

Borsa İstanbul'da Satış Baskısı Sürüyor...

- Küresel piyasalarda dün fiyatlamaların ana belirleyicisi Orta Doğu'da tırmanan gerilim olmaya devam etti. ABD-İsrail ve İran arasındaki sıcak çatışmanın sürmesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki geçişlerin aksadığına yönelik haber akışı risk iştahını küresel ölçekte zayıflattı. Enerji arzının önemli bir bölümünün bu hat üzerinden taşınması nedeniyle boğazın beklenenden daha uzun süre kapalı kalması ihtimali petrol piyasasında arz endişelerini artırırken Brent petrol 2020 yılından bu yana en sert yükselişlerinden birini gerçekleştirerek varil başına 82 dolar seviyesine yaklaştı. Jeopolitik risklerin yeniden gündemin merkezine yerleşmesiyle birlikte Asya ve Avrupa borsalarında satışlar öne çıkarken ABD tarafında majör endeksler gün içi dip seviyelerinden bir miktar toparlansa da günü düşüşle tamamladı. S&P 500 %0,94, Nasdaq %1,02 ve Dow Jones %0,83 değer kaybetti. Asya tarafında satış baskısı daha net hissedilirken, geçen yıl güçlü performansıya öne çıkan Güney Kore borsasında KOSPI endeksinde yaklaşık %12'lik sert bir düşüş yaşandı. Diğer yandan, piyasalarda Fed'in bu yılki faiz indirimi patikasına ilişkin beklentilerin zayıflaması tahvil tarafında satışları beraberinde getirirken ABD tahvil getirilerinde yükseliş izlendi. Artan belirsizlik ortamında güvenli liman talebi dolar endeksini desteklerken değerli metallerde gün içinde sert fiyat hareketleri görüldü. Öte yandan ABD Başkanı Trump'ın yaptığı açıklamalar da piyasaların yönü üzerinde etkili oldu. Trump, İran'a karşı yürütülen askeri operasyonların henüz ilk aşamada olduğunu ve büyük dalganın henüz gelmediğini ifade ederken, Hürmüz Boğazı'ndaki tanker trafiğinin güvenliği için ABD donanmasının devreye girebileceğine yönelik mesajlar verdi.
- Borsa İstanbul'da jeopolitik gerginlikler eksenindeki düşüş geride bıraktığımız günde de devam etti. Endeks günü %3,09 düşüşle 12.933 puan seviyesinden tamamlayarak 13,000 seviyesinin üzerinde de kalıcılık sağlayamadı. Bankacılık endeksi %5,51 düşüşle endekste ki satışların derinleşmesine öncülük ederken, bankacılık hisselerinde son 1 haftadaki değer kaybı %13'e ulaştı. Katılım 100 endeksi ise %1,75 geriledi. Brent petroldeki fiyat artışları sürerken, sektörel bazda Kimya Petrol Plastik endeksi pozitif ayrışarak %2,2 değer kazandı. Bu kapsamda Tüpraş %4,54, Petkim ise %7,28 artış gösterdi. Geride bıraktığımız günde endeksten yaklaşık 4,6 milyar TL para çıkışı gerçekleşirken, Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 251 puan seviyesine yükselerek risk iştahındaki sert düşüşü ortaya koydu. Tahvil piyasasında ise satış baskıları devam etti. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %0,99, %1,03 ve %1,36 yükseldi. **TLREF %39,93 ve fonlama maliyeti %39,35 seviyesinde gerçekleşirken, net fonlama 812,8 milyar TL fazla verdi.**
- TÜİK verilerine göre Şubat 2026'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %2,96 artarken, yıllık enflasyon %31,53 seviyesine yükseldi. Söz konusu gerçekleşme, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak %3,39 olan beklentimizin altında kalırken, aylık %3 artış öngören piyasa konsensüsüne paralel gerçekleşti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise aylık %2,43 artışla %27,56'ya **çıkıttı.**

Ne Bekliyoruz...

- Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler, yerel varlık fiyatlamaları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. ABD-İran hattında çatışmaların sürmesi ve özellikle Hürmüz Boğazı'nda yaşanan kesintiler, petrol ve sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) fiyatlarında yukarı yönlü hareketleri beraberinde getiriyor. Enerji fiyatlarındaki yükselişin kalıcı hale gelmesi durumunda, küresel enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü; büyüme görünümünde ise aşağı yönlü revizyonların gündeme gelmesi muhtemel görünüyor. Türkiye ekonomisi açısından da enerji fiyatlarındaki artışın belirgin makroekonomik etkiler doğurabileceğini değerlendiriyoruz. Ham petrol fiyatında 10 dolarlık artışın, 12 ay içerisinde yıl sonu enflasyonu yaklaşık 1,6 puan; cari açığı ise 2,6 milyar dolar artırabileceği hesaplanıyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yapılan etki analizlerine göre hafta içinde yeniden "eşel mobil" sistemine geçilebileceği değerlendiriliyor. Söz konusu sistem, uluslararası petrol fiyatları ve döviz kuru artışlarının akaryakıt pompa fiyatlarına yansımaları ÖTV üzerinden dengelemeyi amaçlıyor. Bu uygulamanın devreye alınması, enerji fiyatlarının enflasyon üzerindeki doğrudan etkisini sınırlayarak beklentilerde kısmi bir iyileşme sağlayabilir. Ancak ÖTV gelirlerindeki olası azalışın bütçe açığı üzerinde yukarı yönlü risk oluşturabileceğini de not etmek gerek. Eşel mobil sistemi en son 17 Mayıs 2018'de yürürlüğü konmuş, 2021 yılının son çeyreğinde uygulamadan kaldırılmıştır. **Şubat ayı TÜFE verisi sonrasında yıl sonu enflasyon beklentimizi %22,3'ten %24,1'e; politika faizi beklentimizi ise %28'den %31'e revize ediyoruz. 12 Mart'taki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinin %37 seviyesinde sabit bırakılmasını bekliyoruz.** Mevcut görünümde, enflasyon dinamikleri ve jeopolitik riskler dikkate alındığında faiz indirim patikasının ötelenebileceği bir çerçeve oluşuyor. Kısa vadede piyasalarda dalgalı seyrin korunmasını bekliyoruz. ABD-İran hattındaki gelişmelerin seyri, enerji fiyatlamaları ve makro beklentiler; TÜFE, cari denge ve TCMB'nin faiz politikası açısından belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Makro veri tarafında bugün reel efektif döviz kuru izlenecek. 4Ç25 bilanço dönemi kapsamında seans sonrası Türk Hava Yolları ve Pegasus'un finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz
- Teknik görünümde, 13.000 psikolojik eşiğinin altında kalıcılığın sürmesi halinde endekste satış baskısının artabileceğini düşünüyoruz. Aşağı yönlü hareketlerde 12.800 ve 12.550 seviyeleri ilk önemli destek noktaları olarak öne çıkıyor. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 13.000 ve 13.150 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.
- Yeni güne küresel piyasalar jeopolitik risklerin gölgesinde başlarken ABD vadeli satıcı, Avrupa vadeli alıcı sınırlı alıcılı, Asya borsalarında ise satış baskısı öne çıkıyor. Özellikle Güney Kore'de KOSPI endeksinde son günlerde yaşanan sert düşüşler ve devre kesicinin devreye girmesi, yatırımcıların jeopolitik riskler karşısında pozisyonlarını hızla azaltmaya başladığını gösteriyor. Enerji ithalatına daha bağımlı olan ve teknoloji hisselerinin ağırlıkta olduğu Japonya, Güney Kore ve Tayvan gibi piyasalarda satış baskısının daha net şekilde hissedilmesi de dikkat çekiyor. Küresel piyasalarda kısa vadeli yön büyük ölçüde enerji fiyatlarının seyrine ve Orta Doğu'daki gelişmelere bağlı kalmaya devam ediyor. Hürmüz Boğazı'nda enerji sevkiyatına yönelik risklerin sürmesi ve petrol fiyatlarının son yükselişin ardından yüksek seviyelerde kalmaya devam etmesi enflasyon beklentilerinin yeniden yukarı yönlü revize edilmesine neden oluyor. Bu durum, ABD tarafında faiz indirimi beklentilerinin yeniden sorgulanmasına yol açarken, tahvil getirilerinde ise yukarı yönlü baskıyı artırıyor. Bu ortamda küresel borsalarda risk iştahının zayıf kalmaya devam ettiği görülürken piyasalarda oynaklığın yüksek seyretmesi ve fiyatlamaların büyük ölçüde jeopolitik haber akışına duyarlı kalmasını bekliyoruz. Enerji fiyatlarında olası bir geri çekilme kısa vadede sınırlı tepki alımlarını destekleyebilir. Ancak Orta Doğu'daki çatışmanın genişleyebileceğine yönelik yeni gelişmeler ya da enerji arzına ilişkin risklerin artması durumunda küresel borsalarda satış baskısının yeniden hız kazanacağını düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 14.30 – Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru
- 16:15- ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	15,413	351
XK100 / XK100	14,152	322
XU100 / XU100	12,933	295
Günlük Değişim XKTUM		-1.88%
Günlük Değişim XK100		-1.75%
Günlük Değişim XU100		-3.09%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL80,087 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL66,366 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL162,579 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,465.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL73,410 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-2.78%	-3.10%
3A / 12A	17.65%	52.21%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	13,325	4.54%
ASELS	11,961	-5.22%
EREGL	5,620	-7.49%
BIMAS	3,848	-3.19%
PETKM	3,266	7.28%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ESCOM	6.05	10.00%
KIMMR	16.41	9.99%
EDATA	13.66	9.98%
DOGUB	47.84	9.98%
INGRM	410.75	9.97%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
DESPC	41.28	-9.99%
SELVA	2.26	-9.96%
INTEM	330.50	-9.95%
KRDMD	29.54	-8.88%
KRDMA	27.22	-8.04%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Erdemir <EREGL TI, TUT, 289.90 TL> temettü kararı aldı.

Şirket, pay başına brüt 0,55 TL nakit kar payı ödeme kararı aldı. Böylelikle brüt temettü verimi %1,9 olup peşin olarak ödenecektir. Toplam dağıtılacak kar payı ise 3,27 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Ereğli için hedef fiyatımızı 35.0 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 13.17x F/K ve 6.76x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Koton <KOTON TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

KOTON, 4Ç25 döneminde 9.017 milyon TL net satış geliri (y/y +%13), 1.843 milyon TL FAVÖK (y/y +%1840) ve 885 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan finansallar, hasılat tarafında piyasa beklentisinin %3, FAVÖK tarafında ise %16 üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi şirketin son çeyrekte yaklaşık 110 milyon TL net zarar açıklaması yönündeydi. Net zararın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde, önceki çeyreklerde karlılığa olumlu katkı sağlayan parasal kazanç kaleminin bu çeyrekte 472 milyon TL parasal kayba dönmesi ve yüksek finansman giderleri etkili oldu. Maliyet tarafında ise geçen yıla kıyasla artan indirimlere rağmen maliyet artışlarının enflasyonun altında tutulması ve etkin stok yönetimi sayesinde brüt kar marjı %54,1 ile beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Bununla birlikte şirketin operasyonel karlılık göstergelerinde yıllık bazda iyileşme görülüyor. Şirket hisseleri, son 12 aylık verilere göre 3,21x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görürken, aynı dönemde BIST 100 endeksine kıyasla %33,49 daha zayıf bir performans sergiledi.

Ayrıca şirket 2026 yılında satışlarda yatay/kısmi daralma beklendiğini, brüt kar marjının ise %50+ seviyesinde öngörüldüğünü açıkladı. 2026 yılındaki yeni mağaza açılışı hedefi ise 14+ olarak belirtildi.

Kuzey Boru <KBORU TI> Turquality program kapsamında 246,6 milyon TL'lik destek onayı aldı.

Şirket, T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından yürütülen Turquality Marka Destek Programı kapsamına alındığını duyurdu. Kuzey Boru, küresel markalaşma hedefleri doğrultusunda yapacağı yurt dışı pazarlama, tanıtım ve operasyonel faaliyetler için toplam 246,6 milyon TL tutarında teşvik ve destek hakkı elde etti. Söz konusu desteğin, şirketin uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü artırması ve 2026 yılı ihracat odaklı büyüme hedeflerini desteklemesini bekliyoruz.

Şirketin Turquality programına kabul edilmesi, kurumsal standartlarının ve global oyuncu olma potansiyelinin devlet nezdinde tescil edilmesi anlamına gelmektedir. Şirket, geçtiğimiz günlerde de 25,5 milyon dolar tutarında boru satış anlaşması imzalamıştı. Bu anlaşma ise 2025 yılı hasılatının yaklaşık %21'ine tekabül etmektedir. Turquality desteğiyle birlikte şirket adına 2026 yılı için güçlü bir ciro desteğini sağlanabileceğini düşünüyoruz.

Piyasa Bilgileri	EREGL TI
Kapanış (TL/hisse)	29.1
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	203,980
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,647
Firma Değeri (milyon TL)	246,844
Sermaye (milyon TL)	7,000
Halka Açıklık Oranı (%)	48

Piyasa Bilgileri	KOTON TI
Kapanış (TL/hisse)	14.9
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,337
Piyasa Değeri (milyon USD)	281
Firma Değeri (milyon TL)	20,113
Sermaye (milyon TL)	830
Halka Açıklık Oranı (%)	16

Piyasa Bilgileri	KBORU TI
Kapanış (TL/hisse)	19.1
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,478
Piyasa Değeri (milyon USD)	262
Firma Değeri (milyon TL)	14,758
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Europower Enerji <EUPWR TI> 309,3 milyon TL'lik projenin ihalesini kazandı.

Şirket, doğrudan ve dolaylı ortaklığı olan Peak PV Solar Teknolojileri üzerinden TEİAŞ Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen “İTM.553 Referanslı, 154kV Tavşanlı TM Yapımı” konulu ihalede 309,3 milyon TL bedelle birinci geldi. Söz konusu ihale bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %3'üne tekabül etmekte olup 2026 finansallarına ve iş hacmine olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Yeo Teknoloji <YEOTK TI> Özbekistan'daki bir şirket ile 36,9 milyon dolar tutarında bir sözleşme imzaladı.

Şirket, National Electric Grid of Uzbekistan (NEGU) ile Özbekistan'ın ulusal elektrik şebekesinin merkezi, dijital ve güvenli bir yapıda yönetilmesini sağlayacak stratejik bir proje kapsamında 36.9 milyon dolar tutarında bir sözleşme imzaladı. Proje, Dünya Bankası finansmanı ile hayata geçirilecektir. Söz konusu sözleşme bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %16'sına tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığın olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

İmzalanan sözleşme kapsamında; ülke genelindeki yaklaşık 200 trafo merkezi ve enerji santrali dijitalleştirilecektir. Dünya Bankası finansmanlı bu proje; SCADA, siber güvenlik ve enerji yönetim sistemlerini kapsamaktadır.

Gen İlaç <GENIL TI> iştiraki Gen Pharma'nın sermaye artırımına katıldı.

Şirket, %66 hissedarı olduğu Gen Pharma'nın 15,3 milyon Azerbaycan Manatı olan sermayesinin 20,4 milyon'a çıkartılmasına ilişkin sermaye artırımına katıldığını açıkladı. Böylelikle Gen İlaç, yaklaşık 2 milyon dolarlık yatırım gerçekleştirecektir. Şirket mevcut durumda 1,8 milyar TL net borç pozisyonundadır.

Piyasa Bilgileri	EUPWR TI
Kapanış (TL/hisse)	32.6
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	21,529
Piyasa Değeri (milyon USD)	491
Firma Değeri (milyon TL)	23,852
Sermaye (milyon TL)	660
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	YEOTK TI
Kapanış (TL/hisse)	38.8
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,767
Piyasa Değeri (milyon USD)	314
Firma Değeri (milyon TL)	19,199
Sermaye (milyon TL)	355
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	GENIL TI
Kapanış (TL/hisse)	8.4
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	37,665
Piyasa Değeri (milyon USD)	858
Firma Değeri (milyon TL)	38,664
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	23

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Hitit Bilgisayar <HTTBT TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

Hitit Bilgisayar <HTTBTI> 4Ç25'te hem bizim hem de konsensüs beklentilerine paralel olarak 101 milyon TL (2,4 milyon dolar) net kar açıkladı. Net kar yıllık %20 artarken, bir önceki çeyreğe göre azalan ciro ve artan maliyet etkisiyle %10 düşüş kaydetti. Böylelikle Hitit'in 2025 yılı net karı 389 milyon TL'ye ulaşırken, yıllık büyüme %40 olarak gerçekleşti (9,9 milyon dolar, y/y %16,5).

Hitit, 4Ç25'te 468 milyon TL olan net satış geliri beklentimizin %4, piyasa tahminlerinin ise %2 altında 450 milyon TL net satış geliri elde etti. Net satış gelirleri yıllık bazda %32 artarken, çeyreklik %3 düşüş kaydetti. Yıllık bazda reel güçlü ciro artışında; dolar bazında %18 artış kaydeden SaaS gelirleri belirleyici oldu. 2025 yıl sonu itibarıyla SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 artış gösterdi. Bu artışta yeni kazanılanların yanı sıra mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili oldu.

Şirket, 4Ç25'te hem bizim hem de konsensüs beklentisi olan 211 milyon TL'nin %17 altında 175 milyon TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK yıllık %15 artarken, çeyreklik artan maliyet baskısı nedeniyle %16 düşüş kaydetti. Böylelikle Hitit'in 2025 yıl sonu itibarıyla FAVÖK'ü %55 artışla 700 milyon TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı 2,2 puan artarak %42,4 oldu. Net nakit pozisyonunu korumaya devam ederken, şirketin 311 milyon TL net nakdi bulunmaktadır.

Ayrıca şirket, 2026 yılında dolar bazında %25-30 ciro artışı, %43-49 FAVÖK marjı, %25-30 net kar marjı ve %90-95 tekrarlayan gelir oranı beklediğini açıkladı.

Özetle; Hitit 4Ç25'te hem bizim hem de konsensüs beklentilerin %17 altında FAVÖK ve beklentilere paralel net kar açıkladı. 2026 yılında ilişkin dolar bazındaki güçlü hedeflerin korunması, son 3 aylık süreçte endeksin %20,24 altında performans göstermesinden kaynaklı açıklanan finansal sonuçlara piyasa tepkisinin daha dengeli olabileceğini tahmin ediyoruz.

Peker GYO <ALFAS TI> Sözümleri Danışmanlık şirketinin %100'ünü Tera Girişim Sermayesinden satın alma kararı aldı.

Şirket, payları Tera Girişim Sermayesi uhdesinde bulunan Sözümleri Danışmanlık şirketinin %100'ünü satın alma kararı aldı. Sözümleri, mevcut durumda inşaatı İstanbul, Beykoz'da devam etmekte olan "TERA ORMAN", "TERA GARDEN" ve "TERA ADEN" projelerini geliştirmekte olup projeler kapsamında değeri toplam 150 milyon dolar olması beklenen toplam 99 adet villa inşaat edilecektir. Projeler, 7 ayrı parselde 35 bin m² arsa alanını kapsamakta olup toplam 25 bin m² satış alanına sahiptir.

İşlem tutarı 341,1 milyon TL olup şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının %37'lik dilimine tekabül etmektedir. Bu işlemle birlikte şirketin gayrimenkul portföyünün güçlenmesini bekliyoruz. Şirketin piyasa değeri, net aktif değerine oranla yaklaşık %300 primli olarak işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	41.5
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,450
Piyasa Değeri (milyon USD)	284
Firma Değeri (milyon TL)	12,139
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	PEKGY TI
Kapanış (TL/hisse)	11.8
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	59,200
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,349
Firma Değeri (milyon TL)	60,671
Sermaye (milyon TL)	2,500
Halka Açıklık Oranı (%)	82

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Logo Yazılım <LOGO TI> pay geri alım programı kapsamında 80 bin adet payı 138,6 – 138,9 TL fiyat aralığından geri aldı.

Koç Metalurji <KOCMT TI> pay geri alım programı kapsamında 1 milyon adet payı ortalama 2,42 TL fiyattan geri aldı.

Orge Enerji <ORGE TI> pay geri alım programı kapsamında 106,4 bin adet payı ortalama 67,26 TL fiyattan geri aldı.

Konya Kağıt Sanayi <KONKA TI> pay geri alım programı kapsamında 415,1 bin adet payı ortalama 13,78 TL fiyattan geri aldı.

Bera Holding <BERA TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Bu program kapsamında 265,8 bin adet payı geri aldı.

Ahlatcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 10,5 bin adet payı ortalama 23,68 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	137.3
Kapanış (USD/hisse)	3.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,044
Piyasa Değeri (milyon USD)	297
Firma Değeri (milyon TL)	11,675
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Piyasa Bilgileri	KOCMT TI
Kapanış (TL/hisse)	2.4
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	137
Firma Değeri (milyon TL)	3,671
Sermaye (milyon TL)	455
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Sektör Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Şubat ayında yurt içi Otomotiv pazarı %3 daraldı.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Şubat ayında yıllık bazda %3,0 daralma ile 88 bin adete geriledi (10 yıl ort. 60,5 bin). Otomobil satışları %8,2 gerilerken hafif ticari araç pazarı %24,2 artış gösterdi. Geride bıraktığımız ayda elektrikli araç pazar payı %17,8 seviyesinde kaydedilirken, hibrit araç pazar payı %32,4 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Şubat 26	Şubat 25	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	88,039	90,730	-3.0%
Otomobil	69,776	76,021	-8.2%
Hafif Ticari	18,263	14,709	24.2%

Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	11,200	11,268	-0.6%
Ford Otosan	5,099	7,227	-29.4%
Tofaş	26,536	20,228	31.2%
FCA	8,050	7,298	10.3%
Stellantis (PSA)	18,486	12,930	43.0%

Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	12.7%	12.4%	0.3bps
Ford Otosan	5.8%	8.0%	-2.2bps
Tofaş	30.1%	22.3%	7.8bps
FCA	9.1%	8.0%	1.1bps
Stellantis (PSA)	21.0%	14.3%	6.7bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Şubat'ta %0,6 azalarak 11,2 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 0,3 bps artışla %12,7'ye yükseldi (Şubat 2025: %12,4).

Ford Otosan'ın satış hacmi Şubat'ta %29,4 azalarak 5,1 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 2,2 bps daralma ile %5,8'e geriledi (Şubat 2025: %8,0).

Tofaş'ın toplam satış hacmi Şubat'ta %31,4 artışla 26,5 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 7,8 bps artışla %30,1'e yükseldi (Şubat 2025: %22,3).

Tofaş bünyesine katılan Stellantis (PSA) satışları ise %43,0 artarak 18,5 bin adet olurken, pazar payı 6,7 bps artışla %21,0'e yükseldi (Şubat 2025: %14,3).

Özetle; PSA öncülüğünde Tofaş'ın satış hacimlerinde güçlü artışlar gözlenirken, Ford Otosan'daki Pazar payı kaybı dikkat çekmektedir.

Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	197.5
Kapanış (USD/hisse)	4.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,450
Piyasa Değeri (milyon USD)	990
Firma Değeri (milyon TL)	68,635
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	108.5
Kapanış (USD/hisse)	2.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	380,737
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,675
Firma Değeri (milyon TL)	479,931
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	302.5
Kapanış (USD/hisse)	6.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	151,250
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,446
Firma Değeri (milyon TL)	184,780
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24



Sektör Haberleri



Katılım Endeksi Şirket
Haberleri



Diğer
Şirket Haberleri

Türkiye ve Kanada nükleer santral kapsamında Mutabakat Zaptı imzalandı.

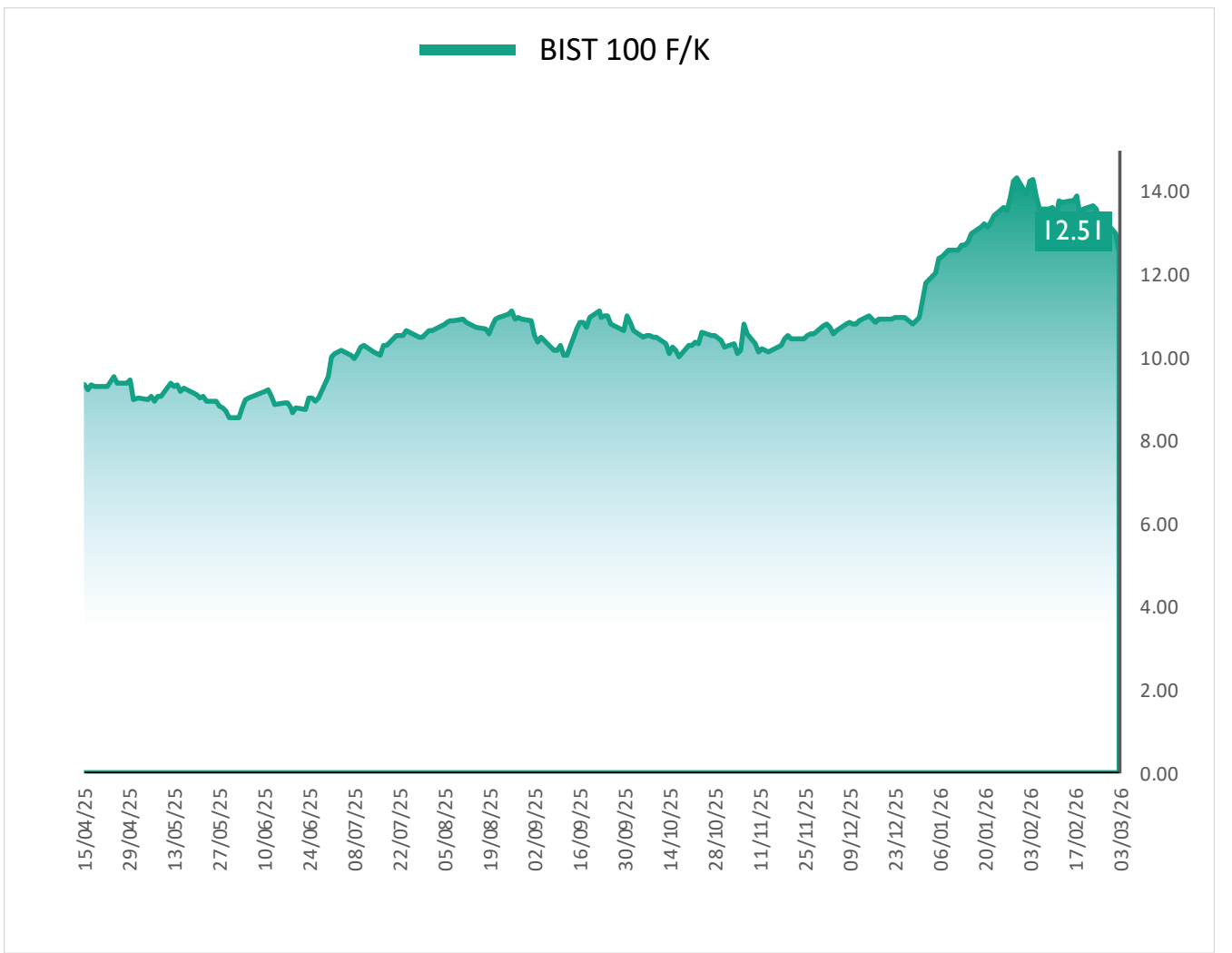
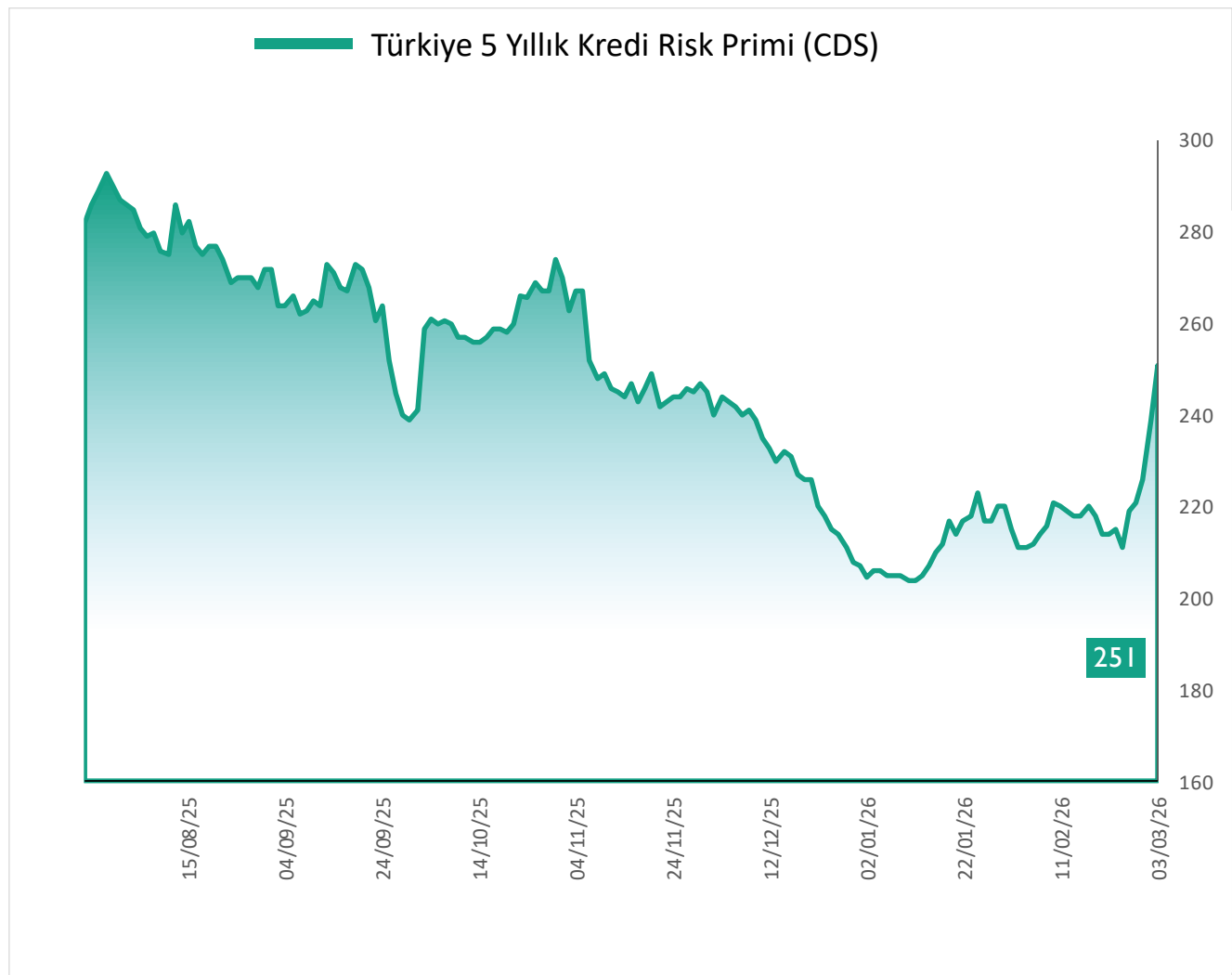
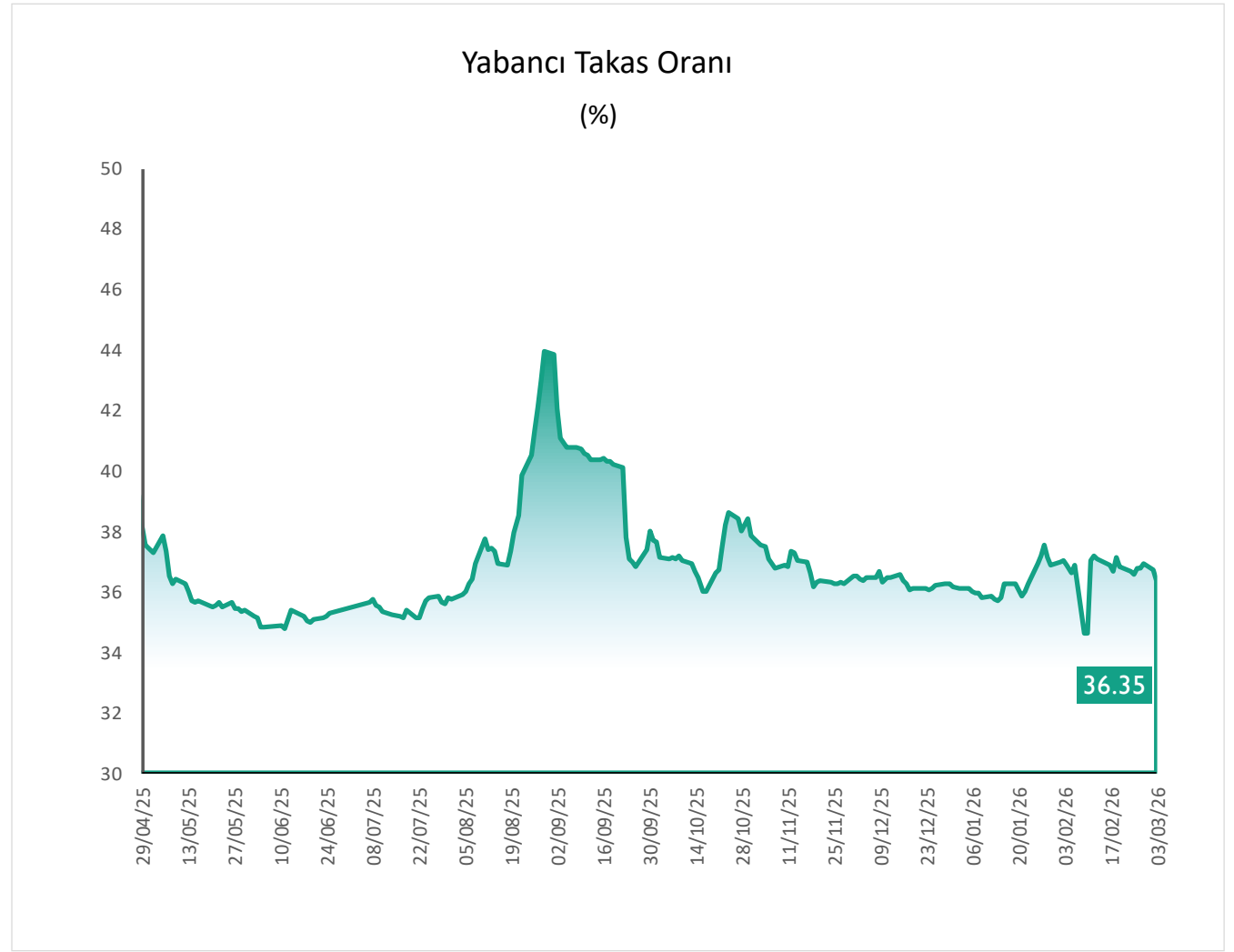
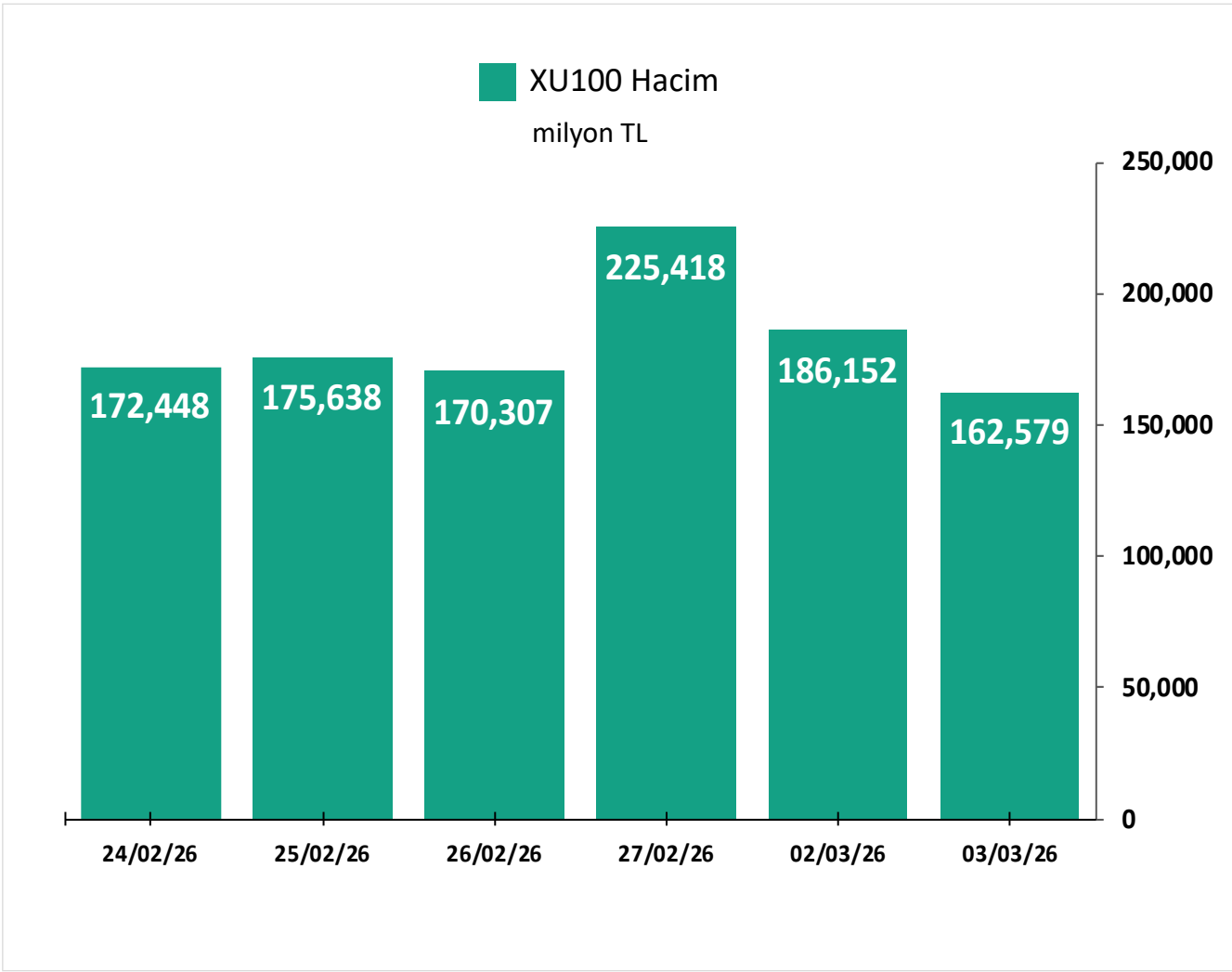
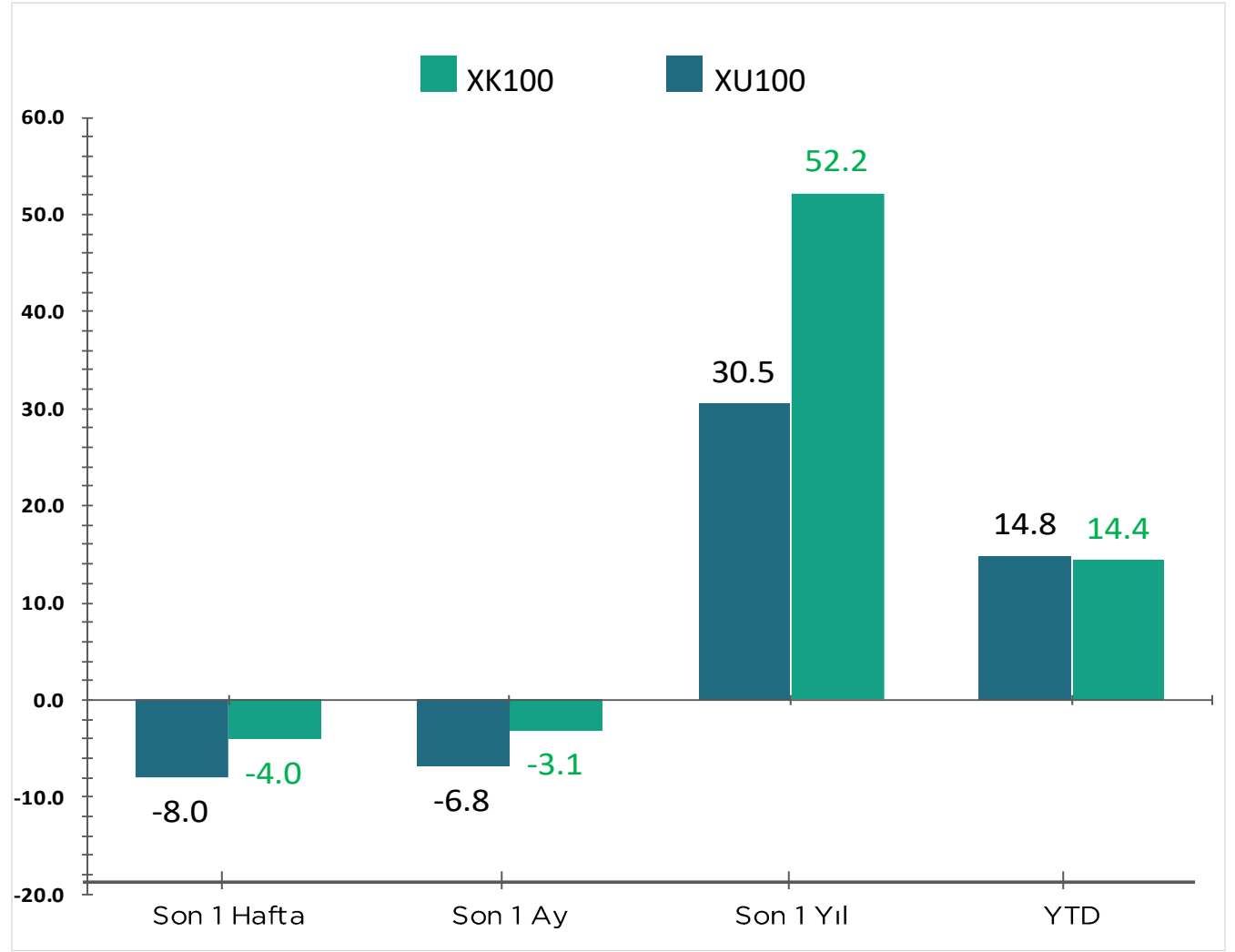
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Türkiye ile Kanada arasında nükleer enerji alanında mutabakat zaptı imzalandığını duyurdu. Türkiye'de nükleer enerji santrallerinin geliştirilmesinden sorumlu Türkiye Nükleer Enerji Anonim Şirketi (TÜNAŞ) ile Kanada merkezli nükleer enerji şirketi AtkinsRealis arasında, Türkiye'de nükleer enerji santrallerinin geliştirilmesini öngören bir mutabakat zaptı imzalandı. Kanada Maden Araştırmacıları ve Geliştiricileri Derneği (PDAC) Kongresi marjında imzalanan anlaşma, Kanada'nın CANDU reaktör teknolojisinin Türkiye'de uygulanabilirliğinin detaylı şekilde değerlendirilmesini kapsıyor.

Anlaşmanın ardından bakan, "Enerji sepetimizi çeşitlendirmek ve nükleer enerjinin kapasitesini artırmak için iki ülke arasındaki ortak çalışma potansiyeline büyük önem veriyoruz" dedi. Ayrıca Bayraktar, "Toronto'da Kanada Enerji ve Doğal Kaynaklar Bakanı Sayın Tim Hodgson ile birlikte nükleer enerji alanında ülkelerimiz arasında yeni bir iş birliği zemini oluşturacak önemli bir anlaşmanın imzalanmasına şahitlik ettik. TÜNAŞ ile Kanada merkezli nükleer enerji şirketi AtkinsRealis arasında, ülkemizde nükleer enerji santrallerinin geliştirilmesine yönelik işbirliğini öngören Mutabakat Zaptı imza altına alındı. Bu mutabakatın en stratejik başlıklarından birini, dünyada güvenilirliğini kanıtlamış ileri teknolojilerden biri olan Kanada'nın CANDU reaktör teknolojisinin ülkemizde uygulanabilirliğinin detaylı bir şekilde değerlendirilmesi oluşturuyor" açıklamasını [yaptı](#).



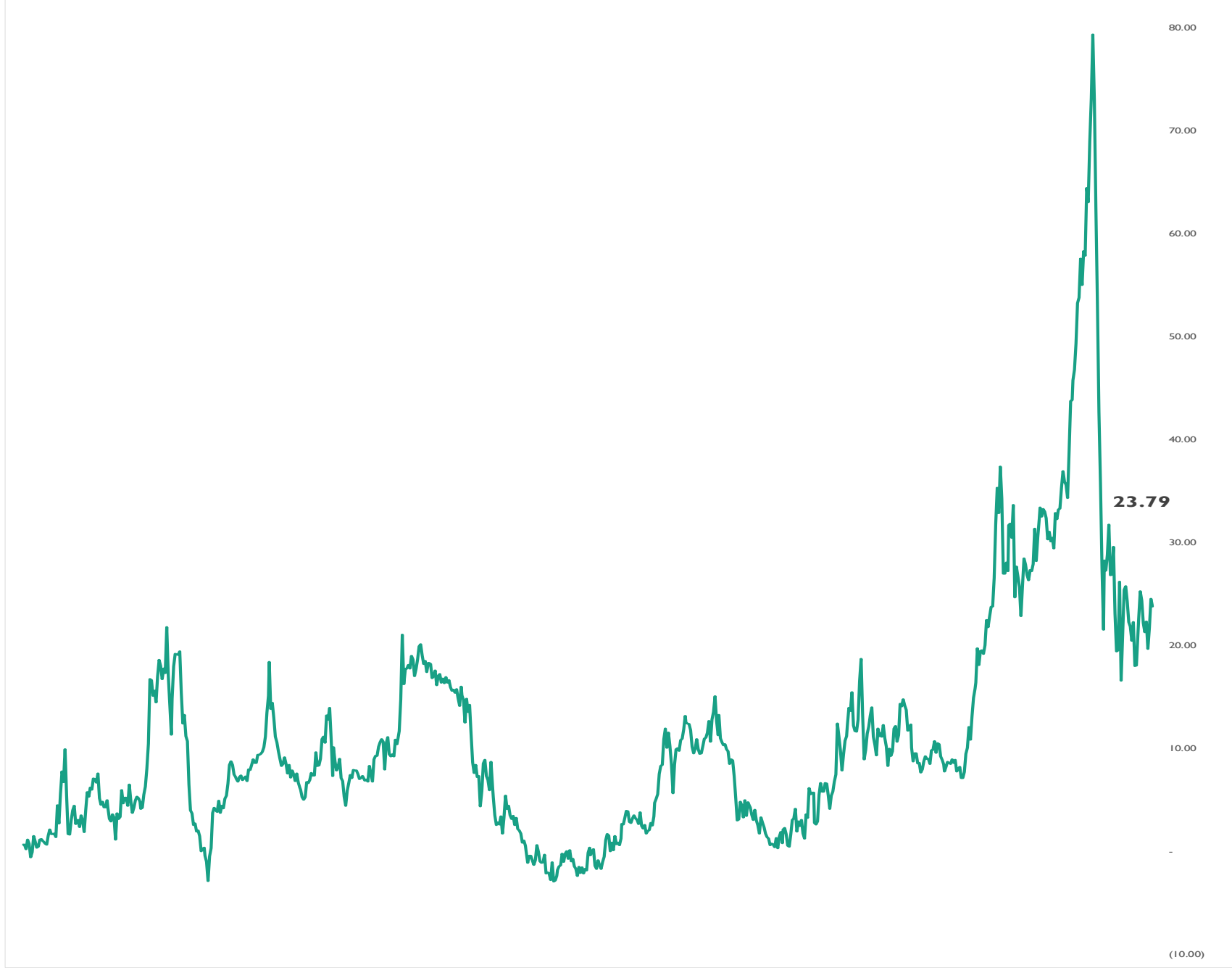


Grafikler



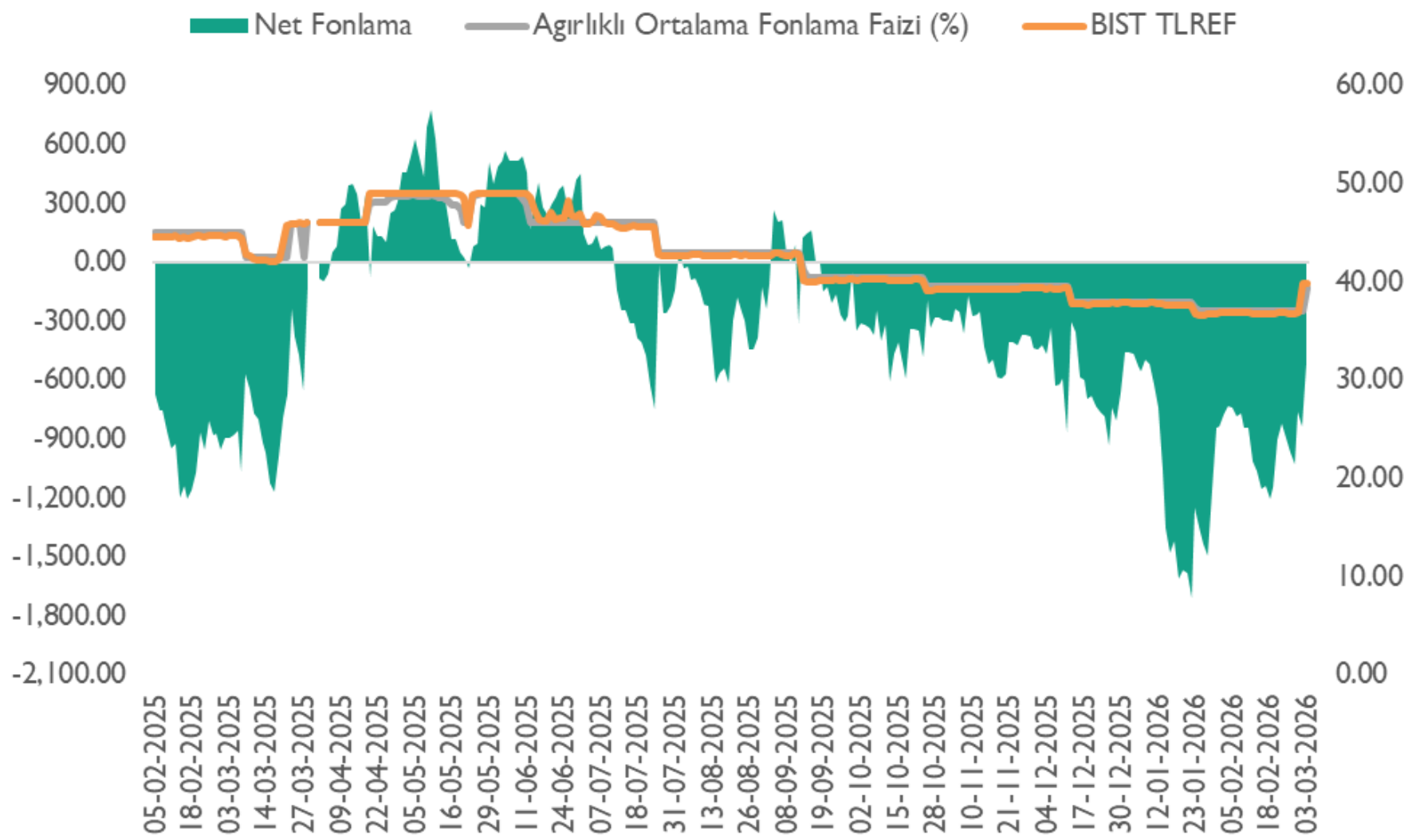


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %39,93 ve fonlama maliyeti %39,35 seviyesinde gerçekleşirken, net fonlama 512,8 milyar TL fazla verdi.



Finansal Takvim – 4Ç25

Finansal Takvim - 4Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Mart 2025							
TTKOM	04.03.2026				62,533	24,851	3,030
THYAO	04.03.2026	259,553	42,021	34,469	261,346	44,700	23,462
SAHOL	04.03.2026						412
PGSUS	04.03.2026	39,092	6,875	982	39,061	7,272	466
MGROS	04.03.2026				102,683	7,009	777
ATATP	05.03.2026						
TCELL	05.03.2026				62,110	24,496	3,752
AEFES	05.03.2026				45,232	6,319	603
MPARK	06.03.2026	14,150	4,261	1,450	14,048	4,301	1,447
KLSE	06.03.2026						
KLKIM	09.03.2026						
GRSEL	10.03.2026						
PRKME	10.03.2026						
BESLR	11.03.2026						
BIMAS	11.03.2026	189,847	9,261	4,366	182,840	9,616	4,237
EKGYO	11.03.2026				16,203	4,435	2,168
QUAGR	11.03.2026						
ISCTR	05.05.2026						16,157

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Konsolide bilançolar için son tarih 11.03, konsolide olmayan bilançolar için son tarih 02.03 olarak belirlenmiştir.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	4. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	3,6%	3,7%
10:00	Türkiye	Şubat	İmalat PMI		48,10
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	İmalat PMI		50,8
17:45	ABD	Şubat	Üretim PMI		51,2
18:00	ABD	Şubat	ISM İmalat PMI	51,8	52,6
3 Mart 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Şubat	TÜFE (Aylık)	3.39%	4,84%
10:00	Türkiye	Şubat	TÜFE (Yıllık)	32.08%	30,65%
10:00	Türkiye	Şubat	ÜFE (Aylık)		2,67%
10:00	Türkiye	Şubat	ÜFE (Yıllık)		27,17%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	Öncü TÜFE (Yıllık)	1,7%	1,7%
4 Mart 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	Hizmet PMI		51,8
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	İşsizlik Oranı		6,2%
14:30	Türkiye	Şubat	Reel Efektif Döviz Kuru		102,17
16:15	ABD	Şubat	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	43K	22K
17:45	ABD	Şubat	Hizmet PMI		52,3
5 Mart 2025 - Perşembe					
10:00	Euro Bölgesi	Ocak	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,3%
10:00	Euro Bölgesi	Ocak	Perakende Satışlar (Aylık)		-0,5%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		410M
16:30	ABD	Ocak	Ticaret Dengesi		-70,30B
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	215K	212K
6 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Euro Bölgesi	4. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,3%
15:30	ABD	Ocak	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,3%	0,0%
15:30	ABD	Ocak	Perakende Satışlar (Yıllık)		2,43%
16:30	ABD	Şubat	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	60K	130K
16:30	ABD	Şubat	İşsizlik Oranı	4.4%	4,3%
16:30	ABD	Şubat	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,4%
17:30	Türkiye	Şubat	Hazine Nakit Dengesi		-246,19B

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	8.41	12.80	%52	AL	21,025	261				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	29.14	35.00	%20	TUT	203,980	5,774	13.17	12.17	6.76	5.95
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	287.00	400.00	%39	AL	396,060	14,023	3.46	3.21	3.55	3.35
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	181.40	314.00	%73	AL	90,700	3,954	4.63	4.33	5.53	5.52
Kimya											
Aksa	AKSA	9.87	15.40	%56	AL	38,345	225	14.77		6.97	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	653.00	813.00	%25	AL	391,800	4,135	12.77	11.02	6.63	5.77
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	63.00	81.00	%29	AL	10,080	63	69.04	47.32	2.38	2.13
Mavi Giyim	MAVI	43.16	55.00	%27	AL	34,291	273	9.85	7.80	3.08	2.52
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	235.00	289.90	%23	AL	452,797	12,430	12.07	9.71	6.01	5.18
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	430.00	600.00	%40	AL	82,135	319	9.72	7.58	4.69	3.75
Lokman Hekim	LKMNH	15.72	27.70	%76	AL	3,396	27	16.32	11.47	4.69	3.68
Savunma											
Aselsan	ASELS	322.25	270.00	-%16	TUT	1,469,460	15,829	42.37	30.83	23.94	17.19
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	137.30	249.00	%81	AL	13,044	239	14.87	8.90	4.66	3.51
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	41.50	70.00	%69	AL	12,450	57	20.86	16.88	11.96	9.53
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	160.50	262.00	%63	AL	51,777	262	6.77	6.72	6.01	6.12
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	21.72	28.60	%32	AL	82,536	2,256	5.98	5.71	6.29	6.19
Çimento											
Çimsa	CIMSA	47.24	65.20	%38	AL	44,670	539	8.00	6.92	5.64	4.63
Araştırma Kapsamı				%43							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr