

BIST100 endeksinin güne negatif bir açılışla başlamasını bekliyoruz. Nisan vadeli BIST30 kontratı akşam seansında %-0,89 ile %-0,01 aralığında işlem gördü.

BIST100 endeksinde 12.943 boşluk seviyesi olup, 12.824 ilk destek seviyesidir. 12.448 (USD 282) ve 12.271 (USD 278) seviyeleri sonraki destekler olarak öne çıkmaktadır. Yukarı yönlü hareketlerde ise 13.456 direnç, 13.718 seviyesi ise boşluk (gap) seviyesidir.

Bugün ABD'de Perakende Satışlar (beklenti: %-0,4), İşsizlik Oranı (beklenti: %4,4; önceki: %4,3) ve Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 60-125 bin; önceki: 130 bin) verileri yayımlanacaktır. Şubat ayında zayıf gelen perakende satış verilerinin ardından Fed'in bu yılki ilk faiz indirimine ilişkin beklentiler Temmuz ayına ötelenmişti. Fed'in faiz kararı 18 Mart tarihinde açıklanacak olup, vadeli işlemlerde %97 olasılıkla faizin sabit kalacağı fiyatlanmaktadır.

Yurt içinde bilanço sezonu önümüzdeki hafta Çarşamba günü sona ererken, makro ekonomik gündem Perşembe günü Para Politikası Kurulu toplantısına odaklanacaktır. Son Enflasyon Raporu'nda TCMB, enflasyonda ana eğilimin Mart-Nisan döneminde geçen yılın Kasım-Aralık seviyelerine yaklaşmasını beklediğini belirtmişti. Ancak beklediği gibi yüksek gelen Ocak-Şubat enflasyonunun ardından son jeopolitik gelişmeler ve petrol fiyatlarındaki artışın enflasyon hedeflerinde sapmalara neden olabileceğini düşünüyoruz. 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 bulunduğunu düşünüyoruz.

TCMB'nin enflasyon hedeflerinde olası bir değişiklik için bir sonraki Enflasyon Raporu 14 Mayıs tarihinde açıklanacaktır. TCMB'nin kendi düzenlediği Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre bu rapor öncesinde Nisan ayı itibarıyla yıllık enflasyonun %29,4 seviyesinde olması beklenmektedir. Bu da 2025 yıl sonu enflasyonuna göre yaklaşık 150 baz puanlık bir iyileşmeye işaret etmektedir.

AEFES, 4Ç25'te 3,1 milyar TL net zarar açıklamıştır. Bu sonuç, 603 milyon TL net kâr beklentisinin oldukça altında kalmıştır. Konsensüs tahminleri geniş bir aralıkta yer alırken en düşük tahmin 1,1 milyar TL zarar seviyesindeydi. Şirket 4Ç24 döneminde Rusya hariç proforma bazda 2,1 milyar TL net zarar açıklamıştı. Yıl genelinde ise proforma bazda net kâr yıllık %35 gerilemiştir. 4Ç25'te gelirler yıllık %19 artmıştır. Bira segmentinde hacim %0,6 artarken, meşrubat segmenti (CCI) %5,4 büyümeye kaydetmiştir. Gürcistan hariç tüm bira operasyonlarında hacim artışı görülmüştür. Fiyat artışları sayesinde bira segmenti gelirleri yıllık %11 artmıştır. CCI ise %23 gelir büyümesi kaydetmiştir. Konsolide brüt marj 380 baz puan iyileşmiştir. Bira segmentinde özellikle Türkiye bira operasyonlarında yüksek ambalaj maliyetleri nedeniyle marjlar 680 baz puan daralırken, CCI tarafında 720 baz puanlık iyileşme bu düşüşü telafi etmiştir. Bira Grubu FAVÖK marjı 540 baz puan daralarak %5,8'e gerilemiştir. Buna karşılık CCI tarafında 660 baz puanlık güçlü iyileşme görülmüş ve konsolide FAVÖK marjı %12,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak bu oran konsensüs beklentisinin 180 baz puan altında kalmıştır. Net borç 55,4 milyar TL seviyesinde olup, FAVÖK'e oranı 1,4x'tir. Bira Grubu'nda ise net borç/FAVÖK oranı 4,0x seviyesindedir. Şirket yönetimi 2026 yılı için bira hacimlerinde düşük tek haneli büyüme, meşrubat hacimlerinde orta tek haneli büyüme, konsolide gelirlerde düşük tek haneli büyüme ve FAVÖK marjında yıllık bazda yatay seyir beklemektedir.

Turkcell, 4Ç25'te 3,58 milyar TL net kar açıkladı; bu rakam, 3,78 milyar TL'lik beklentinin hafif altında kaldı. Gelirler yıllık bazda %7, FAVÖK ise %12 arttı. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,8 puan artarak %41,2'ye yükseldi. 2025 gelir büyümesi ve FAVÖK marjı şirketin öngörüsünün hafif üzerinde gerçekleşti. Net borç/FAVÖK 0,14x ile bir önceki çeyreğe göre hafif geriledi. Şirket, 2026 yılı için %5-7 gelir büyümesi, %40-42 FAVÖK marjı ve %25 yatırım harcaması/satış oranı öngörüyor.

4Ç25 bilanço sezonu bugün MPARK ile devam edecektir (konsensüs: 14,0 milyar TL net satış, %30,6 FAVÖK marjı, 1,4 milyar TL net kâr).

Pazartesi günü KLKIM (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), Salı günü BIMAS (konsensüs: 182,8 milyar TL net satış, %5,3 FAVÖK marjı, 4,2 milyar TL net kâr) finansal sonuçlarını açıklayacaktır. Çarşamba günü ise sanayi şirketlerinin 4Ç25 konsolide finansalları için son gönderim tarihidir.

BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri

BIST100 günü %1,05 yükseliş ile 13.079 puandan tamamladı.

DESTEK	12.824	12.704	12.448	12.271	
DİRENÇ	13.456	13.718	13.896	13.967	14.190

HİSSE	KAPANIŞ	DESTEK	DİRENÇ
DOHOL	20,18	19,42	20,52 – 21,32 – 21,68
ASELS	345,00	330,00	350,00 – 364,92 – 393,92
OYAKC	23,92	23,58	24,28 – 24,72 – 24,88 – 25,22 – 25,50
YKBK	37,38	36,82	37,86 – 38,16 – 38,64 – 39,20 – 39,52
CIMSA	48,68	47,50	50,15 – 51,80 – 52,00
GARAN	140,20	138,60	141,80 – 143,00 – 144,00 – 146,20 – 148,20

Model Portföy Teknik Göstergeler

Hisse	Kapanış 05-03-2026	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	79,60	86,26	77,70	77,70	93,50	93,50	108,00	36%
BIMAS	645,00	679,47	628,00	628,00	688,00	724,50	840,00	30%
GARAN	140,20	153,33	136,30	136,30	164,70	169,70	207,00	48%
KCHOL	192,50	205,22	187,10	187,10	207,10	229,10	280,00	45%
MGROS	601,50	655,00	601,00	601,00	670,00	698,50	830,00	38%
PGSUS	180,70	198,41	178,20	178,20	204,20	226,10	285,00	58%
SAHOL	93,40	102,02	90,95	90,95	105,70	115,00	150,00	61%
THYAO	284,25	310,11	282,00	282,00	314,00	352,50	400,00	41%

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 05-03-2026	22 Günlük Hareketli Ort.	Haftalık En Düşük	22 Günlük En Düşük	Haftalık En Yüksek	66 Günlük En Yüksek
AKBNK	79,60	86,26	77,70	77,70	93,50	93,50
AEFES	18,75	19,74	17,71	17,71	19,59	23,28
ASELS	345,00	315,88	307,50	283,00	350,00	350,00
ASTOR	173,50	180,39	167,00	149,00	192,00	197,40
BIMAS	645,00	679,47	628,00	628,00	688,00	724,50
DSTKF	1.673,00	1.343,07	1.348,00	767,50	1.688,00	1.688,00
EKGYO	21,62	23,85	21,30	21,30	24,60	27,12
ENKAI	93,20	98,74	91,80	91,80	104,40	104,70
EREGL	28,88	30,31	28,48	28,40	32,72	32,72
FROTO	111,40	117,53	105,70	105,70	119,60	135,40
GARAN	140,20	153,33	136,30	136,30	164,70	169,70
GUBRF	501,50	520,83	490,50	490,50	550,00	566,50
ISCTR	14,98	16,50	14,67	14,67	17,53	18,21
KRDMD	30,64	31,23	29,00	28,74	32,98	33,28
KCHOL	192,50	205,22	187,10	187,10	207,10	229,10
MGROS	601,50	655,00	601,00	601,00	670,00	698,50
PGSUS	180,70	198,41	178,20	178,20	204,20	226,10
PETKM	19,38	18,33	16,50	16,50	19,73	19,73
SAHOL	93,40	102,02	90,95	90,95	105,70	115,00
SASA	2,28	2,44	2,27	2,27	2,47	3,00
SISE	41,22	45,05	40,54	40,54	46,40	50,90
TAVHL	302,50	324,39	284,50	284,50	327,00	369,00
TOASO	295,00	318,86	289,00	289,00	325,00	349,50
TUPRS	246,80	225,19	212,50	212,50	247,50	248,40
TRALT	50,85	55,67	50,75	44,68	64,00	64,00
THYAO	284,25	310,11	282,00	282,00	314,00	352,50
TTKOM	61,20	67,97	61,00	61,00	71,90	75,65
TCELL	109,70	118,45	108,10	108,10	121,80	129,60
ULKER	119,90	127,20	116,10	116,10	129,00	141,70
YKBNK	37,38	40,82	36,46	36,46	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.