

BIST'te Tepki Alımları Etkili Oldu...

- Küresel piyasalarda ABD-İran savaşının gündemde olduğu bir gün daha geride kaldı. ABD donanmasının bir petrol tankerine Hürmüz Boğazı'nda eşlik etmesi iddiaları brent petrolün yeniden 80 dolar seviyesine çekilmesine sebep olurken, Beyaz Saray'ın haberi yalanlaması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'na mayın döşediği iddiaları petrol fiyatlarına tekrar artış olarak yansıdı. Bir önceki günkü diplomasi mesajlarının ardından Trump'ın Hürmüz Boğazı'na mayın döşenmesi halinde İran'ın askeri sonuçlarla karşılaşacağını söylemesi ve medyadaki kara hareketi söylentileri risk iştahında baskıya sebep oldu. 3 majör endekste karmaşık bir seyir izlenirken, günü S&P500 %0,21 ve Dow Jones %0,07 değer kaybıyla, Nasdaq ise değişim göstermeyerek tamamladı. Makro tarafta ise ikinci el konut satışları yıllık bazda %1,7 artış gösterirken, bilanço tarafında Oracle beklenti üstü sonuçlarıyla dikkat çekti.
- Haftanın ikinci gününde Borsa İstanbul güçlü tepki alımlarına sahne oldu. Endeks, seansı %3,73 değer kazanımıyla 13.176 puan seviyesinden tamamladı ve 13.000 seviyesinin üstüne geri dönmüş oldu. Bankacılık endeksi %4,63 artışla öne çıkarken, Katılım 100 endeksi ise %3,0 yükseldi. Alımlar alt endekslerin tümüne yayılırken, endekste ağırlığı yüksek şirketlerden Aselsan'ın %4,78'lik ve Türk Hava Yolları'nın %5,32'lik yükselişi dikkat çekti. Geçtiğimiz günde endekse 3,9 milyar TL para girişi gerçekleşti ve 2 Mart'tan bu yana ilk kez endekse para girişi gerçekleşmiş oldu. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 258 puana gerilerken, pozitif görünüm tahvil piyasasına da yansıdı. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %3,28, %3,10 ve %2,82 düşüş gösterdi. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 220 milyar TL açık verdi.**
- TÜİK tarafından Ocak ayına ilişkin olarak açıklanan verilere göre, Sanayi Üretimi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,8 ve %1,8 azaldı. Alt kırılımlar incelendiğinde yıllık bazda en yüksek artış %22,0 ile yüksek teknolojiye gözlenirken, en sert düşüş ise %17,2 ile dayanıklı tüketim mallarında kaydedildi. Aynı dönemde İnşaat Maliyet Endeksi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %9,87 ve %25,38 artış gösterdi. Böylelikle geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre işçilik maliyetleri %28,83, malzeme maliyetleri ise %23,32 yükselmiş oldu.

Ne Bekliyoruz...

- Trump'ın açıklamaları sonrasında petrol fiyatlarının 90 dolar eşiği civarında dengelenmesiyle birlikte Borsa İstanbul'da tepki alımları güç kazandı. Alımların genele yayılması ve endeksin yeniden 13.000 psikolojik seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi piyasa görünümünü açısından olumlu bir sinyal olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, Hürmüz Boğazı'nda gemi trafiğinin tamamen normale dönmesine kadar piyasalarda temkinli duruşun korunması gerektiğini düşünüyoruz. Petrol fiyatlarının son 10 günlük ortalamalara kıyasla hala 20-30 dolar daha yüksek seviyelerde bulunması, enerji maliyetleri kanalıyla hem küresel ekonomide hem de Türkiye'de fiyatlama davranışları üzerinde yukarı yönlü riskler oluşturmaya devam ediyor. Bu çerçevede petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon ve büyüme görünümü üzerindeki etkileri yakından takio ediyoruz. Mevcut durumda eşel mobil mekanizmasını da dikkate alarak yıl sonu enflasyon tahminimizi %22,3'ten %24,1'e revize etmiştik ve mevcut gelişmeler ışığında bu tahminimizi koruyoruz. Önümüzdeki dönemde ise çatışmaların seyri ve petrol fiyatlarında oluşabilecek olası konsolidasyon eğilimi tahminler açısından belirleyici olmaya devam edecek. 12 Mart Perşembe günü TSİ 14:00'te açıklanacak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına yaklaşırken, Mart ayına ilişkin öncü göstergeler TÜFE'nin aylık yaklaşık %1,85 artabileceğine işaret ediyor. Bu doğrultuda, PPK karar metninde verilecek yönlendirmelerin Borsa İstanbul'da kısa vadeli fiyatlamalar açısından belirleyici olmasını bekliyoruz. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimiz, TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakacağı yönünde. Diğer taraftan, jeopolitik risklerin etkisiyle geçtiğimiz haftadan bu yana gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik risk iştahında belirgin bir zayıflama gözleniyor. Bu süreçte TL'deki değer kaybını sınırlamak amacıyla TCMB'nin döviz piyasasında daha aktif olduğu görülürken, hesaplamalarımıza göre 27 Şubat - 9 Mart haftasında TCMB'nin net döviz pozisyonunda 20 milyar doların üzerinde azalış gerçekleşmiş durumda. Makro veri akışı tarafında ise bugün açıklanacak perakende satış verileri piyasanın odağında olacak.
- BIST 100 endeksinin yeniden 13.000 psikolojik seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi, kısa vadede tepki alımlarının devam edebileceğine işaret ediyor. Olası geri çekilmelerde 13.000 ve 12.890 seviyeleri destek, yukarı yönlü hareketlerde ise 13.200 ve 13.400 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor. Endeksin 13.000 seviyesi üzerindeki seyrini koruması, kısa vadeli görünüm açısından tepki hareketinin güç kazanması açısından kritik olmaya devam edecek.
- Küresel piyasalarda yeni güne başlarken varlık fiyatlamaları üzerinde iki ana başlığın etkili olduğu gözlemliyoruz. Bunlar ABD-İran gerilimine bağlı enerji piyasasındaki dalgalanma ve ABD'de bugün açıklanacak kritik enflasyon verileri olarak karşımıza çıkıyor. Orta Doğu'da süren çatışmaların ardından petrol arzına ilişkin belirsizlikler son haftalarda fiyatlarda sert hareketlere yol açarken, son haber akışı küresel piyasalarda risk algısının bir miktar dengelenmesine neden oluyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran ile savaşın daha kısa sürebileceğine yönelik açıklamaları ve Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) stratejik petrol rezervlerine yönelik olası müdahalesi ilişkin açıklamalar öne çıkıyor. Kurumun, İran merkezli jeopolitik risklerin petrol arzını tehdit etmesi nedeniyle tarihteki en büyük stratejik petrol rezervi salımını değerlendirdiği belirtilirken, söz konusu adımın 2022'de Rusya-Ukrayna savaşının ardından piyasaya verilen 182 milyon varillik rezerv salımını aşabileceği ifade ediliyor. ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde ise yatırımcıların enflasyon verisi öncesinde temkinli bir pozisyonlanma içinde olduğunu gözlemliyoruz. ABD endeks vadeli kontratları sabah saatlerinde yatay ve dalgalı bir görünüm sergilerken, yatırımcıların bugün açıklanacak tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verisinin Fed'in faiz patikasına ilişkin beklentileri nasıl şekillendireceğini kritik öneme sahip. Konsensüs beklentileri aylık enflasyonun %0,3, yıllık enflasyonun ise %2,4 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Çekirdek enflasyonun ise yıllık bazda yaklaşık %2,5 civarında kalması bekleniyor. Açıklanacak veri, özellikle Fed'in faiz indirimi zamanlamasına ilişkin beklentiler üzerinde belirleyici olabileceği için küresel piyasalarda volatilité akşam saatlerinde artış gösterebilir. Bunun yanında gün içerisinde ABD ham petrol stokları (EIA), mortgage başvuruları, 10 yıllık tahvil ihalesi ve Fed üyelerinin konuşmaları da takip edilecek diğer önemli başlıklar arasında yer alıyor.

Ekonomik Takvim

- 10.00 - Türkiye Perakende Satışlar
- 15.30 - ABD TÜFE

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	16,011	364
XK100 / XK100	14,711	334
XU100 / XU100	13,176	300
Günlük Değişim XKTUM	3.12%	
Günlük Değişim XK100	3.00%	
Günlük Değişim XU100	3.73%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL84,874 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL71,506 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL178,037 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,701.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL75,664 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	1.37%	0.06%
3A / 12A	19.55%	48.51%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	15,241	-0.90%
KTLEV	10,769	-0.78%
ASELS	9,901	4.78%
EREGL	3,857	3.53%
MANAS	3,392	2.73%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
DGATE	72.60	10.00%
KRONT	17.54	9.97%
ESCOM	6.18	9.96%
KRDMA	30.46	9.96%
GEDZA	30.92	9.96%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ATEKS	88.25	-9.99%
MARKA	26.88	-9.86%
EYGYO	4.21	-9.85%
BURCE	41.24	-7.28%
PASEU	118.00	-7.23%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Altınay Savunma <ALTNY TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

Altınay Savunma, son çeyrekte 1,32 milyar TL hasılat elde ederek, hasılatını bir önceki çeyreğe göre %208, bir önceki yılın son çeyreğine göre ise %74 artırdı. 12 aylık dönemdeki hasılat artışı ise %36 oldu. Satışların maliyetindeki artış sebebiyle brüt kar 3. çeyreğe göre %3, 4Ç24'e göre ise %47 geriledi. Kümülatif bazda ise brüt kar %16 gerilemiş oldu. Aynı dönemde FAVÖK bir önceki çeyreğe kıyasla %8, 4Ç24'e kıyasla ile %70 düşüş gösterdi.

Bir önceki çeyrekte 45 milyon TL net zarar açıklayan şirket, son çeyrekte 78 milyon TL net kar açıkladı. Böylelikle 12 aylık dönemde 163 milyon TL net kar elde edilirken, net kar %59 geriledi. Brüt kar marjı 19,5 baz puan, FAVÖK marjı 16,7 baz puan, net kar marjı ise 12 baz puan azalmış oldu.

2024 yıl sonunda 75 milyon TL net nakit pozisyonunda bulunan şirket, 2025 yıl sonu itibarıyla 1,6 milyar TL net borç açıkladı. Nakit akım tarafında ise serbest nakit akımı -1,3 milyar TL seviyesinde kaydedildi.

Özetle, şirketin hasılatında büyüme gözlenmiş olsa da, satışların maliyetindeki sert artış sebebiyle karlılık olumsuz etkilenmiştir.

Kardemir D <KRDMD TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

Kardemir D, 4Ç25'te hasılatını çeyrekssel bazda %2 artırırken yıllık bazda hasılat %3 geriledi. 12 aylık dönemde ise hasılat %10 düşüş gösterdi. Satışların maliyeti son çeyrekte %1, yıllık bazda ise %9 düşerek brüt karlılıkta destekleyici oldu. Brüt kar 3. çeyreğe kıyasla %30, 4Ç24'e kıyasla ilse %83 arttı. Kümülatif bazda ise %30 artış gözlemlendi. Esas faaliyet karı ve FAVÖK'te de brüt kara paralel bir görünüm izlendi. Net zarar 467 milyon TL ile çeyrekten çeyreğe değişim göstermezken, 12 aylık dönemdeki net zarar 2,7 milyar TL'den 1,15 milyar TL'ye geriledi.

Şirketin marjları incelendiğinde brüt kar marjı ve FAVÖK marjı sırasıyla 2,4 ve 2,8 baz puan artış gösterdi. Net borç, bir önceki çeyreğe göre %20 gerilerken 2024 sonuna göre %136 yükseldi ve yaklaşık 4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Serbest nakit akımı ise yıllık bazda -3 milyar TL'den -1,7 milyar TL'ye yükseldi.

Özetle, şirketin operasyonel karlılığında olumlu bir görünüm gözlenmekte olup, net zarar açıklanması sebebiyle piyasa tepkisinin sınırlı negatif olmasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	ALTNY TI
Kapanış (TL/hisse)	15.6
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,620
Piyasa Değeri (milyon USD)	355
Firma Değeri (milyon TL)	17,213
Sermaye (milyon TL)	235
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	KRDMD TI
Kapanış (TL/hisse)	31.4
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	24,530
Piyasa Değeri (milyon USD)	558
Firma Değeri (milyon TL)	28,478
Sermaye (milyon TL)	780
Halka Açıklık Oranı (%)	89

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 31 TL> Aydın Valiliği ile gelir paylaşım protokolü imzaladı.

Emlak Konut ile Aydın Valiliği/Aydın YİKOB (Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı) Aydın Termal Turizm ve Jeotermal Sistemleri A.Ş. (AYTER) arasında Efeler ilçesi'ne bağlı Orta mahallesinde toplam 93.025,36 m²'lik arsalar üzerinde proje geliştirme, ihale ve satış süreçlerini yönetmek amacıyla bir gelir paylaşımı protokolü imzalanmıştır.

Bu protokol kapsamında, projeden elde edilecek net gelirin %80'i Aydın Valiliği/Aydın YİKOB (Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı) Aydın Termal Turizm ve Jeotermal Sistemleri A.Ş. (AYTER)'ye, %20'si ise Emlak Konut'a ait olacaktır.

Şirket 2025 yılında 105 milyar TL ön satış geliri elde etmiş olup yıl başındaki beklentileri %135 oranında aşmıştır. 2026 projeksiyonunda ise 135 milyar TL ön satış geliri elde etmesi beklenmektedir. Bununla birlikte portföyde bulunan mevcut arsa stokunun satışından 10,2 milyar TL gelir beklenmektedir. Net kar beklentisi ise 13,1 milyar TL seviyesinde şekillenmiştir. Bu durum 2026 yılında yaklaşık %30 hasılat büyümesine tekabül etmekte olup şirketin gelecek projeksiyonundaki olumlu görünümü güçlendirmektedir. Diğer yandan şirketin net aktif değer iskontosu yaklaşık %45 seviyesindedir. Ayrıca şirketin 2025 yılı itibarıyla devam eden 35 adet GPM projesi bulunmakta olup, toplam projelerden 106,5 milyar TL seviyesinde gelir elde etmesi ve önümüzdeki beş yılda sadece bu modelden minimum 43,7 milyar TL kar elde etmesi beklenmektedir.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 31 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 6.06x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

Çimsa <CIMSA TI, AL, 69.5 TL> 10 milyar TL'lik borçlanma aracı ihracı kararı aldı.

Şirket, azami 5 yıllık 10 milyar TL tutarında finansman bonosu ve/veya tahvil ihraç etme kararı aldı. Şirket mevcut durumda 19,5 milyar TL net borç pozisyonunda olup, ihraç edilecek borçlanma aracı şirketin net borcunun yaklaşık %50'sine tekabül etmektedir.

Çimsa'nın faiz indirim döngüsünde artan konut talebi, alternatif yakıt kullanımı doğrultusunda artan karlılığı, Mannok satın alımı ve faaliyete geçen katma değerli ürün tesisleriyle öne çıkmasını bekliyoruz. Şirketin 2026 yılını 58,80 milyar TL hasılat, 11,37 milyar TL FAVÖK ve 5,58 milyar TL net kar ile tamamlamasını öngörüyoruz.

Çimsa için hedef fiyatımızı 69.5 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 8.36x F/K ve 5.82x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	21.6
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	82,080
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,866
Firma Değeri (milyon TL)	142,901
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	CIMSA TI
Kapanış (TL/hisse)	49.4
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	46,712
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,062
Firma Değeri (milyon TL)	66,194
Sermaye (milyon TL)	946
Halka Açıklık Oranı (%)	45

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Orge Enerji <ORGE TI> Bayburt-Gümüşhane Havalimanı için 11,7 milyon avroluk yeni ihale kazandı.

Şirket, Bayburt ilinde inşası devam eden Bayburt-Gümüşhane Havalimanı Projesi'nin "Genel Elektrik İşleri"nin yapımına yönelik ihaleyi kazandı. İşveren Bayburt Grup-Söğüt İş Ortaklığı tarafından şirkete gönderilen mektup ile 11,7 milyon avro tutarındaki teklifin Kabul edildiği ve sözleşme görüşmelerine başlandığı duyuruldu. Söz konusu ihale bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %17'sine tekabül etmekte olup şirketin 2026 yılı finansal tablolarına olumlu katkı sağlamasını ve operasyonel karlılığı desteklemesini bekliyoruz.

Fonet Bilgi Teknolojileri <FONET TI> Sivas'ta 132 milyon TL'lik yeni bir ihale kazandı.

Şirket, Sivas İl Sağlık Müdürlüğü'nün "36 ay süreli Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi (SBYS) Hizmet Alımı" ihalesini kazandığını duyurdu. Toplam bedeli 132.07 milyon TL olan bu ihale için yasal itiraz süreci beklenmekte olup, ardından sözleşme imzalama aşamasına geçilecektir. Söz konusu ihale bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %16'sına tekabül etmekte olup, şirketin ciro ve karlılığına olumlu yansımaları bekliyoruz.

Ayrıca 4 Mart'ta kazanılan Şanlıurfa ihalesiyle birlikte Mart ayı başından bu yana toplam 629 milyon TL ihale hacmine ulaşılmıştır.

Smart Güneş Enerjisi <SMRTG TI> Yurt içinde 4 milyar TL'lik GES projesine imza attı.

Şirket, yurt içinde yerleşik bir Holding kuruluşu ile güneş enerjisi santralleri (GES) projeleri için yeni iş ilişkisini duyurdu. Toplam tutarı yaklaşık 4 milyar TL tutarındaki "Anahtar Teslim Mühendislik, Tedarik ve Güneş Enerji Santrali Kurulumu" (EPC) işleri için prensip anlaşmasına varıldı. Söz konusu projelerin yaklaşık 1,9 milyar TL'lik kısmı için nihai sözleşmeler bugün itibarıyla imzalanmış olup, projelerdeki ilerlemelerin kademeli olarak kamuoyu ile paylaşılacağı aktarıldı. Söz konusu toplam tutar, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %38'ine tekabül etmekte olup, 2026 yılı ciro büyümesi için güçlü bir katkı yapmasını bekliyoruz.

Diğer taraftan, şirketin yerli güneş hücresi üretimiyle hayata geçirdiği Niğde Bor Güneş Enerjisi Santrali projesinde tüm kabuller tamamlanmış ve tesis 100 Mwe (130 MWm) güçle, yani %100 kapasiteyle elektrik üretimine başlamıştır. 100 Mwe kapasiteli santralin tam kapasite devreye alınmasıyla birlikte şirketin kurulu güç ve hasılatının olumlu etkilenmesini öngörüyoruz.

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	69.0
Kapanış (USD/hisse)	1.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,520
Piyasa Değeri (milyon USD)	126
Firma Değeri (milyon TL)	5,316
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Piyasa Bilgileri	FONET TI
Kapanış (TL/hisse)	4.6
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,343
Piyasa Değeri (milyon USD)	99
Firma Değeri (milyon TL)	4,254
Sermaye (milyon TL)	144
Halka Açıklık Oranı (%)	62

Piyasa Bilgileri	SMRTG TI
Kapanış (TL/hisse)	7.3
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,323
Piyasa Değeri (milyon USD)	303
Firma Değeri (milyon TL)	22,581
Sermaye (milyon TL)	606
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları <THYAO TL, AL ,400 TL> 2026'da 6 yeni destinasyon hedefliyor.

Türk Hava Yolları Genel Müdürü Bilal Ekşi, yaptığı açıklamada 2026 yılında 6 yeni destinasyona uçuş başlatacaklarını duyurdu. Ermenistan-Erivan, Romanya-Temeşvar, Liberya-Monrovia, Gine Bissau-Bissau, Çin-Urumçi, Çin-Çengdu destinasyonlarının ekleneceğini açıklayan Ekşi, Dünyanın en çok ülkesine uçan havayolu unvanını güçlendirmek istediklerini ifade etti.

Yeni destinasyonların ağırlıklı olarak Asya ve Afrika bölgelerinde olduğu görülmekte olup, son açıklanan Şubat ay trafik verilerinde de ilgili bölgelerde yolcu sayısı ve arz edilen koltuk KM verilerinin güçlü artışlar gösterdiği gözlenmektedir. Bu noktada yeni uçuş noktalarını şirket adına önemli stratejik hamleler olarak yorumluyoruz.

Şirketin mevcut durumda Uzak Doğu ve Asya'da 50, Afrika'da ise 65 olmak üzere, 131 ülkede 303 uçuş noktası bulunmaktadır. Ayrıca şirket 2021-2025 yılları arasında 34 yeni uçuş noktasını destinasyon ağına kazandırmıştır.

Türk Hava Yolları adına büyümenin önümüzdeki dönemde de sürmesini beklemekte birlikte yakıt dışı maliyetlerdeki görünümün marj ve karlılık açısından belirleyici olmasını bekliyoruz. Bu çerçevede 2026 yılını 25.406 milyon dolar net satış geliri ve %23 FAVKÖK marjı ile tamamlamasını tahmin ediyoruz.

Türk Hava Yolları için hedef fiyatımızı 400 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 3,58x F/K ve 4,05x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Kale Seramik <KLSE Tİ> 2026 yılı beklentilerini açıkladı.

2025 beklentilerini büyük oranda gerçekleştiren şirket, 2026 yılında net satışlarının 320-340 milyon dolar, FAVÖK'ün 32-37 milyon dolar, yatırım harcamalarının 12-13 milyon dolar, işletme sermayesi/net satışlar oranının ise %30-35 seviyelerinde gerçekleşmesini beklediğini açıkladı.

Şirket 2025 yılında 320 milyon dolar hasılat, 19,2 milyon dolar FAVÖK ve 39 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirirken, işletme sermayesi/net satışlar %30,8 olarak kaydedilmişti. Böylelikle şirketin FAVÖK'ünün yaklaşık %60 ila %90 arasında artması beklenirken, yatırım harcamalarındaki azalma ile şirketin karlılık ve nakit yaratma kapasitesi açısından güçlenmesini bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	THYAO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	297.0
Kapanış (USD/hisse)	6.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	409,860
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,319
Firma Değeri (milyon TL)	905,347
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	KLSE Tİ
Kapanış (TL/hisse)	26.0
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,384
Piyasa Değeri (milyon USD)	304
Firma Değeri (milyon TL)	19,640
Sermaye (milyon TL)	515
Halka Açıklık Oranı (%)	21



Şirket Haberleri



Katılım Endeksi Şirket
Haberleri



Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 75 bin adet payı ortalama 23,8 TL fiyattan geri aldı.

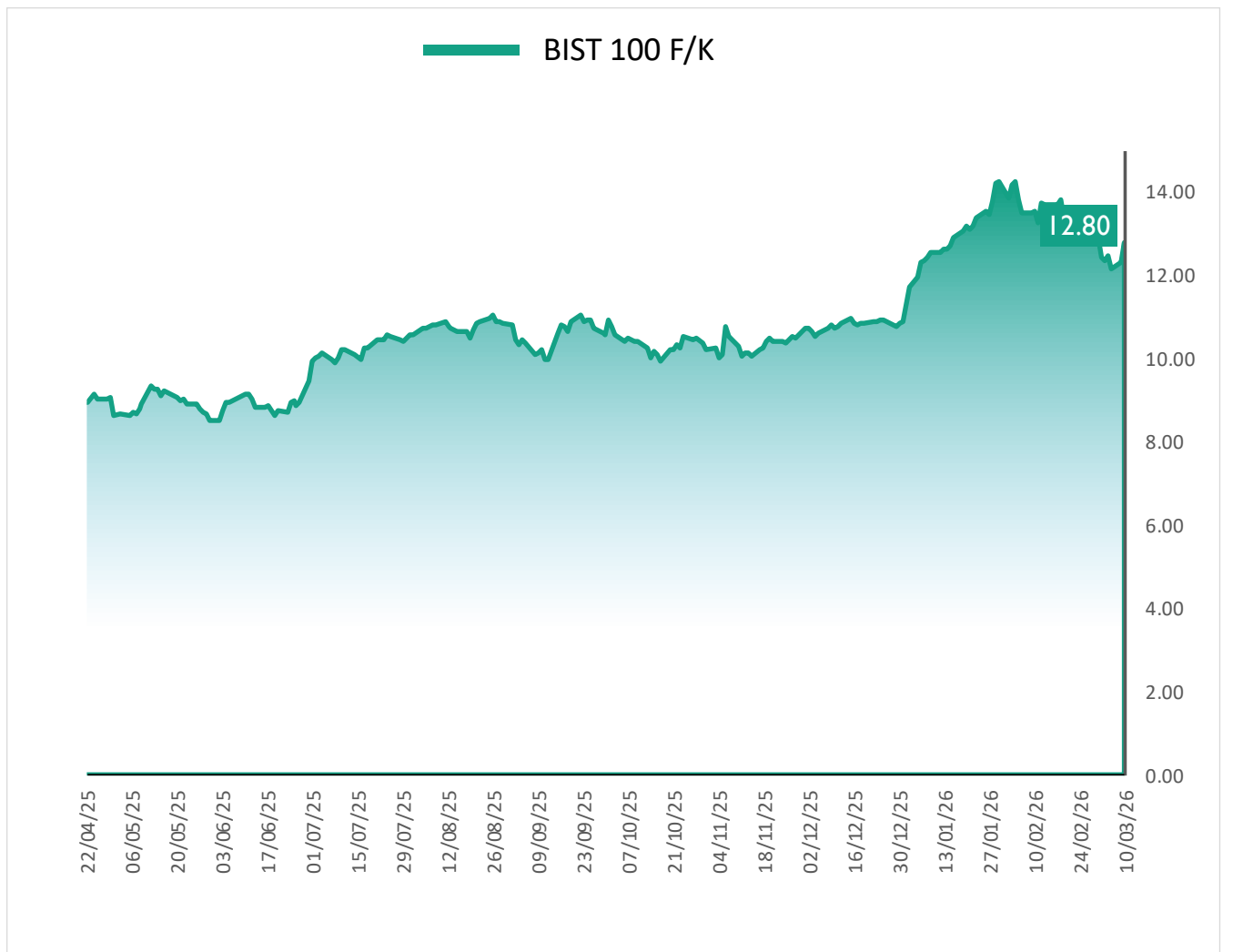
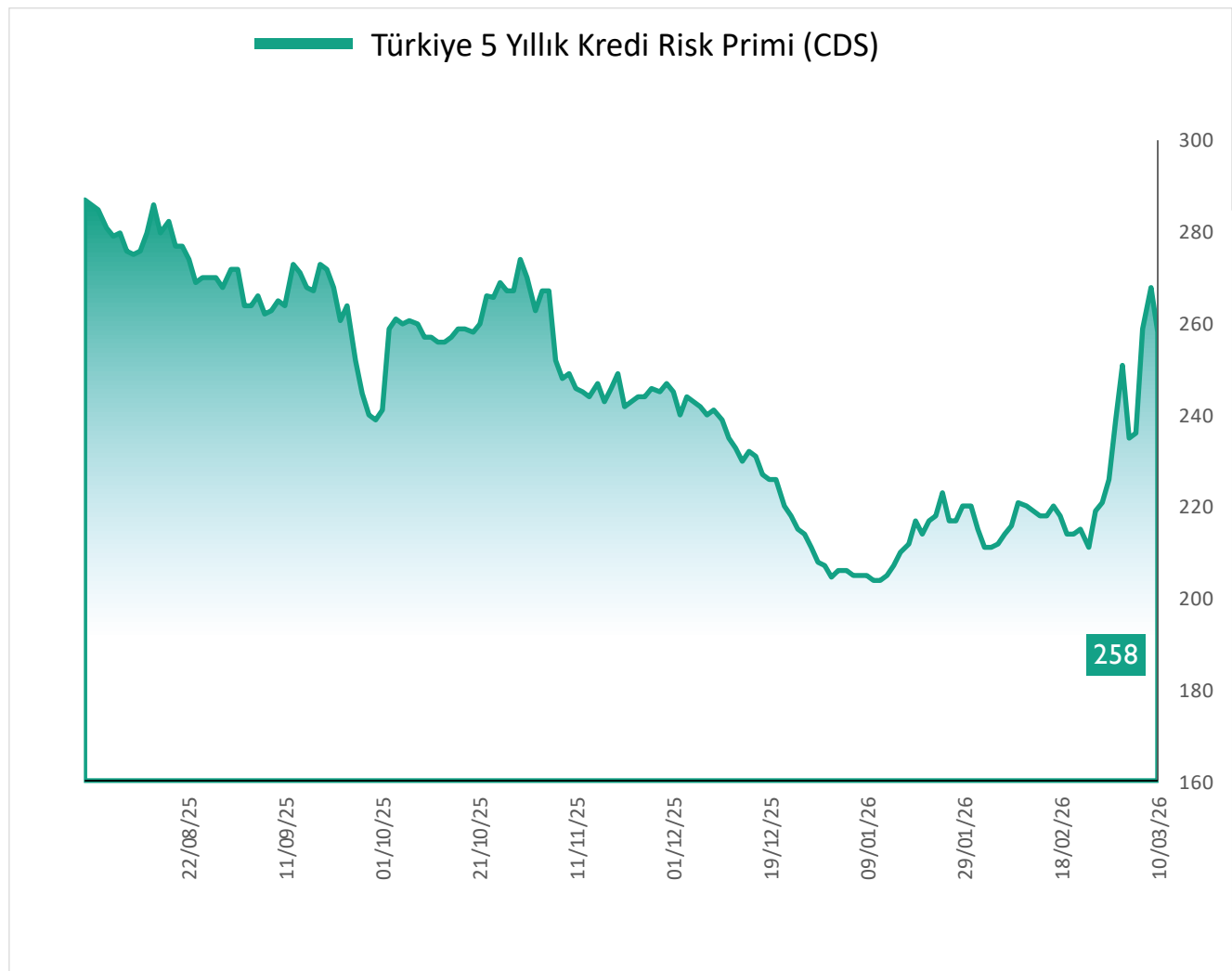
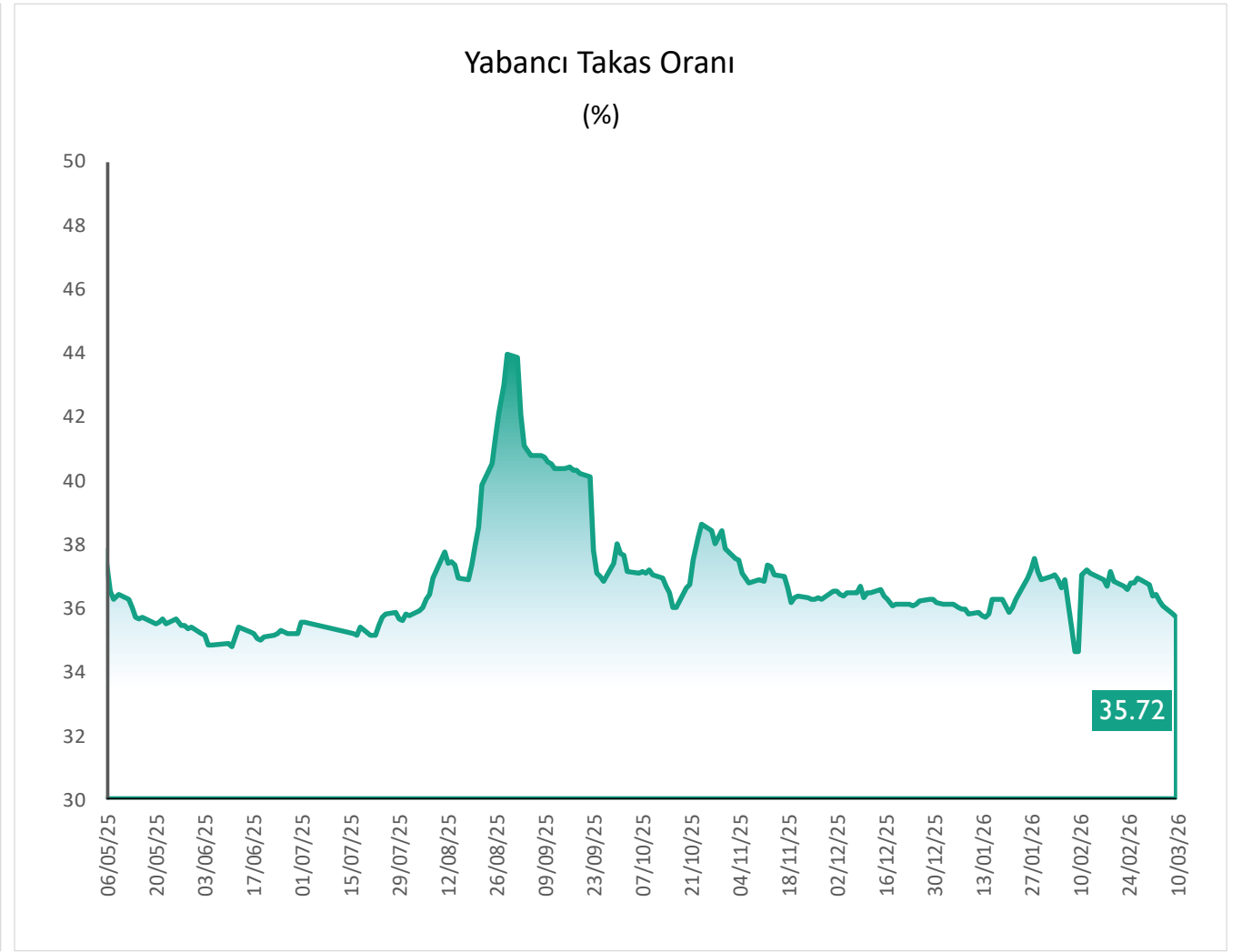
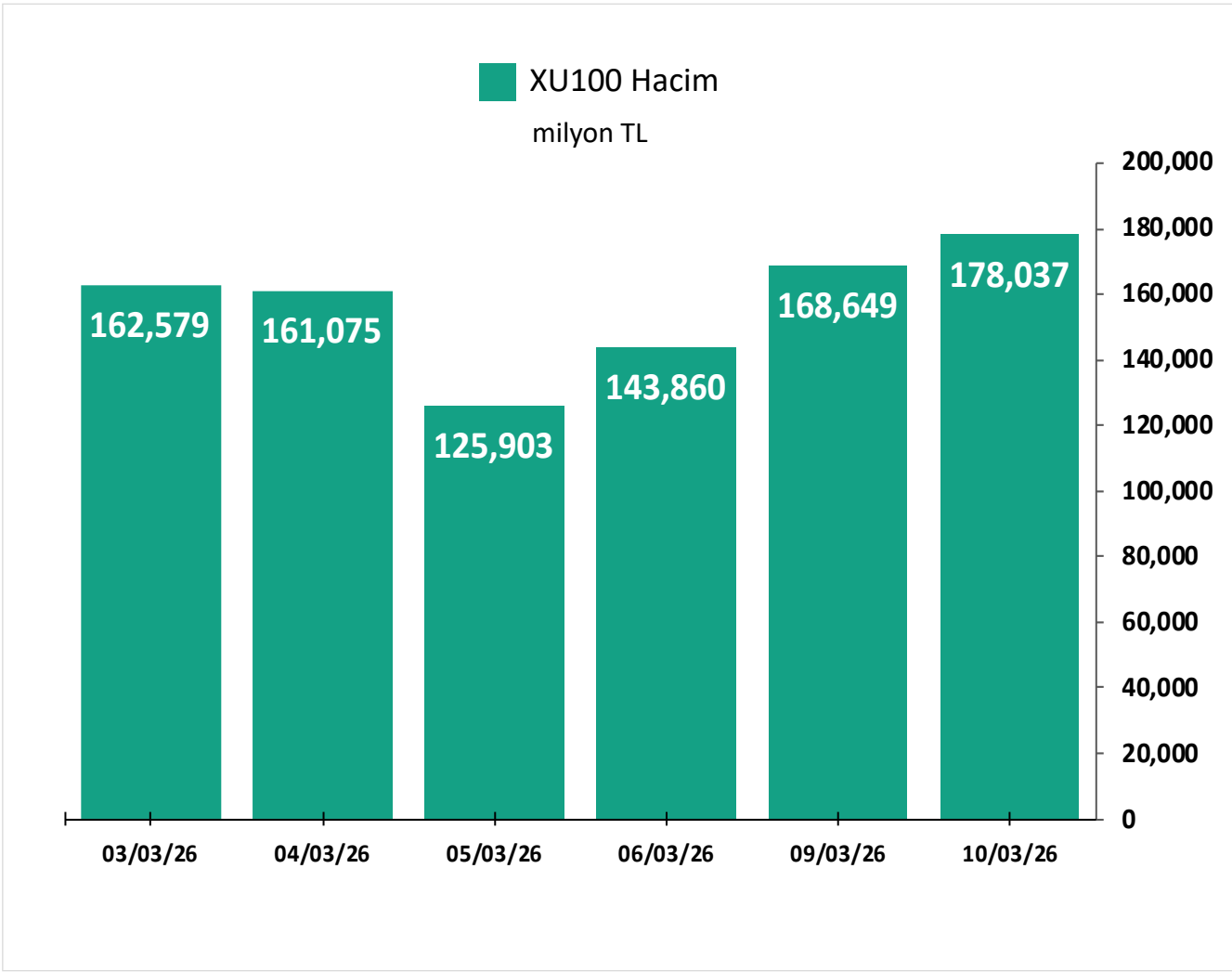
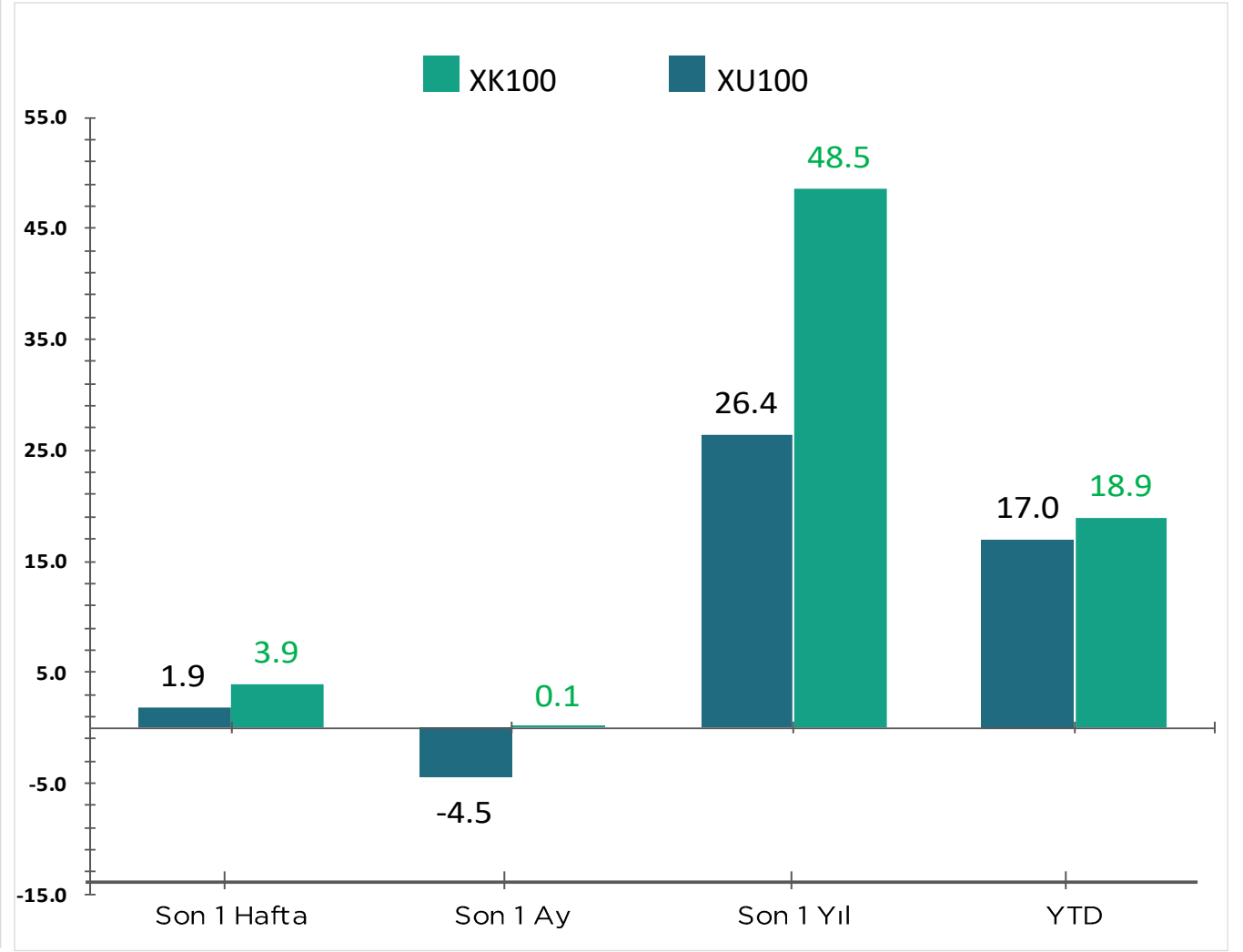
Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 47,3 bin adet payı 9,06 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	9.2
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	82,980
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,887
Firma Değeri (milyon TL)	80,150
Sermaye (milyon TL)	9,000
Halka Açıklık Oranı (%)	22





Grafikler



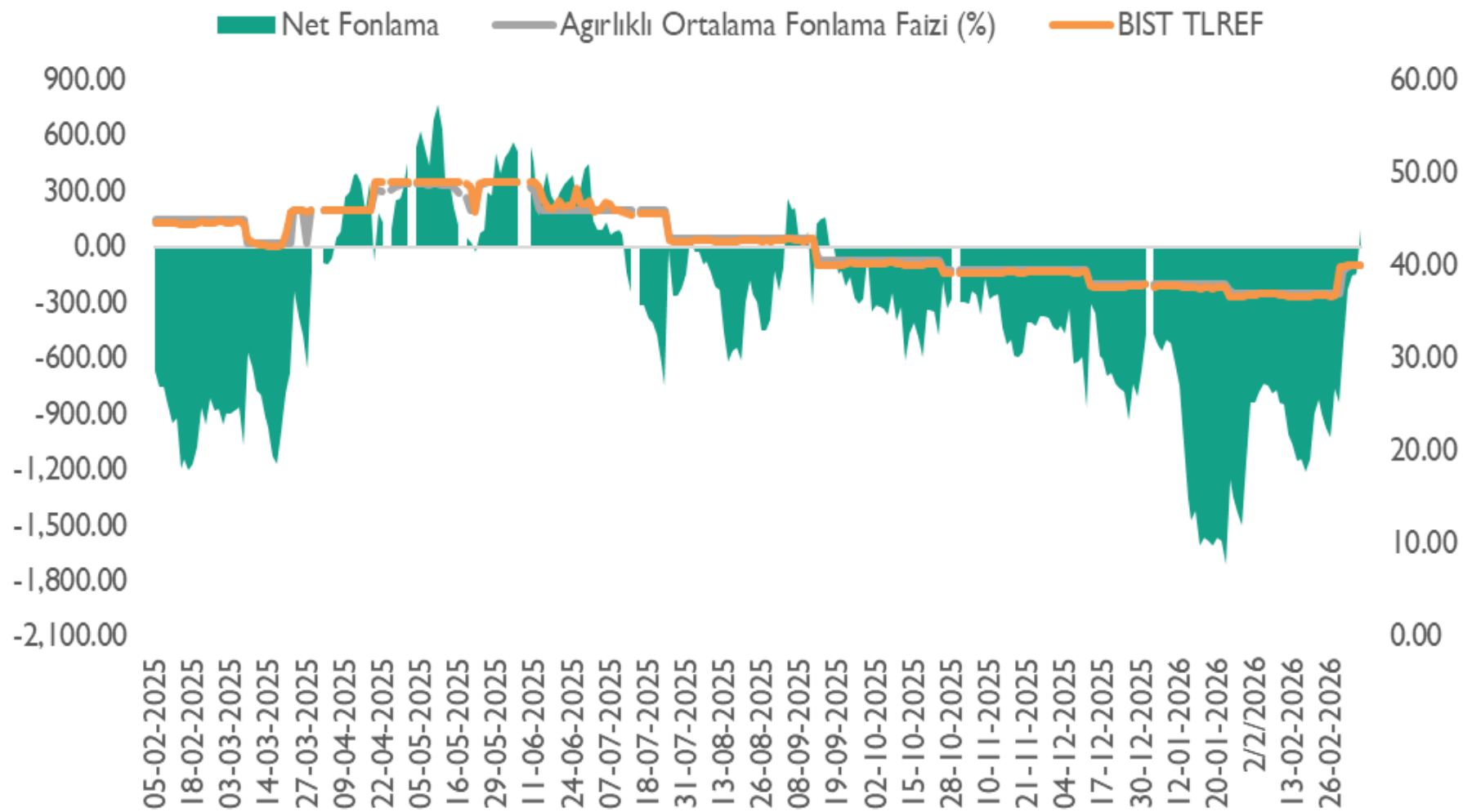


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



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

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 220 milyar TL açık 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							
BESLR	11.03.2026						
QUAGR	11.03.2026						
ISCTR	05.05.2026						16,157

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, 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
9 Mart 2025 - Pazartesi					
12:30	Euro Bölgesi	Mart	Sentix Yatırımcı Güveni		4,2
17:00	ABD	Şubat	Conference Board İstihdam Trend Endeksi		105,06
10 Mart 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-2,1%
10:00	Türkiye	Ocak	Sanayi Üretimi (Aylık)		18,30%
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		12,80K
17:00	ABD	Şubat	İkinci El Konut Satışları	3.85M	3,91M
11 Mart 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Ocak	Perakende Satışları (Yıllık)		16,3%
10:00	Türkiye	Ocak	Perakende Satışları (Aylık)		1,7%
10:00	Türkiye	Ocak	Ciro Endeksleri		%34,7
13:00	ABD	Ocak	OPEC Aylık Rapor		6,2%
15:30	ABD	Şubat	TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,4%
15:30	ABD	Şubat	TÜFE (Aylık)	0,2%	0,2%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,5%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,3%
12 Mart 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ocak	Cari Denge (USD)		-7,25B
14:00	Türkiye	Mart	TCMB PPK Toplantısı		37,00%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		65,3M
15:30	ABD	Ocak	Ticaret Dengesi		-70,30B
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		213K
13 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ocak	İnşaat Üretim Endeksi		7,5%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Sanayi Üretimi (Aylık)		-1,4%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Sanayi Üretimi (Yıllık)	1,4%	1,4%
15:30	ABD	Ocak	PCE Enflasyon (Aylık)	0,3%	0,4%
15:30	ABD	Ocak	PCE Enflasyon (Yıllık)		2.9%
15:30	ABD	3. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		4,3%
17:00	ABD	Ocak	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		6.542K

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	8.43	12.80	%52	AL	21,075	235				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	29.32	35.00	%19	TUT	205,240	4,295	13.22	12.22	6.78	5.97
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	297.00	400.00	%35	AL	409,860	14,526	3.58	3.32	4.05	3.83
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	179.40	314.00	%75	AL	89,700	3,690	4.56	4.26	5.63	5.62
Kimya											
Aksa	AKSA	10.17	15.40	%51	AL	39,510	209	15.22		7.11	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	652.50	813.00	%25	AL	391,500	3,578	12.76	11.02	6.63	5.76
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	62.90	81.00	%29	AL	10,064	39	68.93	47.25	2.38	2.12
Mavi Giyim	MAVI	42.32	55.00	%30	AL	33,624	277	9.66	7.65	3.01	2.47
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	248.00	289.90	%17	AL	477,845	13,297	12.73	10.24	6.39	5.50
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	445.25	600.00	%35	AL	85,048	281	10.06	7.85	4.82	3.86
Lokman Hekim	LKMNH	16.59	27.70	%67	AL	3,583	27	13.03	8.98	4.80	3.75
Savunma											
Aselsan	ASELS	334.25	395.50	%18	TUT	1,524,180	13,766	34.28	26.89	24.82	17.82
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	141.00	249.00	%77	AL	13,395	167	15.27	9.14	4.80	3.61
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	39.72	65.00	%64	AL	11,916	66	20.68	16.42	11.93	9.66
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	162.00	252.00	%56	AL	52,261	408	8.95	8.80	6.71	6.37
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	21.60	31.00	%44	AL	82,080	2,114	6.06	5.79	6.31	6.22
Çimento											
Çimsa	CIMSA	49.40	69.50	%41	AL	46,712	435	8.36	7.24	5.82	4.78
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