

BIST100 endeksinin güne negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Nisan vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında %-0,19 ile %0,84 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde %161,8 Fibonacci geri çekilme oranına karşılık gelen 12.704 seviyesi ile dolar bazında önemli olduğunu düşündüğümüz 12.442 (USD 282) ve 12.265 (USD 278) seviyeleri sonraki desteklerdir. Tepkilerin sınırlı kaldığı 13.150 ve 13.456 seviyeleri direnç, 13.718 seviyesi ise boşluk (gap) seviyesidir.

ABD Başkanı Trump, Hürmüz Boğazı'ndan geçen deniz ticaretine yönelik siyasi risk sigortası ve finansal garanti teminatı sağlanması yönünde talimat verdi. 85 doları gören Brent petrol, 80 doların altına gerileyerek 78 dolar seviyesine indi. Irak, Basra'daki Rumeyle sahasında petrol üretimini durdurdu (günlük yaklaşık 1,5 milyon varil).

Şubat ayında tüketici fiyat endeksi beklentilere paralel şekilde aylık %2,96 ve yıllık %31,53 arttı. Eylül ayından bu yana ilk kez yıllık enflasyon yükseldi. Beklendiği üzere, asgari ücret artışı Ocak-Şubat enflasyonuna doğrudan etki etti. Ocak 2024'te yapılan %49'luk artışın ardından Ocak-Şubat döneminde enflasyon %11,5 olurken, Ocak 2025'teki %30'luk artış sonrasında aynı dönemde enflasyon %7,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu yılki %27'lik artışın ardından Ocak-Şubat dönemi toplam enflasyonu %7,9 olmuştur.

Benzer şekilde, yıllık enflasyonun da asgari ücretten doğrudan etkilendiğini düşünüyoruz. 2024'te %49'luk zam sonrası enflasyon %44 artmıştı. 2025'te %30'luk zam sonrası enflasyon %31 artmıştı. Bu yılki %27'lik zam sonrasında piyasa beklentileri yıllık enflasyonun %25 civarında gerçekleşeceğine işaret etmektedir. TCMB'nin üst bant hedefi olan %21 seviyesine ulaşılabilmesi için yılın kalan sekiz ayında aylık enflasyonun ortalama %1,15 olması gerekmektedir. Bu durum, 2025'in aynı dönemine kıyasla yaklaşık 975 baz puan daha düşük kümülatif enflasyona işaret etmektedir.

Para Politikası Kurulu'nun bir sonraki toplantısı 12 Mart'ta gerçekleştirilecektir. Beklendiği gibi yüksek gelen Ocak-Şubat dönemi enflasyonunun ardından TCMB, enflasyonda ana eğilimin Mart-Nisan döneminde geçen yılın Kasım-Aralık seviyelerine yaklaşmasını beklediğini belirtmişti. Ancak son jeopolitik gelişmeler ve petrol fiyatlarındaki artış enflasyon hedeflerinde sapmalara neden olabilir. Petrolde 10 dolarlık bir artışın yıllık enflasyona yaklaşık 150 baz puan etkisi olduğu düşünülmektedir. Böyle bir ortamda genel beklenti politika faizinin sabit tutulacağı yönündedir. Gecelik Endeks Swapları da 12 Mart toplantısında faiz indirimi olmayacağına işaret etmektedir. Jeopolitik risklerin devam etmesi durumunda 22 Nisan tarihli PPK toplantısında da faiz indirimi gerçekleşmeme riski bulunduğu düşünüyoruz.

Faiz indirimleri açısından en önemli kriterlerden birinin, TCMB hedefleri ile hanehalkı ve reel sektör enflasyon beklentilerinin yakınsaması olduğu değerlendirilmektedir. TCMB'nin sektörel beklenti anketine göre hanehalkının %80'i önümüzdeki 12 ayda enflasyonun düşmesini beklememektedir (Ocak: %75). Reel sektörün girdi maliyetlerini yansıtan enflasyon beklentisi %32 seviyesinde olup mevcut yıllık enflasyonun üzerindedir.

CCOLA, 2025 yılında 14,1 milyar TL net kâr açıkladı (yıllık bazda %27 düşüş). Gelirler yıllık %4 artarken, bu artış %8'lik hacim büyümesinden kaynaklandı (Türkiye: %1 düşüş; yurtdışı: %14 artış). Su kategorisi hariç tutulduğunda Türkiye hacmi %4 arttı. Ortalama fiyatlar %4 gerilerken, bu düşüşün temel nedeni USD/TL kur artışının enflasyonun altında kalması oldu. Brüt kâr marjı Türkiye'deki maliyet baskılarına rağmen sınırlı da olsa iyileşirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı yıllık bazda yatay kaldı. Böylece FAVÖK marjı yıl genelinde %17,7 seviyesinde gerçekleşti (70 baz puan düşüş). Net borç yıllık bazda 8,2 milyar TL azalarak 25,6 milyar TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı 1,0x seviyesinden 0,8x seviyesine iyileşti. Yönetim, 2026 yılı için orta tek haneli hacim ve kutu başına gelir artışı ve yatay faaliyet kar marjı öngörmektedir.

DOHOL, 2025 yılında 1,8 milyar TL net kâr açıkladı (bir önceki yıl: 5,9 milyar TL). Yönetimin hesaplamasına göre net aktif değeri 2025 yılında yıllık %9 artarak 2,8 milyar USD'ye ulaştı. Bu artışta sigorta (Hepiyi) ve madencilik (Gümüştaş) iştiraklerinin güçlü performansı ve değerlendirme katkısı etkili oldu. Holding'in solo net nakit pozisyonu yıl sonunda 639 milyon USD seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 617 milyon USD; 2024 yıl sonu: 671 milyon USD). Yönetim, 2030 net aktif değer hedefini 4,0 milyar USD'den 4,5 milyar USD'ye yükseltti. Bu hedef, önümüzdeki beş yıl için USD bazında %9,7 bileşik yıllık büyüme oranına işaret etmektedir. Yönetim ayrıca 2026 yılına ilişkin beklentilerini paylaştı: GWIND için 950-1.000 GWh elektrik üretimi ve %65-70 FAVÖK marjı; Gümüştaş (madencilik) için %40'ın üzerinde gelir büyümesi ve %40-50 FAVÖK marjı; Hepiyi (sigorta) için 100-130 milyon USD yönetilen varlık hedefi.

4Ç25 bilanço sezonu kapsamında bugün finansal sonuçlarını açıklayacak şirketler: MGROS (beklenti: 103 milyar TL hasılat, %6,8 FAVÖK marjı, 777 milyon TL net kâr); PGSUS (beklenti: 799 milyon EUR hasılat, %18,1 FAVÖK marjı, 4 milyon EUR net kâr); SAHOL (beklenti: 412 milyon TL net kâr); THYAO (beklenti: 6,2 milyar USD ciro, %20,4 FAVÖK marjı, 570 milyon USD net kâr) ve TTKOM (beklenti: 63,2 milyar TL net satış, %39,9 FAVÖK marjı, 1,5 milyar TL net kâr).

Perşembe günü ise AEFES, AKSEN, PETKM (sabah seansı öncesinde) ve TCELL finansal sonuçlarını açıklayacaktır.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %3,09 düşüş ile 12.933 puandan tamamladı.

DESTEK	12.886	12.704	12.442	12.265	
DİRENÇ	13.456	13.718	13.896	13.967	14.190

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
KTLEV	39,28	37,54	40,20 – 41,46 – 42,72
PETKM	19,15	17,85	19,56 – 20,40 – 21,50

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 03-03-2026	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	78,90	87,70	78,05	78,05	93,50	93,50	108,00	37%
BIMAS	653,00	685,66	628,00	628,00	695,00	724,50	840,00	29%
GARAN	137,60	156,42	136,50	136,50	164,70	169,70	207,00	50%
KCHOL	189,10	208,35	187,30	187,30	212,20	229,10	280,00	48%
MGROS	632,00	664,22	611,00	610,50	673,00	698,50	830,00	31%
PGSUS	181,40	202,55	178,20	178,20	205,30	226,10	285,00	57%
SAHOL	92,00	104,00	91,60	91,60	107,20	115,00	150,00	63%
THYAO	287,00	315,97	282,25	282,25	316,25	352,50	400,00	39%

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 03-03-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	78,90	87,70	78,05	78,05	93,50	93,50
AEFES	18,55	20,00	17,71	17,71	20,30	23,28
ASELS	322,25	310,04	303,75	283,00	347,00	347,00
ASTOR	175,50	181,30	174,30	149,00	197,40	197,40
BIMAS	653,00	685,66	628,00	628,00	695,00	724,50
DSTKF	1.510,00	1.254,69	1.334,00	767,50	1.567,00	1.567,00
EKGYO	21,72	24,36	21,58	21,58	24,96	27,12
ENKAI	93,10	99,75	93,00	92,80	104,40	104,70
EREGL	29,14	30,50	29,14	26,84	32,72	32,72
FROTO	108,50	119,23	106,30	106,30	121,00	135,40
GARAN	137,60	156,42	136,50	136,50	164,70	169,70
GUBRF	517,50	524,86	500,00	435,00	550,00	566,50
ISCTR	14,83	16,86	14,81	14,81	17,53	18,21
KRDMD	29,54	31,35	29,50	27,70	32,98	33,28
KCHOL	189,10	208,35	187,30	187,30	212,20	229,10
MGROS	632,00	664,22	611,00	610,50	673,00	698,50
PGSUS	181,40	202,55	178,20	178,20	205,30	226,10
PETKM	19,15	18,21	16,50	16,50	19,56	19,56
SAHOL	92,00	104,00	91,60	91,60	107,20	115,00
SASA	2,28	2,48	2,27	2,27	2,51	3,00
SISE	41,20	45,96	40,54	40,54	46,72	50,90
TAVHL	293,75	330,53	285,00	285,00	327,00	369,00
TOASO	302,50	324,36	294,00	294,00	331,50	349,50
TUPRS	235,00	222,44	212,50	212,50	239,80	248,40
TRALT	52,80	56,13	52,80	44,68	64,00	64,00
THYAO	287,00	315,97	282,25	282,25	316,25	352,50
TTKOM	63,95	69,20	63,55	63,35	71,90	75,65
TCELL	113,30	120,10	108,10	108,10	122,20	129,60
ULKER	117,10	129,28	117,10	117,10	130,80	141,70
YKBNK	37,08	41,51	37,02	37,02	44,50	44,50

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook [ICBC Yatırım](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatırım](#)

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.