

Türkiye - 6 Mart 2026
Piyasa Özeti

ABD'de jeopolitik ve enerji teması fiyatlamasının ana sürükleyicisi olmaya devam etti. Dow Jones %1,61 düşüşle 47.954,74 puana, S&P 500 %0,56 gerileyerek 6.830,71 puana ve Nasdaq 100 %0,29 kayıpla 25.020,41 puana indi.

ABD ile İran'ın masaya oturabileceğine dair haberlerle filizlenen kısa süreli iyimserlik, müzakere beklentisinin teyit edilmemesi ve İran tarafının ateşkes ya da müzakere talebinde bulunmadığını söylemesiyle yeniden bozuldu; bu çerçevede **enerji arz riski** üzerinden petrol fiyatlarındaki yükseliş hisse senetleri üzerinde baskı yarattı.

Avrupa'da da enerji ithalatı hassasiyeti ön plandaydı; STOXX Europe 600 %1,29 düşüşle 604,83 puana, DAX %1,61 gerileyerek 23.815,75 puana ve FTSE 100 %1,45 kayıpla 10.413,94 puana indi.

Petrol tarafında Goldman Sachs, **ABD'nin Hürmüz Boğazı'na yönelik güvenlik önlemlerinin henüz yeterli güven oluşturmadağını**, akışın beş hafta daha düşük kalması halinde Brent'in 100 USD üzerine çıkabileceğini belirterek; buna karşın **ABD'nin Hindistan'ın Rus petrolü alımına 30 günlük geçici muafiyet vermesi** fiyatlarda yalnızca sınırlı bir rahatlama sağladı.

IMF enerji fiyatlarında %10'luk ve bir yıl sürecek artışın enflasyona 40 baz puan ekleyebileceğini ve büyüme %0,2 yavaşatabileceğini belirterek **risk priminin yalnızca petrol değil büyüme görünümü üzerinden de yükseldiğine işaret etti.**

Asya'da sabah işlemlerinde Nikkei %0,49 yükselerek 55.550,05 puana, Hang Seng %1,54 artışla 25.712,35 puana ve CSI 300 %0,11 primle 4.652,78 puana çıktı; buna karşın Kospi %0,81 geriledi.

Çin'de tüketimi artırma planının beklentileri karşılamadığına yönelik değerlendirmeler ve Morgan Stanley'in Asya hisselerinde, özellikle Hindistan'da, daha temkinli pozisyona geçmesi bölgesel yükseliş sınırlayan unsurlar arasında yer alıyor.

DXY'nin 99 civarında, VIX'in 23,75 seviyesinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,136'da bulunması, küresel risk algısında kırılmanın sürdüğünü gösteriyor.

Türkiye tarafında jeopolitik şokun fiyatlama etkisini sınırlamaya dönük politika refleksi öne çıkıyor. Eşel mobil sisteminin geçici olarak devreye alınmasıyla akaryakıttaki fiyat artışlarının %75'e kadar olan kısmının vergilerden karşılanacak olması, enerji maliyetinin enflasyona geçişini sınırlamaya dönük önemli bir adım olarak öne çıkıyor.

EBRD Başkanı Odile Renaud-Basso'nun Türkiye'nin potansiyelini güçlü, yatırım görünümünü makul bulduğuna yönelik açıklamaları ile İran çatışmasından kaynaklanan enerji fiyat şoklarının para politikası koşullarında yeni bir zorluk oluşturduğunu vurgulaması, makro görünümde hem destekleyici hem de ihtiyat gerektiren iki başlığı aynı anda öne taşıdı.

Türkiye'nin "Made in EU" kapsamına dahil edilmesi, özellikle otomotiv, makine, beyaz eşya, kimya ve Avrupa değer zincirlerine entegre sanayi şirketleri açısından orta vadeli algıyı destekleyen yapısal bir başlık olarak öne çıkmaya devam ediyor.

Türkiye'nin İran savaşı kaynaklı oynaklıkta TL'yi savunmak için 12 milyar USD harcadı ve bunun liranın diğer gelişen ülke para birimlerine kıyasla daha sakin kalmasını sağladı.

BIST100 endeksi güne %0,92 artışla 13.062,57 puandan başladı, gün içinde 13.047,98–13.202,58 bandında hareket etti ve seansı **%1,05 yükselişle 13.078,93 puana tamamladı.** Teknik tarafta göstergeler karışık sinyaller üretmeye devam ediyor; **13.220-13.390 direnç** seviyeleri üzerinde kalıcılık tepki hareketinin güç kazanması açısından kritik görünürken, aşağıda **13.000 ve 12.800 seviyeleri kısa vadeli destek** olarak öne çıkıyor. Ana senaryoda 13.000 üzerinde tutunma korunabilirse seçici tepki alımlarının sürmesi mümkün görünüyor; buna karşın 13.000 altına sarkma halinde temkinli görünüm yeniden ağır basabilir. Orta-uzun vadeli tarafta ise "Made in EU" benzeri entegrasyon başlıkları, ihracatçı sanayi, otomotiv yan sanayi, makine ve yüksek katma değerli üretim temalarını desteklerken; kısa vadede açılış eğiliminde savaş haber akışı nedeniyle oynak ve temkinli bir görünüm öne çıkıyor.

Genel görünümde fiyatlamasının merkezinde enerji ve jeopolitik risk primi yer almayı sürdürüyor. Küresel tarafta petrol, doğal gaz ve tahvil faizleri üzerinden büyüme-enflasyon dengesi yeniden sorgulanırken, yerel tarafta politika yapımcıların kur ve enflasyon geçişkenliğini sınırlamaya dönük hızlı adımları TL varlıklardaki kırılma eğilimi şimdilik dengelemeye yardımcı oluyor. Buna karşın **ABD ile İran arasında görüşme ihtimaline dair zaman zaman beliren kısa vadeli iyimserliğin kalıcı bir diplomasi zeminine dönüşmemesi, fiyatlamasının haber akışına çok daha duyarlı kalmasına neden oluyor.** Bu çerçevede risk iştahı tamamen kaybolmuş değil; ancak küreselde enerji, yerelde ise enerjiye duyarlı fakat politika desteği ve dış talep entegrasyonu yüksek sektörlerde daha seçici ve savunmacı bir davranışın öne çıktığı görülüyor.

Günün veri gündeminde Türkiye'de 17:30'da Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Almanya'da 10:00'da fabrika siparişleri, Euro Bölgesi'nde 13:00'te GSYH ve istihdam değişimi, ABD'de ise 16:30'da Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı, Ücret Artışları ve Perakende Satışlar izlenecek. Ayrıca yurt içinde Orta Doğu'daki çatışmaya ilişkin haber akışı, petrol fiyatlarının seyri, ABD'nin Hindistan'a tanıdığı geçici petrol muafiyetinin piyasa etkileri, ABD'li yargıcın Trump tarifelerinin iadesi konusunda taraflarla Cuma günü kapalı uzlaşma konferansında görüşecek olması yakından takip edilecek.

Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri					
Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık %	Aylık %	Mn USD
XU100	13.079	1,05	-5,76	-3,75	2.865
XU030	14.899	1,24	-4,41	0,87	2.316
XUSIN	16.283	2,41	-2,62	-1,37	1.344
XBANK	17.854	1,33	-13,50	-5,70	457
Dolar/TL Gösterge Tahvil	44,0704	0,17	0,32	1,08	
37,86%	-1,31	0,62	0,62		
5 Yıllık CDS	240,98				

05/03/2026 kapanış verileri alınmıştır.

En Yüksek Hacimliler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
ASELS	15.876	3,60
THYAO	12.395	-1,22
TUPRS	11.102	6,84
ISCTR	5.269	1,22
YKBNK	4.433	1,52

En Çok Yükselenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
KTLEV	253	10,00
EUPWR	440	9,97
QUAGR	527	9,97
KCAER	124	9,96
TKFEN	546	9,95

En Çok Düşenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
KLRHO	1.947	-9,99
MGROS	2.698	-3,14
BIMAS	2.682	-2,20
TTKOM	1.771	-2,00
TRALT	2.792	-1,93

Ülke	Endeks Adı	Son	Günlük %	Haftalık %	Aylık %
ABD	Dow 30 Vadeli	49.167	0,20	-1,827	-1,83
ABD	S&P 500 Vadeli	6.847	0,17	-0,54	-0,54
ABD	Nasdaq 100 Vadeli	25.110	0,24	0,50	0,50
Almanya	Dax Vadeli	23.978	0,82	-1,06	-1,06
Çin	Shanghai Composite	4.119	0,89	-1,06	-1,06
Japonya	Nikkei 225	55.443	0,24	-5,85	-5,85
Güney Kore	KOSPI	5.541	-0,91	-11,39	-11,39
Hong Kong	Hang Seng	25.790	1,85	-3,16	-3,16
Hindistan	Sensex	80.016	1,14	-2,20	-2,20

*Kaynak: Finnet - Matrics

Araştırma İletişim Bilgileri
+90 850 201 94 89
research@global.com.tr
www.global.com.tr
Ağaoğlu My Newwork, Barbaros Mah.
İhlamur Bul. No: 3 89 K: 9,
34746 Ataşehir / İstanbul – Türkiye

Türkiye - 6 Mart 2026

GÜNLÜK HİSSE ÖNERİLERİ					
Hisse	Son Fiyat	Alım Aralığı*	Satım Aralığı*	Stoploss	Beta
TCELL	109,70	109,40 - 109,90	111,00 - 112,10	107,60	1,06
AKSEN	67,85	67,70 - 67,95	68,65 - 69,35	66,50	0,84
CCOLA	71,50	71,35 - 71,60	72,35 - 73,05	70,10	0,93
ENKAI	93,20	93,05 - 93,30	94,25 - 95,20	91,35	0,86
DOHOL	20,18	20,12 - 20,22	20,44 - 20,64	19,78	0,78

*Kısa Vadeli

Hisse ve Sektör Haberleri:

(+) TCELL 4Ç25 sonuçlarında bizim beklentilerimizle uyumlu piyasa beklentilerinin hafif altında 3,6mlr TL net kar açıkladı... Turkcell'in 4Ç25'te konsolide satış gelirleri piyasa beklentileri ile uyumlu yıllık %6,9 artışla 62,8mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Gelir büyümesinde Turkcell Türkiye operasyonlarındaki ARPU (Mobil ve Bireysel fiber) artışı, faturalı ve fiber abone kazanımı ve dijital servis gelirlerindeki büyüme etkili oldu.

- Operasyonel tarafta faturalı abone kazanımı güçlü seyrini sürdürürken 4Ç25'te faturalı abone sayısı 905bin abone artışıyla 31,5mn abone seviyesine ulaştı. Mobil ARPU yıllık %5,4 artışla 399,4TL olurken bireysel fiber ARPU %10,3 artışla 497,2TL seviyesine çıktı. ARPU büyümesinin abone bazındaki değer odaklı dönüşüm ve üst paketlere geçiş ile desteklenmeye devam ettiğini görüyoruz.
- Şirketin brüt karı yıllık %19 artarak 17,8mlr TL'ye yükselirken brüt kar marjı 2,8 yüzde puan artışla %28,3 oldu. Güçlü gelir büyümesi ve disiplinli maliyet yönetimi sayesinde %13,8 FAVÖK büyümesi ve FAVÖK marjında yıllık 1,2 puan iyileşme gerçekleşti. Mobil finans ve radyo giderlerinin gelire oranındaki artışa rağmen, personel ve enerji maliyetlerindeki gelire göre düşüş iyileşmeyi sağladı.
- FAVÖK yıllık %11 artışla 25,8mlr TL seviyesine ulaşarak piyasa beklentisinin %5,3 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık 1,4 yüzde puan artışla %41,1 seviyesine yükseldi. Marjlardaki iyileşmede güçlü gelir büyümesi ve disiplinli maliyet yönetimi etkili oldu.
- Net kar 4Ç25'te yıllık %63 artışla 3,6mlr TL seviyesine yükselirken piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Net kar marjı da yıllık bazda 2 yüzde puan artışla %5,7 oldu. Net borç ise 52,7mlr TL seviyesine yükselirken Net Borç/FAVÖK oranı 0,50x seviyesinde gerçekleşti.
- Segment tarafında veri merkezi ve bulut iş kolu güçlü büyümesini sürdürürken veri merkezi ve bulut gelirleri yıllık %32 artış gösterdi. Techfin segmenti de Paycell tarafındaki güçlü büyümenin katkısıyla büyümeye destek verdi.

2026 Beklentileri: Turkcell ayrıca 2026 yılı için UMS29 düzeltilmiş bazda %5–7 gelir büyümesi, %40–42 FAVÖK marjı ve operasyonel yatırımların gelire oranının yaklaşık %25 ve veri merkezi ve Bulut tarafında %18-20 seviyesinde büyüme beklediğini açıkladı.

Operasyonel karlılığın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ve ARPU büyümesinin devam etmesi nedeniyle sonuçları hisse açısından olumlu değerlendiriyoruz.

TCELL (mnTL)	4Ç 25	4Ç 24	Yıllık
Satış Gelirleri	62,819	58,763	7%
Brüt Kar	17,770	14,951	19%
kar marjı	28.3%	25.4%	2.8 yüzde puan
FAVÖK	25,888	23,164	12%
kar marjı	41.2%	39.4%	1.8 yüzde puan
Net Kar	3,594	2,199	63%
kar marjı	5.7%	3.7%	2 yüzde puan
Net Borç	52,661.9	37,337	
Net Borç/FAVÖK	0.50	0.40	

Kaynak: Finnet

Anadolu Efes	4Ç25	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	47.010	45.232	3,9%
FAVÖK	5.739	6.319	-9,2%
FAVÖK Marjı	12,2%	14,0%	-1,8 pps
Net Kar	-3.137	603	-620%

(=/-) **AEFES 4Ç25 finansal sonuçlarında beklentilerin altında 3,14mlr TL net zarar açıkladı...** Anadolu Efes'in konsolide satış gelirleri proforma bazda piyasa beklentisinin %3,9 üstünde %19 artarak 47mlr TL, FAVÖK (BMKÖ**), piyasa beklentisinin %9,2 altında yıllık ise %70 artışla 5,74mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket dönem sonunda 3,14mlr TL net zarar açıkladı; bu rakam piyasa beklentisinin altında olup, sonuçlar genel olarak beklentilerin altında gerçekleşmiştir. 4Ç25'te serbest nakit akışı 1,13mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bira Grubu satış hacmi:

- 4Ç25'te Gürcistan hariç tüm operasyonların katkısıyla **yıllık %0,6 artış göstererek 2,7mhl** seviyesine ulaştı.
- 4Ç25'te Türkiye bira operasyonları hacmi **%0,4 artış** kaydederken yılın tamamında, satın alma gücündeki zayıflama, turizm sezonunun önceki yıllara kıyasla daha sınırlı destek sağlaması, açık kanal talebindeki zayıflama ve artan rekabetin etkisiyle **hafif daralarak 6,2mhl** seviyesinde gerçekleşti.
- Uluslararası bira operasyonları satış hacmi ise dördüncü çeyrekte **%0,6 artış** gösterirken, yıl genelinde **%0,8 büyüyerek 6,8mhl** seviyesine ulaştı. Kazakistan operasyonları hacim artışı ve güçlü promosyon faaliyetleriyle büyümeye katkı sağlarken, Gürcistan operasyonlarında ihracat faaliyetlerinin yeniden yapılandırılmasının etkisiyle hacimlerde düşüş kaydedildi.
- Operasyonel tarafta ise **Bira Grubu FAVÖK'ü 4Ç25'te yıllık %42,2 düşüşle 649,5mn TL**, FAVÖK marjı ise **537 baz puan daralarak %5,8** seviyesinde gerçekleşti. Bu zayıflamada özellikle Türkiye operasyonlarında artan kutu ambalaj maliyetlerinin brüt kârlılığı baskılaması etkili oldu.

Meşrubat operasyonları (CCI):

- Satış hacmi %5,4 artışla 285,2mn ünite kasa, satış gelirleri %23,2 artışla 35,7mlr TL, FAVÖK ise %124,2 artarak 5,22mlr TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı %14,6 seviyesinde 659bp arttı. Şirket 604,9mn TL net zarar elde etti. Uluslararası operasyonlar, özellikle Orta Asya'daki güçlü büyüme sayesinde segment performansına olumlu katkı sağladı.
- Uluslararası operasyonlar, özellikle Orta Asya pazarlarındaki güçlü performansın etkisiyle büyümeyi desteklerken, konsolide satış hacmi 2025 yılında yıllık %8 artışla 1,6 milyar ünite kasaya ulaştı. Türkiye operasyonlarında su kategorisindeki stratejik optimizasyon nedeniyle hacim sınırlı gerilese de su hariç kategorilerde büyüme kaydedilerek ana ürün gruplarındaki talep dayanıklılığı korunmuştur.

Böylece 4Ç25'te şirketin gelirlerinin artmasındaki ana etken meşrubat operasyonlarından gerçekleşti.

Şirket, 2026 yılında makroekonomik ve jeopolitik belirsizliklerin devam edeceği zorlu bir faaliyet ortamı öngörmekte olup, büyümeyi dengeli ürün karması, yeni kategori yatırımları ve güçlendirilen ihracat operasyonlarıyla desteklemeyi hedeflemektedir. 2026'da:

- Konsolide satış hacminin orta-tek haneli seviyelerde artış göstermesini,
- Konsolide Net Satış Gelirleri/hl'nin düşük-tek haneli yüzdelerde artması,
- Konsolide FAVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi,
- Yatırım Harcamalarının satış gelirlerine oranının konsolide bazda yüksek-tek haneli yüzdelerde olması beklenmektedir.

Şirketin Yönetim Kurulu'nun 5 Mart 2026 tarihli toplantısında, çıkarılmış sermayesi üzerinden %33,95 oranında olmak üzere toplam 2,010mırl TL nakit temettünün dağıtılmasının Genel Kurul onayına sunulmasına karar verdi. Buna göre 1 TL nominal değerli pay için brüt 0,3395TL (net 0,288575TL) temettü ödenmesi planlanırken, temettü iki eşit taksit halinde 13 Mayıs 2026 ve 5 Ekim 2026 tarihlerinde dağıtılacak. 05.03.2025 kapanış verisine göre toplam dağıtılan temettünün verimliliği %1,8'e denk gelmektedir.

mnTL	4Ç25	4Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	47.010	39.629	19%
Brüt Kar	18.493	14.093	31%
kar marjı	39,3%	35,6%	3,8 yüzde puan
FAVÖK	5.739	3.379	70%
kar marjı	12,2%	8,5%	3,7 yüzde puan
Net Kar	-3.137	-2.133	47%
kar marjı	-6,7%	-5,4%	-1,3 yüzde puan
Net Borç	55.384,0	31.975	
Net Borç/FAVÖK	1,40	0,64	

Kaynak: Fınnnet

Şirketin konsolide sonuçlarında yıllık olarak güçlü bir büyüme ve kar payı dağıtımı gerçekleştirse de bira grubundaki ciddi piyasa beklentisinin altında FAVÖK elde edilmesi ve net zarar elde edilmesi sebebiyle gelişmeleri sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz.**

(=/-) **Gulermak 4Ç25 sonuçlarında 334mn TL net kar açıkladı; net kar yıllık bazda %65 geriledi...** Net kardaki düşüşte artan satışların maliyeti, yükselen finansal giderler ve yaklaşık 400mn TL seviyesindeki vergi gideri etkili olmuştur. Şirket'in konsolide satış gelirleri yıllık %16 artışla 18,163mırl TL seviyesine ulaşmıştır.

Segment bazında metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projelerinin toplam gelirler içindeki payı 2025 yılında %64,8 seviyesine yükselirken (yıllık +1,9 puan), bu segmentten elde edilen gelir 29,5mırl TL olarak gerçekleşmiştir. Coğrafi dağılımda ise Polonya toplam gelirlerin %46,6'sını oluştururken, Türkiye %21,7 pay ile ikinci sırada yer almaktadır. Böylece 2025 yılında Grup gelirlerinin eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra yaklaşık %78'i yurtdışı operasyonlardan elde edilmiştir.

Operasyonel tarafta ise maliyet baskılarının belirgin şekilde arttığı görülmektedir. Şirket'in brüt kar marjı 4Ç25'te yıllık 3,3 puan gerileyerek %6 seviyesine düşmüştür. Aynı dönemde FAVÖK 1,356mırl TL olarak gerçekleşirken FAVÖK marjı %7,5 seviyesinde oluşmuştur. Bu seviye son beş çeyreğin en düşük FAVÖK marjına işaret etmektedir.

Finansal giderlerde de dikkat çekici bir artış görülmüş olup, 4Ç25'te toplam 873mn TL finansal gider kaydedilmiştir. Buna karşın şirketin iş yükü 2025 yıl sonu itibarıyla 6,26mırl USD seviyesinde güçlü görünümünü korumaktadır.

4Ç25 sonuçlarını özellikle operasyonel karlılıktaki zayıflama, nakitteki azalış ve artan finansal giderler nedeniyle sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz.

GLRMK (mnTL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	18,163	15,714	16%
Brüt Kar	1,088	1,455	-25%
kar marjı	6.0%	9.3%	-3.3 yüzde puan
FAVÖK	1,356	2,012	-33%
kar marjı	7.5%	12.8%	-5.3 yüzde puan
Net Kar	334	963	-65%
kar marjı	1.8%	6.1%	-4.3 yüzde puan
Net Borç	-686.3	-2,259	
Net Borç/FAVÖK	-0.11	-0.39	

Kaynak: Fınnnet

Türkiye - 6 Mart 2026

(+) AKSEN 4Ç25 finansallarında beklentilerin üzerinde 1,14mlr TL net kâr açıkladı... Akse Enerji 4Ç25'te piyasa beklentisinin yaklaşık %17 üzerinde 1,14mlr TL net kâr açıklarken, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 577mn TL net zarara kıyasla belirgin bir toparlanma sergilemiştir.

Şirket'in satış gelirleri, önceki yılın aynı dönemine göre %12 daralarak 9,9mlr TL seviyesine gerilemiştir. Bu gerilemede yurtiçi satışların %13,5, yurtdışı satışların ise %9,6 düşmesi etkili olmuştur. Buna karşın üretim maliyetlerindeki gerileme ve genel yönetim giderlerindeki düşüş operasyonel kârlılığı desteklemiş, FAVÖK yıllık %8 artışla 2,9mlr TL seviyesine yükselmiştir. Böylece FAVÖK marjı yıllık 5,6 puan iyileşerek %29,5 seviyesine çıkmıştır.

Şirket'in operasyonel performansını daha sağlıklı yansıttığını düşündüğümüz düzeltilmiş FAVÖK (Esas Faaliyet Kârı + TFRS 9 kapsamında ayrılan değer düşüklüğü + amortisman ve itfa giderleri) ise yıllık %30 artışla 3,3mlr TL seviyesine ulaşmıştır. Operasyonel kârlılıktaki iyileşmeye ek olarak yatırım faaliyetlerinden elde edilen 835mn TL gelir ile parasal kayıp ve finansman giderlerindeki gerileme de net kârı destekleyen unsurlar olmuştur.

Bilanço tarafında net borçtaki artışa rağmen yükselen FAVÖK sayesinde Net Borç/FAVÖK oranındaki artışın sınırlı kaldığını görüyoruz. Ayrıca ticari alacaklardaki gerilemeyi nakit akışı kalitesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Genel olarak operasyonel kârlılıkta görülen toparlanma ve finansal kalemlerdeki iyileşmenin etkisiyle sonuçları hisse açısından olumlu değerlendiriyoruz. Şirketin uzun vadeli yurtdışı yatırımları ve döviz bazlı kontratlara dayalı gelir yapısının orta-uzun vadede operasyonel görünümü desteklemeye devam edeceğini düşünüyor, %57 getiri potansiyeline işaret eden 106,5 TL hedef fiyatımız ile AKSEN'i beğenmeye devam ediyoruz.

Akse Enerji	4Ç25	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	9,922	10,046	-1.2%	9,892
FAVÖK	2,929	3,086	-5.1%	3,186
FAVÖK Marjı	29.5%	30.7%	-1.2 pps	32.2%
Net Kar	1,137	969	17%	990

AKSEN (mnTL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık	3Ç25	Çeyrekse
Satış Gelirleri	9,922	11,321	-12%	9,948	0%
Brüt Kar	2,478	2,757	-10%	2,902	-15%
kar marjı	25.0%	24.4%	0.6 yüzde puan	29.2%	-4.2 yüzde puan
FAVÖK	2,929	2,702	8%	3,214	-9%
kar marjı	29.5%	23.9%	5.6 yüzde puan	32.3%	-2.8 yüzde puan
Net Kar	1,137	-577	-	998	14%
kar marjı	11.5%	-5.1%	16.6 yüzde puan	10.0%	1.4 yüzde puan
Net Borç	47,903.8	35,488		43,110.7	11.1%
Net Borç/FAVÖK	3.98	3.78		3.65	

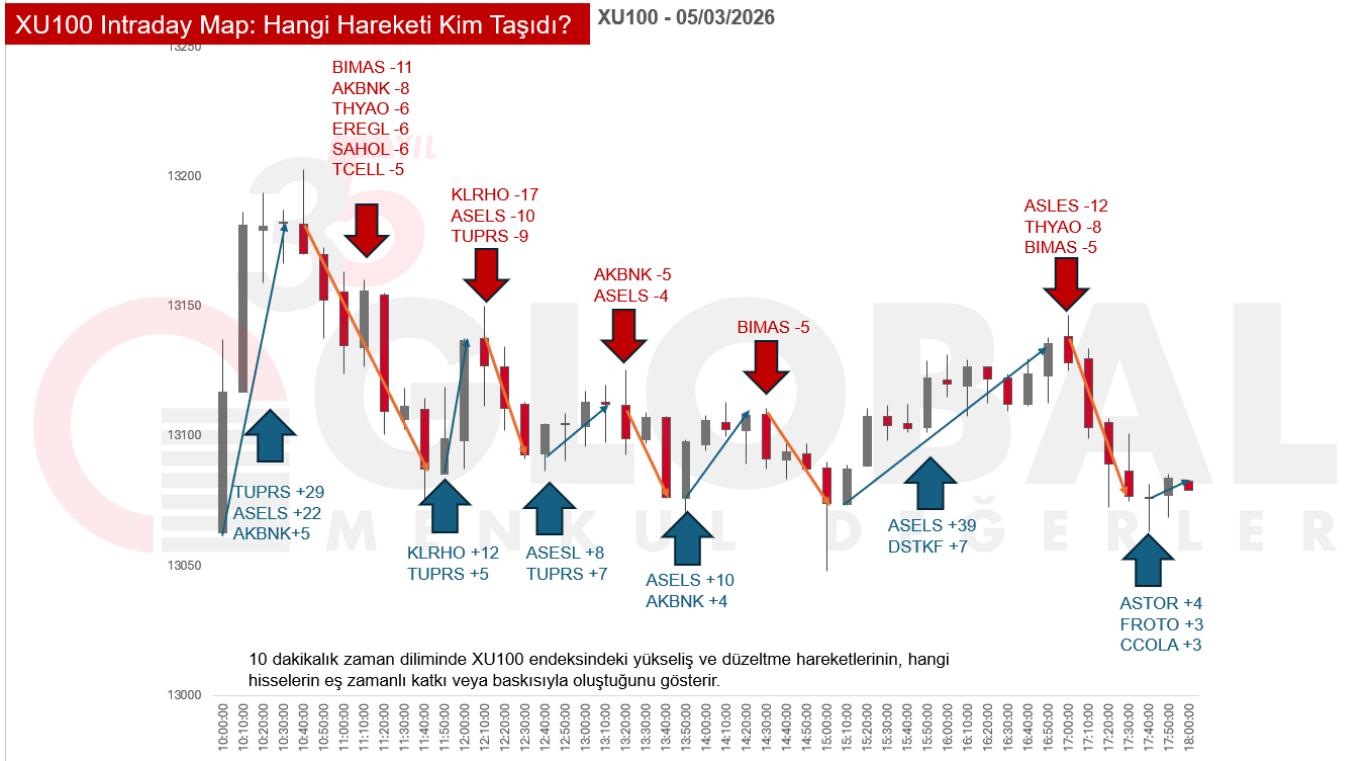
Kaynak: Finnet

(+) Enka İnşaat 2025 yılı Karından hisse başına brüt 2,1TL (net 1,785TL) nakit temettü dağıtacak... Enka İnşaat (ENKAİ), dün gerçekleştirilen yönetim kurulu toplantısında, 2025 yılı karından hisse başına brüt 2,1TL (net 1,7943TL) nakit temettünün 8 Nisan tarihinde dağıtımını Genel Kurul onayına sunulmasına karar verdi. Açıklanan temettü tutarına göre temettü verimini %2,3 olarak hesaplıyoruz. **Söz konusu kararı hisse performansı açısından olumlu değerlendiriyoruz.**

(=+) **Şişecam 2025 yılı Karından hisse başına brüt 0,59TL (net 0,50TL) nakit temettü dağıtacak...** Şişecam (SISE), 4 Mart'ta gerçekleştirilen yönetim kurulu toplantısında, 2025 yılı karından hisse başına brüt 0,59TL (net 0,50TL) nakit temettünün 31 Mayıs tarihinde dağıtımını Genel Kurul onayına sunulmasına karar verdi. Açıklanan temettü tutarına göre temettü verimini %0,6 olarak hesaplıyoruz. **Söz konusu kararı hisse performansı açısından sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.**

(=+) **Pay geri alımları...** 5 Mart 2026 tarihinde gerçekleştirilen pay geri alımlarına dair listeyi aşağıda görebilirsiniz.

Pay Geri Alımları			
Pay Kodu	Şirket	Alınan Pay Adedi	Fiyat Aralığı (TL)
DAGI	Dagi Giyim	400.000	5,75-5,85
AHGAZ	Ahlatıcı Doğalgaz	50.000	23,74-23,76
ENERY	Enerya Enerji	133.253	9,39-9,40
GLYHO	Global Yat. Holding	124.976	14,71-14,75



Türkiye - 6 Mart 2026

4Ç25 Bilanço Tarihleri				
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma
16 Şubat	17 Şubat	18 Şubat	19 Şubat	20 Şubat
SISE	TAVHL TATGD EREGL		AKSA EBEBK	HALKB
23 Şubat	24 Şubat	25 Şubat	26 Şubat	27 Şubat
	AELS	RGYAS	BRSAN RGYAS	DOAS
2 Mart	3 Mart	4 Mart	5 Mart	6 Mart
	CCOLA DOHOL	MGROS EFES PGSUS SAHOL TTKOM THYAO	TCELL	AGHOL
9 Mart	10 Mart	11 Mart	12 Mart	13 Mart
ALARK	ULKER BIMAS	EKGYO ZOREN		

*Piyasa açılışından önce açıklanacak

Türkiye - 6 Mart 2026

2.03.2026	Saat	Haftalık Ekonomik Takvim	Açıklanan	Beklenti	Önceki
Japonya	03:30	İmalat PMI (Şubat - Nihai)	53,00	--	52,80
Almanya	10:00	Perakende Satışlar (Ocak - Aylık)	-%0,90	%0,00	%0,80
Almanya	10:00	Perakende Satışlar (Ocak - Yıllık)	%0,70	%1,20	%3,90
Türkiye	10:00	S&P Global/ICI İmalat PMI (Şubat)	49,30	--	48,10
Türkiye	10:00	GSYH (Şubat - Yıllık)	%3,40	%3,80	%3,70
Türkiye	10:00	GSYH MA (Şubat - Çeyreklik)	%0,40	%0,40	%1,10
Almanya	11:55	HCOB İmalat PMI (Şubat - Nihai)	50,90	50,70	50,70
Euro Bölgesi	12:00	HCOB İmalat PMI (Şubat - Nihai)	50,80	50,80	50,80
Euro Bölgesi	17:00	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	--	--	--
ABD	17:45	S&P Global İmalat PMI (Şubat - Nihai)	51,60	51,40	51,20
ABD	18:00	ISM İmalat Endeksi (Şubat)	52,40	51,50	52,60
3.03.2026					
Japonya	02:30	İşsizlik Oranı (Ocak)	%2,70	%2,60	%2,60
Türkiye	10:00	TÜFE (Şubat - Yıllık)	%31,53	%31,50	%30,65
Türkiye	10:00	TÜFE (Şubat - Aylık)	%2,96	%2,90	%4,84
Türkiye	10:00	Çekirdek TÜFE (Şubat - Yıllık)	%29,46	%29,90	%29,80
Türkiye	10:00	ÜFE (Şubat - Aylık)	%2,43	--	%2,67
Türkiye	10:00	ÜFE (Şubat - Yıllık)	%27,56	--	%27,17
Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Şubat - Yıllık - Öncü)	%1,90	%1,70	%1,70
Euro Bölgesi	13:00	TÜFE (Şubat - Aylık - Öncü)	%0,70	%0,50	-%0,60
Euro Bölgesi	13:00	Çekirdek TÜFE (Şubat - Yıllık - Öncü)	%2,40	%2,20	%2,20
4.03.2026					
Japonya	03:30	Hizmetler PMI (Şubat - Nihai)	53,90	--	53,80
Çin	04:30	İmalat PMI (Şubat)	49,00	49,20	49,30
Çin	04:30	İmalat Dışı PMI (Şubat)	49,50	49,70	49,40
Çin	04:45	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (Şubat)	56,70	52,30	52,30
Çin	04:45	İmalat PMI (Şubat)	52,10	50,10	50,30
Japonya	08:00	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	40,00	38,10	37,90
Almanya	11:55	HCOB Hizmetler PMI (Şubat - Nihai)	53,50	53,40	53,40
Euro Bölgesi	12:00	HCOB Hizmetler PMI (Şubat - Nihai)	51,90	51,80	51,80
Euro Bölgesi	13:00	ÜFE (Ocak - Aylık)	%0,70	%0,20	-%0,30
Euro Bölgesi	13:00	ÜFE (Ocak - Yıllık)	-%2,10	-%2,60	-%2,10
Euro Bölgesi	13:00	İşsizlik Oranı (Ocak)	%6,10	%6,20	%6,20
Türkiye	14:30	Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	103,17	--	102,17
ABD	15:00	MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)	%11,00	--	%0,40
ABD	16:15	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Şubat)	63 Bin	50 Bin	22 Bin
ABD	17:45	S&P Global Hizmetler PMI (Şubat - Nihai)	51,70	52,30	52,30
ABD	18:00	ISM Hizmet PMI (Şubat)	56,10	53,50	53,80
ABD	22:00	FED Bej Kitap Raporu	--	--	--
5.03.2026					
Euro Bölgesi	13:00	Perakende Satışlar (Ocak - Aylık)	-%0,10	%0,30	-%0,50
Euro Bölgesi	13:00	Perakende Satışlar (Ocak - Yıllık)	%2,00	%1,70	%1,30
Türkiye	14:30	TCMB Menkul Kıymet İstatistikleri (Haftalık)	--	--	--
Euro Bölgesi	15:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması	--	--	--
ABD	16:30	Tarım Dışı Verimlilik (4Ç2025 - Öncü)	%2,80	%1,90	%4,90
ABD	16:30	İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	213 Bin	215 Bin	212 Bin
ABD	16:30	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)	1868 Bin	1845 Bin	1833 Bin
Euro Bölgesi	20:00	ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	--	--	--
6.03.2026					
Euro Bölgesi	13:00	GSYH MA (4Ç2025 - Çeyreklik - Nihai)		%0,30	%0,30
Euro Bölgesi	13:00	GSYH MA (4Ç2025 - Yıllık - Nihai)		%1,30	%1,30
ABD	16:30	Perakende Satışlar (Ocak - Aylık)		-%0,30	%0,00
ABD	16:30	Çekirdek Perakende Satışlar (Ocak - Aylık)		%0,00	%0,00
ABD	16:30	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Şubat)		55 Bin	130 Bin
ABD	16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Şubat - Aylık)		%0,30	%0,40
ABD	16:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Şubat - Yıllık)		%3,70	%3,70
ABD	16:30	İşsizlik Oranı (Şubat)		%4,30	%4,30
Türkiye	17:30	Nakit Bütçe Dengesi (Şubat)		--	-246,2 Milyar TRY

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2. Destek	1. Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
AEFES	18,01	18,44	18,59	18,87	19,02	19,30	19,73
AGHOL	28,98	30,12	30,52	31,26	31,66	32,40	33,54
AKBNK	76,23	78,13	78,87	80,03	80,77	81,93	83,83
AKSA	9,42	9,69	9,80	9,96	10,07	10,23	10,50
AKSEN	64,43	66,28	67,07	68,13	68,92	69,98	71,83
ALARK	92,67	95,57	96,53	98,47	99,43	101,37	104,27
ALTNY	15,69	16,14	16,34	16,59	16,79	17,04	17,49
ANSGR	24,51	25,47	26,03	26,43	26,99	27,39	28,35
ARCLK	106,27	109,67	110,93	113,07	114,33	116,47	119,87
ASELS	301,67	321,67	333,33	341,67	353,33	361,67	381,67
ASTOR	163,00	167,50	170,50	172,00	175,00	176,50	181,00
BALSU	13,48	13,97	14,22	14,46	14,71	14,95	15,44
BIMAS	605,83	629,33	637,17	652,83	660,67	676,33	699,83
BRSAN	487,00	509,50	518,50	532,00	541,00	554,50	577,00
BRYAT	2095,00	2158,00	2187,00	2221,00	2250,00	2284,00	2347,00
BSOKE	28,47	29,35	29,65	30,23	30,53	31,11	31,99
BTCIM	4,96	5,20	5,34	5,44	5,58	5,68	5,92
CANTE	1,47	1,49	1,49	1,51	1,51	1,53	1,55
CCOLA	63,92	67,27	69,38	70,62	72,73	73,97	77,32
CIMSA	44,88	46,93	47,80	48,98	49,85	51,03	53,08
CWENE	25,88	27,22	27,88	28,56	29,22	29,90	31,24
DAPGM	10,48	10,79	10,90	11,10	11,21	11,41	11,72
DOAS	183,93	190,33	192,47	196,73	198,87	203,13	209,53
DOHOL	19,49	19,79	19,99	20,09	20,29	20,39	20,69
DSTKF	1512,67	1585,67	1629,33	1658,67	1702,33	1731,67	1804,67
ECILC	104,40	109,10	111,00	113,80	115,70	118,50	123,20
EFOR	16,82	17,91	18,56	19,00	19,65	20,09	21,18
EGEEN	5817,50	5905,00	5942,50	5992,50	6030,00	6080,00	6167,50
EKGYO	16,82	17,91	18,56	19,00	19,65	20,09	21,18
ENERY	9,10	9,28	9,36	9,46	9,54	9,64	9,82
ENJSA	94,17	99,07	100,93	103,97	105,83	108,87	113,77
ENKAI	87,43	90,63	91,92	93,83	95,12	97,03	100,23
EREGL	27,76	28,40	28,64	29,04	29,28	29,68	30,32
EUPWR	28,71	31,63	33,57	34,55	36,49	37,47	40,39
FENER	2,82	2,91	2,96	3,00	3,05	3,09	3,18
FROTO	104,07	107,67	109,53	111,27	113,13	114,87	118,47
GARAN	134,37	137,67	138,93	140,97	142,23	144,27	147,57
GENIL	7,87	8,18	8,30	8,49	8,61	8,80	9,11
GESAN	39,86	42,76	44,30	45,66	47,20	48,56	51,46
GLRMK	147,20	150,30	152,00	153,40	155,10	156,50	159,60
GRSEL	339,17	348,42	354,58	357,67	363,83	366,92	376,17
GRTHO	206,83	224,33	233,87	241,83	251,37	259,33	276,83
GSRAY	1,10	1,12	1,13	1,14	1,15	1,16	1,18
GUBRF	462,50	481,50	491,50	500,50	510,50	519,50	538,50
HALKB	40,39	41,65	42,23	42,91	43,49	44,17	45,43
HEKTS	2,82	2,88	2,91	2,94	2,97	3,00	3,06
ISCTR	14,32	14,68	14,83	15,04	15,19	15,40	15,76
ISMEN	42,79	43,55	43,93	44,31	44,69	45,07	45,83

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2. Destek	1. Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
IZENR	8,56	8,80	8,89	9,04	9,13	9,28	9,52
KCAER	9,38	10,28	10,88	11,18	11,78	12,08	12,98
KCHOL	185,67	189,57	191,03	193,47	194,93	197,37	201,27
KLRHO	164,27	187,87	195,73	211,47	219,33	235,07	258,67
KONTR	8,25	8,50	8,62	8,75	8,87	9,00	9,25
KRDMD	28,93	29,83	30,23	30,73	31,13	31,63	32,53
KTLEV	43,56	45,94	46,73	48,31	49,10	50,69	53,06
KUYAS	65,65	68,90	70,10	72,15	73,35	75,40	78,65
MAGEN	44,35	45,69	46,39	47,03	47,73	48,37	49,71
MAVI	39,43	40,81	41,39	42,19	42,77	43,57	44,95
MGROS	536,17	575,17	588,33	614,17	627,33	653,17	692,17
MIATK	34,20	35,16	35,48	36,12	36,44	37,08	38,04
MPARK	401,08	412,83	417,42	424,58	429,17	436,33	448,08
OBAMS	7,00	7,35	7,48	7,70	7,83	8,05	8,40
ODAS	5,60	5,73	5,80	5,86	5,93	5,99	6,12
OTKAR	352,17	361,17	365,33	370,17	374,33	379,17	388,17
OYAKC	22,71	23,33	23,63	23,95	24,25	24,57	25,19
PASEU	112,13	116,33	118,17	120,53	122,37	124,73	128,93
PATEK	17,86	18,13	18,27	18,40	18,54	18,67	18,94
PETKM	17,19	18,23	18,80	19,27	19,84	20,31	21,35
PGSUS	174,03	178,03	179,37	182,03	183,37	186,03	190,03
QUAGR	2,69	2,91	3,05	3,13	3,27	3,35	3,57
RALYH	124,10	133,80	138,40	143,50	148,10	153,20	162,90
REEDR	5,68	5,85	5,94	6,02	6,11	6,19	6,36
SAHOL	88,38	91,33	92,37	94,28	95,32	97,23	100,18
SASA	2,20	2,25	2,26	2,30	2,31	2,35	2,40
SISE	39,99	40,71	40,97	41,43	41,69	42,15	42,87
SKBNK	9,72	10,27	10,56	10,82	11,11	11,37	11,92
SOKM	57,40	59,35	60,10	61,30	62,05	63,25	65,20
TABGD	225,45	239,65	246,20	253,85	260,40	268,05	282,25
TAVHL	290,42	296,67	299,58	302,92	305,83	309,17	315,42
TCELL	103,87	107,37	108,53	110,87	112,03	114,37	117,87
THYAO	264,75	276,25	280,25	287,75	291,75	299,25	310,75
TKFEN	61,58	67,63	71,67	73,68	77,72	79,73	85,78
TOASO	277,17	287,67	291,33	298,17	301,83	308,67	319,17
TRALT	46,70	49,15	50,00	51,60	52,45	54,05	56,50
TRENJ	102,37	105,07	106,53	107,77	109,23	110,47	113,17
TRMET	135,73	141,63	144,07	147,53	149,97	153,43	159,33
TSKB	11,75	11,95	12,06	12,15	12,26	12,35	12,55
TSPOR	0,94	0,95	0,96	0,96	0,97	0,97	0,98
TTKOM	56,48	59,23	60,22	61,98	62,97	64,73	67,48
TTRAK	429,58	447,83	453,92	466,08	472,17	484,33	502,58
TUKAS	2,25	2,32	2,34	2,39	2,41	2,46	2,53
TUPRS	216,00	229,40	238,10	242,80	251,50	256,20	269,60
TUREX	6,26	6,62	6,77	6,98	7,13	7,34	7,70
TURSG	11,85	12,07	12,21	12,29	12,43	12,51	12,73
ULKER	115,27	117,57	118,73	119,87	121,03	122,17	124,47
VAKBN	33,37	34,55	35,07	35,73	36,25	36,91	38,09
VESTL	27,11	27,77	28,19	28,43	28,85	29,09	29,75
YEOTK	37,67	38,91	39,45	40,15	40,69	41,39	42,63

YKBNK	35,43	36,49	36,93	37,55	37,99	38,61	39,67
ZOREN	2,92	2,97	2,99	3,02	3,04	3,07	3,12

ÇEKİNCE

Global Menkul Değerler Araştırma Günlük Bülten 11