

## PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Piyasalar bardağın dolu tarafını görmeye devam ediyor

Petrol fiyatlarında yükseliş, tahvil ve hisse senetlerinde sınırlı kayıp ile güne başlıyoruz. ABD ve İran'ın Türkiye'nin de dahil olduğu araçlar vasıtasıyla birbirlerine sunduğu barış şartlarında bir ilerleme sağlanamadı.

Başkan Trump'ın İran'ın elektrik alt yapısını vurmaya beş gün ertelemesi ve görüşmelerin iyi gittiği açıklaması yüzeyde ateşkes sinyali gibi görünse de, sahadaki durum hesaplı bir zaman kazanma stratejisine işaret ediyor.

Başkan Trump sakinleştirici mesajlarıyla piyasaları sakinleştirirken, ABD'nin amfibi hücum gemisi Tripoli 2.200 deniz piyadesi ile bölgeye doğru ilerliyor. ABD silahların gölgesinde kendi istediği anlaşmaya İran'ı zorlamak istiyor.

Karşılıklı tehditlere rağmen piyasalar kademeli olarak sönümlenecek bir savaşı fiyatlıyor. 100 doların üzerinde kalan Brent petrol Mart ve Nisan aylarında enflasyonu geçici olarak yukarı çekecek ama Hürmüz Boğazının Nisan sonuna kadar açıldığı baz senaryoda küresel ekonomide sert inişe yol açması beklenmiyor. ABD, Avrupa piyasalarının gün içi gelen negatif haber akışına rağmen günü pozitif alanda kapatması teknik olarak iyi bir sinyal.

Borsa İstanbul barış görüşmelerine sınırlı tepki verdi. Endeks gün içi 13.100 seviyesini denedikten sonra psikolojik olarak önemli 13.000 seviyesinin altında kapandı. Yüklü bir sipariş alan Astor günün yıldızıydı. Banka ve havacılık gibi spn dönemde çok dayak yiyen sektörler toparlanırken, Aselsan, Tüpraş gibi savaş döneminde yükselen hisseler negative ayrıştı. Analist toplantısında verilen mesajlar Migros'ta yükselişi tetiklerken, Bim de harekete katıldı.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da negatif bir açılışa işaret ediyor. Piyasa barış görüşmeleri ile kara harekatı arasında sıkışmış durumda. Rezervlerdeki gerileme piyasayı baskılayan diğer bir neden. Banka ve havacılık hisseleri endekse göre negatif ayrışabilir. İskontolu satış sonrası Tüpraş'da sınırlı baskı görülebilir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 12.750 ve 13.100.

Hareketli olmasını beklediğimiz hisseler: Enerjisa, Migros.

| Piyasa Rakamları Tablosu                                   | BIST Rakamları(TRY) |         |          | MSCI Rakamları |         | Tahvil Piyasası |           | Para Piyasası |         |         | Piyasa Tahminleri |        |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------|----------|----------------|---------|-----------------|-----------|---------------|---------|---------|-------------------|--------|
|                                                            | BIST-100            | Hacim   | Yabancı% | EM             | Türkiye | Gösterge        | 10 Yıllık | US\$/TRY      | EUR/TRY | Sepet   | Is Yat.Tah.       | F/K    |
| Kapanış                                                    | 12,964              | 246,724 | 36.08    | 1473           | 335     | 41.73           | 33.84     | 44.3535       | 51.4545 | 47.8226 | 2025              | 15.35% |
| 1 Gün Δ                                                    | ▲ 0.3%              | ▲ 4.1%  | 0.0 bps  | ▲ 2.0%         | ▼ -0.4% | -69 bps         | -1.38 bps | ▲ 0.0%        | ▲ 0.1%  | ▲ 0.2%  | 2026              | 11.54% |
| 1AylıkΔ                                                    | ▼ -7.0%             | ▲ 2.6%  | -0.7 bps | ▼ -6%          | ▼ -6.7% | 540 bps         | 3.38 bps  | ▲ 1.3%        | ▲ 0.1%  | ▼ -0.2% | 2027              | 9.55%  |
| BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket |                     |         |          |                |         |                 |           |               |         |         |                   |        |
| En İyi 5 (%)                                               | RALYH               |         |          | 10% ASTOR      |         | 9% EUPWR        |           | 8% TAVHL      |         |         | 5% OBAMS          |        |
| En Kötü 5 (%)                                              | ASELS               |         |          | -4% TUPRS      |         | -3% REEDR       |           | -3% PETKM     |         |         | -3% MIATK         |        |
| Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)                                 | THYAO               |         |          | 19584 ASTOR    |         | 18412 TUPRS     |           | 8281 ASELS    |         |         | 8225 AKBNK        |        |
|                                                            |                     |         |          |                |         |                 |           |               |         |         | 7724              |        |

**Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri****SEK**

Şirket, Güneydoğu Avrupa Fonu (EFSE) ile sürdürülebilir tarım ile KOBİ ve küçük işletmelerin finansmanında kullanılmak üzere 50 milyon avro tutarında kredi anlaşması imzaladığını açıkladı.

**TRCAS**

Şirket, 25.03.2026 tarihli yönetim kurulu kararıyla Mersin’de 577.000 m<sup>3</sup> depolama kapasiteli akaryakıt depolama terminali ATAŞ’taki %6,02 hissesini ve ATAŞ nezdindeki Ortak İşletme Sözleşmesi kapsamında bilançosunda yer alan varlıklarını, %30 ortağı olduğu Shell & Turcas Petrol A.Ş.’ye 4.900.000 ABD doları bedelle satma kararı aldığını bildirdi.

**FORTE**

Şirket, Askeri Fabrika ve Tersane A.Ş. (ASFAT) tarafından “Yapay Zeka Model Eğitimi Sistemi İçin Malzeme Alımı” kapsamında KDV hariç 1.486.000 ABD doları tutarında sipariş aldığını bildirdi.

**YEOTK**

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Reap Batarya Teknolojileri A.Ş. ile Endoks Enerji A.Ş. arasında 1C ve 0,5C şarj-deşarj oranlarına sahip enerji depolama ünitelerinin üretimi için 15.938.617 ABD doları tutarında sözleşme imzaladığını, Endoks Enerji A.Ş. uhdesinde sözleşme bedelinin 31.146.246 ABD dolarına kadar artırılmasına yönelik opsiyon bulunduğunu ve üretimin İstanbul Tuzla’daki fabrikada yapılacağını bildirdi.

## Migros

Kapanış (TL) : 604.5 - Hedef Fiyat (TL) : 931.65 - Piyasa Deg.(TL) : 109447 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 50

MGROS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 54.12 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



## Migros (MGROS TI) – 2026 Capital Markets Day Öne Çıkanlar

2026 Capital Markets Day kapsamında Migros yönetimi, şirketin Türkiye'nin lider omnichannel tüketici platformu olma yönündeki uzun vadeli vizyonunu daha net bir şekilde ortaya koydu. Etkinlikte ayrıca 2030 hedefleri paylaşılırken, yapısal yatırım hikayesini destekleyen çeşitli veri noktaları sunuldu.

Uzun vadeli çerçevede iddialı kalmaya devam ediyor. Yönetim, nakit yaratımını artırmaya, sermaye verimliliğini iyileştirmeye ve yüksek marjlı yan iş kollarından elde edilen gelirlerin monetizasyonuna daha fazla odaklanırken, ana iş kolunda pazar payı kazanımını sürdürmeyi hedefliyor. Bununla birlikte, zorlu makroekonomik ortam ve rekabetçi dinamikler nedeniyle marj genişlemesi konusunda temkinli bir duruş sergilendi.

Yönetimin ana mesajı, Türkiye'de perakendenin dijitalleşme, kolaylık odaklı tüketim, enflasyon kaynaklı alışveriş davranışları ve ekosistem monetizasyonunun artan önemi ile yeniden şekillendiği yönünde oldu.

2026 beklentileri (teyit edildi):

Reel ciro büyümesi: %5–7

Yeni mağaza açılışları: 180–200

Yatırım harcaması / satışlar: %2.5–3.0

FAVÖK marjı: %6–7

Düzeltilmiş FAVÖK marjı (vade farkı giderleri ve UMS-29 hariç): %4–5

2027–2030 hedefleri:

Ciro büyümesi: yüksek tek haneli reel CAGR

Satış alanı büyümesi: yıllık %2.5–3.0

Yatırım harcaması / satışlar: ~%2.5

FAVÖK marjı: en az +100 baz puan iyileşme

Migros, sermaye tahsisinde stratejik bir değişime işaret ederek, gelecekteki yatırımların fiziksel büyümeden ziyade teknoloji odaklı olacağını belirtti. Planlanan yatırım harcamaları; otomasyon, dijital sistemler, operasyonel verimlilik ve retail media altyapısına yönlendirilecek. Bu yatırımların daha ölçeklenebilir, daha az sermaye yoğun ve marjlar ile getiriler açısından daha destekleyici olması beklenirken, uzun vadede ROIC iyileşmesi (2025: %15) açısından kritik bir rol oynaması öngörülmüyor.

Yönetim, taze ürün kategorileri ve dikey entegrasyonu önemli rekabet avantajları olarak öne çıkardı. Güven, kalite ve erişilebilirliğin kritik olduğu bir pazarda, Migros'un taze meyve-sebze, et ve hazır yemek kategorilerindeki yetkinlikleri yapısal bir avantaj sağlıyor. Bu kategoriler yüksek frekanslı ve kolay taklit edilemeyen yapılarıyla, şirketin pazar payı kazanımını sürdürmesini destekliyor. Ayrıca yönetim, pazarın %50'den fazlasının hala organize olmadığını ve özellikle sağlık bilincindeki artışın bu kategorilerde yapısal büyümeyi desteklediğini vurguladı. Yönetim, online iş kolunu ayrı bir büyüme alanı değil, ana iş modelinin ayrılmaz bir parçası olarak konumlandırıyor. Migros'un online büyümesi, hacim artışının ötesinde yapısal olarak güçlü bir ekonomik model ile destekleniyor. Hibrit mağazalar, yalnızca fiziksel mağazalara kıyasla %35 daha yüksek sepet büyüklüğü, ~200 baz puan daha yüksek brüt marj, ~20 baz puan daha düşük fire ve 9 gün daha düşük stok gün sayısı sunuyor.

2030 tahmini e-ticaret payı: %27.5 (2025: %21)

Fintech:

MoneyPay, müşteri bağlılığını ve monetizasyonu artıran önemli bir stratejik alan olarak öne çıkıyor. Ölçek olarak henüz sınırlı olsa da, müşteri sadakati, cüzdan payı ve ödeme penetrasyonunu artırarak ekosistemi güçlendiriyor. Orta vadede, yüksek marjlı ve ölçeklenebilir gelir katkısı sağlaması bekleniyor.

Net kar marjına katkı:

2025: +9 baz puan

2030: +30–35 baz puan

Retail Media:

Bir diğer önemli tema ise Migros'un retail media ve veri platformuna dönüşümü oldu. Geniş mağaza trafiği, güçlü uygulama kullanımı ve zengin müşteri verisi sayesinde Migros, hedefli reklam, marka kampanyaları ve dijital medya satın alması sunabiliyor. Bu alan, güçlü maliyet/etki yüksek marjlı bir gelir kalemi olarak öne çıkıyor. Sermaye içinde gelir çeşitliliğini ve yüksek kaliteyi artırıyor.

## Koç Holding

Kapanış (TL) : 186.7 - Hedef Fiyat (TL) : 289.17 - Piyasa Deg.(TL) : 473452 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 164.18

KCHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 54.88 Analist: oacikalın@isyatirim.com.tr



## TUPRS Paylarının Satışı

Koç Holding, Tüpraş'ın çıkarılmış sermayesinin yaklaşık %2,1'ine tekabül eden toplam 40.000.000 TL nominal değerli A grubu payın hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle, yurt içinde ve yurt dışında yerleşik kurumsal yatırımcılara satışının pay başına 233 TL bedel üzerinden toplam 9,32 milyar TL karşılığında gerçekleştiğini açıkladı. İşlem fiyatı, TUPRS'inünkü kapanış fiyatına göre yaklaşık %7 iskontoya işaret ediyor. Gelen talebe istinaden satışa konu olan hisse adedi 30mn'dan 40mn'a artırıldı. İşlemin kapanışını takiben, Holding'in Tüpraş'taki doğrudan pay oranı %4,3 olacak ve Tüpraş'ın halka açıklık oranı %48,9'a yükselecek. Böylece, Koç Holding Tüpraş sermayesinin %50,7'sini, doğrudan sahip olduğu %4,3'lük pay ve bağlı ortaklığı Enerji Yatırımları A.Ş.'nin sahip olduğu %46,4'lük pay vasıtasıyla kontrol etmeye devam edecek. İşlem sonucunda Holding'e yaklaşık 210mn Dolarlık bir nakit girişi olacak. Holding'in solo net nakit pozisyonu 4Ç25 sonu itibarıyla 815mn Dolar seviyesindeydi. Hafif pozitif.

## Akfen Yenilenebilir Enerji

Kapanış (TL) : 21.46 - Hedef Fiyat (TL) : 27.14 - Piyasa Deg.(TL) : 25687 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.79

AKFYE TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 26.45 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr



## Akfen Holding AKFYE Pay Satışı

Akfen Holding, Akfen Yenilenebilir'in çıkarılmış sermayesinin %10'una tekabül eden paylarını borsada işlem gören niteliğe dönüştürülmesi için SPK'ye başvuruda bulunduğunu açıkladı. Hafif Negatif.

## İş GYO

Kapanış (TL) : 20.78 - Hedef Fiyat (TL) : 29.8 - Piyasa Deg.(TL) : 19923 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.4



ISGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 43.41 Analist: btanes@isyatirim.com.tr

## İş GYO: Varlık Alımı

İş GYO, Yönetim Kurulu'nun 25.03.2026 tarihli kararı çerçevesinde; Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin mülkiyetinde olan İstanbul ili, Beyoğlu ilçesi, Bereketzade Mahallesi, 152 ada, 11 numaralı parselde kayıtlı olan Kuledibi Binası'nın 500.000.000 TL (KDV hariç) bedelle satın alınmasına karar verildiğini açıkladı. İlgili satın alma tutarının şirketin 4Ç25 itibarıyla toplam yatırım amaçlı gayrimenkul değerine oranı %1,1. Nötr.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Artış Potansiyeli > %25       | : AL , |
| %10 < Artış Potansiyeli < %25 | : TUT, |
| Artış Potansiyeli < %10       | : SAT, |