kar	603	n.m.	-3,137	-1,771	77%	5,481	n.m.
FAVÖK Marjı	14.0%	-109 bps	12.9%	9.4%	346 bps	22.1%	922 bps
Net Kar Marjı	1.3%	-801 bps	-6.7%	-3.3%	-334 bps	7.6%	1,430 bps

Kaynak: Şirket verisi, Rasyonet konsensus

6 Mart 2026

Makro ve Şirket Haberleri

TCELL- 4Ç25 - Turkcell, 4Ç25'te tahminlerimizi aştı. Şirket öngörüsü iyi görünüyor.

Turkcell, net satışlarını yıllık bazda %6.9 artırarak 62.8 milyar TL'ye çıkardı ve tahminlerimizi %0.8 aştı.

EBITDA, yıllık bazda %11.8 artarak 25.9 milyar TL'ye ulaştı ve tahminlerimizi %2 aştı.

Beklenenden yüksek EBITDA'nın olumlu etkisi, beklenenden yüksek vergilerle kısmen dengelendi.

Ancak şirket, net kar açısından tahminlerimizi yine de aştı.

Net kar, 4Ç25'te %11.4 artışla 3.6 milyar TL'ye ulaşarak tahminlerimizi %2,8 aştı.

Şirket yönetimi 2026 yılı için şirket öngörüsünü açıkladı: (1) %5-7 reel gelir artışı (2) %40-42 EBITDA marjı (3) %25 İşletme Yatırımları/Satışlar (4) %18-20 Veri merkezi ve bulut gelir artışı.

TFRS 29 sonrası karşılaştırılabilir metrikler

Finansal Sonuçlar (TL mn)	Konsensus	Ata Tahmin	Gerçekleşen					
	4Ç25T	4Ç25T	Sapma	4Ç25	4Ç24	y/y Δ	2Ç25	ç/ç Δ
Net satışlar	62,111	62,349	0.8%	62,819	58,763	6.9%	62,128	1.1%
FAVÖK	24,503	25,373	2.0%	25,888	23,164	11.8%	27,305	-5.2%
Net Kar	3,689	3,489	2.8%	3,585	3,219	11.4%	5,617	-36.2%
FAVÖK Marjı	39.5%	40.7%	52 bps	41.2%	39.4%	179 bps	43.9%	-274 bps
Net Marj	5.9%	5.6%	11 bps	5.7%	5.5%	23 bps	9.0%	-333 bps

Kaynak: Turkcell, Tüm rakamlar, 4Ç25-sonu alım gücüyle ifade ediliyor

Aksa Enerji <AKSEN TI> 4Ç25 Sonuçları: Beklentilerin üzerinde sonuçlar.

- TFRS 29 rakamlarına göre Aksa Enerji 4Ç25'te 1.137mn TL net kar açıklamıştır. Bu rakam, bizim 806mn TL'lik tahminimizin %41 ve konsensüsün 964mn TL olan net kar tahmininin %18 üzerindedir. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve yatırım gelirleri sapmanın ana nedenleri olmuştur.
- 4Ç25'te 2.9 milyar TL olarak gerçekleşen FAVÖK, bizim 2.3 milyar TL olan tahminimizin %26 üzerinde ve 3.0 milyar TL olan konsensüs tahmininin %3 altında gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %29.5 olup, %22.7 olan tahminimizin 681 baz puan üzerinde ancak %29.9 olan konsensüs tahmininin hafif altında gerçekleşmiştir.
- 4Ç25'te net satışlar yıllık bazda %12.4 düşüşle 9.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve bizim 10.2 milyar TL'lik tahminimizin %2.7 altında kalmıştır. Çeyrekse bazda ise satışlar yatay seyretmiştir.

Finansallar (TL mn)	Konsensüs	Ata Tah.	Sapma	Gerç.		y/y Δ	3Ç25	ç/ç Δ
	4Ç25T	4Ç25T		4Ç25	4Ç24			
Net Satışlar	10,139	10,197	-2.7%	9,922	11,321	-12.4%	9,948	-0.3%
FAVÖK	3,032	2,315	26.5%	2,929	2,702	8.4%	3,214	-8.9%
Net Kar	964	806	41.1%	1,137	-577	a.d.	998	a.d.
FAVÖK Marjı	29.9%	22.7%	681 bps	29.5%	23.9%	565 bps	32.3%	-279 bps
Net Kar Marjı	9.5%	7.9%	356 bps	11.5%	-5.1%	1,656 bps	10.0%	143 bps

Kaynak: Şirket verisi, Ata Yatırım Tahminleri

Rakamlar TL'nin 4Ç25 sonu satın alm gücüne göre düzeltilmiştir.

Makro ve Şirket Haberleri**6 Mart 2026****Dün 4Ç25 Sonuçlarını Açıklayan Şirketler**

Şirket Adı	Hisse Kodu	Piyasa Tah.	Net Satışlar			Piyasa Tah.	FAVÖK			Piyasa Tah.	Net Kar		
			4Ç25	4Ç24	y/y Δ		4Ç25	4Ç24	y/y Δ		4Ç25	4Ç24	y/y Δ
Seyitler Kimya	SEYKM		70	72	-2.9%		13	0	2749.6%		2	-91	a.d
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	45,232	47,010	53,091	-11.5%	6,319	6,054	5,002	21.0%	603	-3,137	-1,771	-77.1%
Aksa Enerji	AKSEN	10,139	9,922	11,321	-12.4%	3,032	2,929	2,702	8.4%	964	1,137	-577	a.d
Atp Yazılım	ATATP		1,140	609	87.2%		746	170	338.4%		341	122	180.2%
Avod Gıda	AVOD		527	503	4.7%		59	-11	a.d		4	-32	a.d
Ege Gübre	EGGUB		837	682	22.7%		675	199	238.2%		258	75	241.8%
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	11,563	18,163	15,714	15.6%	2,192	1,356	2,012	-32.6%	1,202	334	963	-65.3%
İş Yatırım	ISMEN		308,988	291,420	6.0%		5,531	4,577	20.8%	2,042	2,437	2,223	9.6%
Meditera Tıbbi Malzeme	MEDTR	789	788	696	13.3%	82	62	91	-31.5%	-21	69	12	469.1%
Menderes Tekstil	MNDRS		2,265	2,835	-20.1%		239	477	-49.8%		139	157	-11.2%
Özderici G.M.Y.O.	OZGYO		73	46	59.9%		24	14	71.2%		86	-723	a.d
Ral Yatırım Holding	RALYH		1,807	79	2176.1%		751	-359	a.d		1,055	727	45.3%
Turkcell	TCELL	62,111	62,819	58,763	6.9%	24,503	25,792	23,276	10.8%	3,689	3,594	2,199	63.4%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO		1	-10	a.d		-96	-41	-134.5%		-2,402	354	a.d
Mega Metal Sanayi	MEGMT		6,157	4,141	48.7%		363	56	553.1%		312	13	2354.0%
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret	PENTA		10,057	7,154	40.6%		384	337	13.9%		26	112	-77.1%
Borusan Yat. Paz.	BRYAT		0	0	a.d		-110	-23	-388.1%		3,466	859	303.6%

Kaynak: Rasyonet

Makro ve Şirket Haberleri

6 Mart 2026

Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 124.0 bin adet payı 14.8 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> 133.0 bin adet payı 9.4 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 50.0 bin adet payı 23.8 TL fiyattan geri aldı.

Dagi Giyim <DAGI TI> 400.0 bin adet payı 23.8 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
GLYHO	124.0	14.8	1.8	7%
ENERY	133.0	9.4	1.2	39%
AHGAZ	50.0	23.8	1.2	42%
DAGI	400.0	5.8	2.3	10%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

Büyük Şefler Gıda <BIGCH TI> geri alım programını sonlandırdığını açıkladı.

Şirket 2.0mn lot hisseyi 10.8 TL ağırlıklı ortalama fiyattan geri aldı.

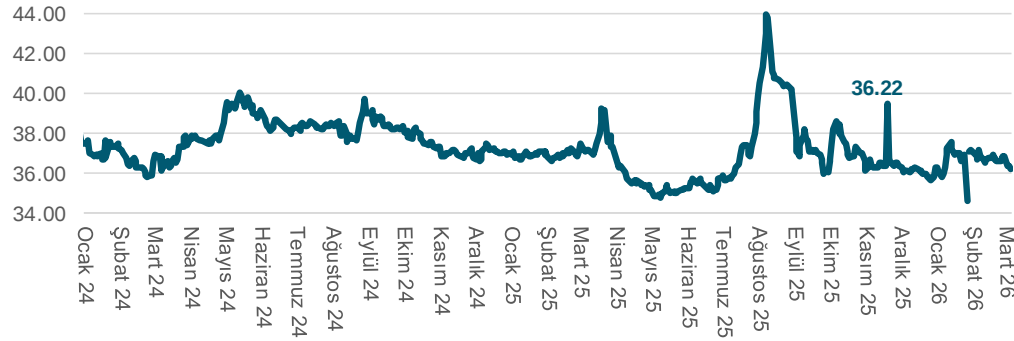
Dün Yapılan Net Alım Satımlar

6 Mart 2026

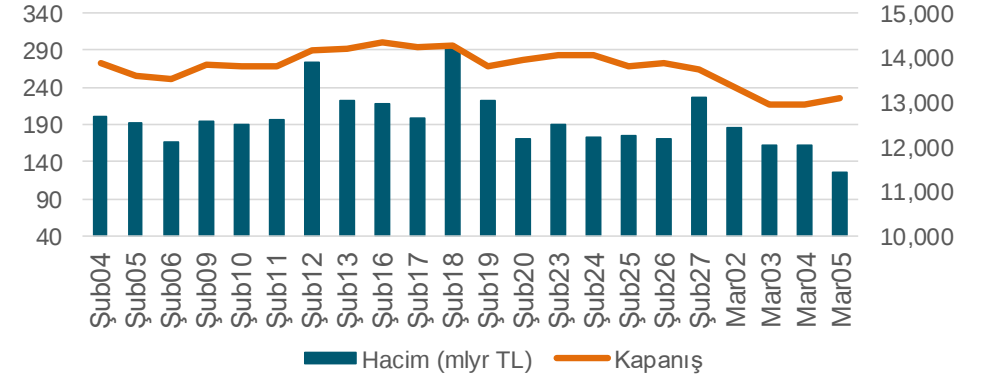
05/03/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
ALNUS YATIRIM MENKUL	2,199	1,064	1,135
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	32,999	31,953	1,046
AK YATIRIM	17,872	16,900	972
TERA YATIRIM MENKUL	1,918	1,153	765
DENİZ YATIRIM	6,900	6,201	699
GLOBAL MENKUL	1,990	1,428	563
VAKIF YAT.	5,734	5,482	252
YATIRIM-FINANSMAN MENKUL	3,407	3,169	238
MIDAS MENKUL	7,300	7,066	234
HSBC YATIRIM	1,756	1,573	183

05/03/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TEB YATIRIM	3,511	6,228	-2,717
INFO YATIRIM MENKUL	6,475	7,154	-679
YAPI KREDİ YAT.	28,595	29,073	-478
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL	422	899	-476
UNLU MENKUL DEGERLER	1,357	1,780	-423
GARANTI BBVA	7,152	7,498	-345
MEKSA YATIRIM	1,195	1,504	-309
OYAK YATIRIM	2,731	3,004	-273
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	4,454	4,680	-226
TACIRLER YAT.	3,271	3,489	-218

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış&Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 04 Mart itibarıyla %36.22 seviyesindedir.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00 www.atayatirim.com.tr

“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımızı hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”