

BIST100 endeksinin güne negatif boşluklu bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Nisan vadeli BIST30 kontratı, Cuma akşam seansını 64 puan ekside kapattı.

BIST100 endeksinde 12.269-11.908 (USD 278-270) ve 11.605-11.540 seviyeleri destek olarak öne çıkmaktadır. Olası yukarı yönlü hareketlerde ise 13.148-13.202 ile 13.456 direnç, 13.718 seviyesi ise boşluk (gap) seviyesidir.

Global piyasalar oldukça zorlu bir haftayı geride bıraktı. Başkan Donald Trump ABD'nin amacının İran rejiminin koşulsuz teslimiyeti olduğunu belirtirken, ABD ve Israel'in yoğunlaşan hava saldırıları ve İran'ın devam eden misillemeleri bölgeyi ciddi şekilde etkilemeye devam etmekte ve bu durum küresel enerji arzı ve ticaret üzerindeki endişeleri artırmaktadır. Brent petrol fiyatı hafta sonunda %20 yükselirken, Mart ayında %55 yukarıda seyretnmekte ve bu durum arz yönlü şok ve enflasyonda yeniden canlanma endişelerini artırmaktadır.

Böyle bir ortamda ABD'de Şubat ayında tarım dışı istihdam, 60 bin artış beklentisine karşılık 92 bin azalmış, işsizlik oranı ise %4,4'e yükselmiştir. Bu gelişme global piyasalarda stagflasyon endişelerini artırmıştır. Piyasalar Haziran ayında Fed'den faiz indirimi ihtimalini %32 olarak fiyatlamaktadır.

Borsada açığa satış işlem yasağı, 13 Mart Cuma seans sonuna kadar devam edecektir.

Yurt içinde bilanço sezonu Çarşamba günü sona ererken, makroekonomik gündem Perşembe günü Para Politikası Kurulu toplantısına odaklanacaktır. TCMB son Enflasyon Raporu'nda, Mart-Nisan döneminde enflasyondaki ana eğilimin geçen yılın Kasım-Aralık seviyelerine yaklaşabileceğini belirtmişti. Ancak Ocak-Şubat döneminde beklenenden yüksek gelen enflasyon ve son jeopolitik gelişmeler ile petrol fiyatlarındaki artışın, enflasyon hedeflerinde sapmalara neden olabileceğini düşünüyoruz.

Petrol fiyatlarında 10 dolarlık bir artışın yıllık enflasyona yaklaşık 150 baz puan etkisi olduğu hesaplanmaktadır. Mart ayının başından bu yana Brent petrol fiyatı yaklaşık 40 dolar yükselmiştir.

Bu ortamda genel beklenti politika faizinin sabit tutulacağı yönündedir. Jeopolitik risklerin devam etmesi durumunda 22 Nisan tarihli PPK toplantısında da faiz indirimi gerçekleşmeme riski bulunduğunu düşünüyoruz ve TCMB'nin bir sonraki faiz indiriminin Haziran ayına sarkmasını bekliyoruz.

Bununla birlikte, enflasyon hedeflerinde olası bir değişiklik için bir sonraki Enflasyon Raporu 14 Mayıs tarihinde açıklanacaktır.

Bugün KLKİM (konsensüs: 2,9 milyar TL net satış, %22,0 FAVÖK marjı, 301 milyon TL net kâr) ve SOKM (konsensüs: 71,0 milyar TL net satış, %4,2 FAVÖK marjı, 78 milyon TL net kâr) finansal sonuçlarını açıklayacaktır. Salı günü BİMAS (konsensüs: 182,8 milyar TL net satış, %5,3 FAVÖK marjı, 4,2 milyar TL net kâr) finansallarını açıklayacaktır. Çarşamba günü ise sanayi şirketlerinin 4Ç25 konsolide finansalları için son gönderim tarihidir.

MPARK 4Ç25'te 1,28 milyar TL net kâr açıkladı (konsensüs: 1,45 milyar TL). Toplam hasılat yıllık bazda %4 artışla 14,2 milyar TL'ye ulaştı. Büyümeye özel sağlık sigortası segmenti katkıda bulundu. FAVÖK marjı 550 baz puan artışla %31,2'ye yükseldi ve beklentilerin 60 baz puan üzerinde gerçekleşti. Bu iyileşme hasta ve ödeme miksi ile gider optimizasyonundan kaynaklandı. Ayakta-yatan hasta dağılımı %49-%51 olarak gerçekleşti. Net borç yıllık bazda 5,1 milyar TL artarak 12,0 milyar TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 0,5'ten 0,8'e çıktı. Borçtaki artışta yeni hastane yatırımları etkili oldu.

AGHOL 4Ç25'te 2,26 milyar TL net zarar açıkladı (4Ç24: 3,68 milyar TL zarar). Konsolide satışlar yıllık bazda %13 artışla 162,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Ana operasyonlarda Bira, Meşrubat, Perakende ve Otomotiv segmentlerinin satış gelirleri yılın son çeyreğinde sırasıyla %11, %23, %8 ve %32 artarken, Tarım, Enerji ve Sanayi segmentlerinin satış gelirleri %59 daraldı. FAVÖK %20 artışla 12,8 milyar TL'ye ulaştı. Meşrubat segmenti disiplinli maliyet yönetimi, kaliteli büyüme odağı ve güçlü hacim artışı sayesinde FAVÖK büyümesine önemli katkı sağladı. Migros'un güçlü ciro performansına ek olarak, enerji ve tedarik zincirindeki verimlilik iyileşmeleri ve online operasyonların artan kârlılığı konsolide kârlılığı destekledi. Bira segmentinde ise nakit akış riskinden korunma işlemlerinin yarattığı düşük maliyet bazı ve artan kutu maliyetleri kârlılığı olumsuz etkiledi. Şirketin solo net borcu 3,25 milyar TL seviyesindedir.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %2,19 düşüş ile 12.793 puandan tamamladı.

DESTEK	12.269	11.908	11.605	11.540	
DİRENÇ	13.202	13.456	13.718	13.896	13.967

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
ASTOR	176,70	167,00	180,40 – 183,00 – 184,30 – 186,20
HALKB	43,40	41,66	44,18 – 44,94 – 46,06
TKNSA	25,76	24,32	26,22 – 26,46
EGGUB	100,00	98,00	105,40 – 111,60 – 115,00
ULUUN	7,34	6,88	7,65 – 7,74 – 8,06

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 06-03-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek	12 Aylık Hedef Değer	12 Aylık Getiri Potansiyel
AKBNK	74,05	85,17	73,10	73,10	86,70	93,50	108,00	46%
BIMAS	621,00	673,82	617,00	617,00	688,00	724,50	840,00	35%
GARAN	135,50	151,59	133,90	133,90	154,60	169,70	207,00	53%
KCHOL	187,20	203,40	186,20	186,20	197,40	229,10	280,00	50%
MGROS	571,00	647,13	565,50	565,50	666,00	698,50	830,00	45%
PGSUS	177,20	196,14	175,60	175,60	188,90	226,10	285,00	61%
SAHOL	90,00	100,81	90,00	90,00	98,15	115,00	150,00	67%
THYAO	276,75	306,54	276,00	276,00	295,25	352,50	400,00	45%

22 Günlük Hareketli Ortalama: Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

Haftalık En Düşük Seviye: Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir

Haftalık En Yüksek Seviye: Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

66 Günlük En Yüksek Seviye: Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

BIST30 Teknik Göstergeler

	Kapanış 06-03-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	74,05	85,17	73,10	73,10	86,70	93,50
AEFES	16,89	19,46	16,88	16,88	19,14	23,28
ASELS	333,50	318,07	318,00	283,00	350,00	350,00
ASTOR	176,70	180,40	167,00	149,00	186,20	197,40
BIMAS	621,00	673,82	617,00	617,00	688,00	724,50
DSTKF	1.730,00	1.390,07	1.348,00	767,50	1.730,00	1.730,00
EKGYO	20,96	23,56	20,84	20,84	23,10	27,12
ENKAI	89,60	97,94	89,60	89,60	99,80	104,70
EREGL	28,20	30,15	27,98	27,98	32,28	32,72
FROTO	108,50	116,62	105,70	105,70	113,00	135,40
GARAN	135,50	151,59	133,90	133,90	154,60	169,70
GUBRF	523,00	520,84	490,50	490,50	541,00	566,50
ISCTR	14,22	16,28	14,08	14,08	16,23	18,21
KRDMD	29,48	31,09	29,00	28,74	32,74	33,28
KCHOL	187,20	203,40	186,20	186,20	197,40	229,10
MGROS	571,00	647,13	565,50	565,50	666,00	698,50
PGSUS	177,20	196,14	175,60	175,60	188,90	226,10
PETKM	18,40	18,33	16,50	16,50	20,06	20,06
SAHOL	90,00	100,81	90,00	90,00	98,15	115,00
SASA	2,22	2,42	2,22	2,22	2,39	2,98
SISE	40,40	44,55	40,30	40,30	43,04	50,90
TAVHL	291,25	320,50	284,50	284,50	312,25	369,00
TOASO	290,00	316,08	289,00	289,00	314,00	349,50
TUPRS	258,00	228,18	218,50	212,50	263,75	263,75
TRALT	51,80	55,47	50,75	44,68	64,00	64,00
THYAO	276,75	306,54	276,00	276,00	295,25	352,50
TTKOM	59,10	67,15	58,50	58,50	66,60	75,65
TCELL	107,50	117,42	106,10	106,10	115,70	129,60
ULKER	115,80	125,95	115,80	115,80	122,60	141,70
YKBNK	35,36	40,35	35,12	35,12	41,74	44,50

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatirim](#)Twitter (X) [icbcyatirim](#)Instagram [icbcyatirim](#)LinkedIn [ICBC Yatirim](#)

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.