

Borsa İstanbul'da Oynaklık Artıyor...

- Küresel piyasalar, ABD-İran cephesinden gelen açıklamalar ile şekillenmeyi sürdürüyor. Dün ABD borsaları, Başkan Trump'ın İran ile görüşmelerin sürdüğünü açıklaması ve enerji altyapılarına yönelik planlanan saldırıların geçici olarak durdurulduğunu belirtmesi sonrası güçlü bir toparlanma kaydederken, jeopolitik risklerin azalabileceğine yönelik beklentiler risk iştahını destekledi. Bu çerçevede Dow Jones %1,38, S&P 500 %1,15 ve Nasdaq ise %1,38 primle günü tamamladı. Gün içi zirvelerde endekslerde %2'nin üzerinde yükselişler görülürken, petrol fiyatlarındaki sert geri çekilme piyasalardaki iyimserliği pekiştirdi. WTI ham petrol %10'un üzerinde düşüşle 88 dolar, Brent petrol ise yaklaşık %11 gerileyerek 100 doların altına geriledi. Özellikle enerji maliyetlerine duyarlı sektörlerde alımlar öne çıkarken, bankacılık, sanayi ve teknoloji hisseleri geniş tabanlı yükselişe destek verdi. Havacılık hisselerinde ise petrol fiyatlarındaki düşüşe paralel daha güçlü yükselişler izlendi. Bununla birlikte İran tarafından gelen “doğrudan görüşme yok” açıklaması gün içi iyimserliği sınırlarken, piyasaların kısa vadede haber akışına duyarlı kalmaya devam ettiği görülüyor. Öte yandan jeopolitik cephede risklerin tamamen ortadan kalkmadığına işaret eden yeni gelişmeler de dikkat çekiyor. Suudi Arabistan'ın ABD'ye üs erişimi sağlayabileceği ve BAE'nin İran bağlantılı bazı varlıklara yönelik adımlar attığı yönündeki haber akışları, çatışmanın bölgesel ölçekte genişleme ihtimalini gündemde tutarak mevcut yükselişin kalıcılığına dair soru işaretlerini beraberinde getiriyor.
- Haftanın ilk işlem gününde Borsa İstanbul dalgalı bir görünüm sergiledi. Gün içerisinde 12,850 seviyesine kadar çekilen endeks, gün ortasında gelen jeopolitik haber akışlarının etkisiyle seansı %0,92 artışla 13,168 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,56 değer kaybıyla negatif ayrışırken, Katılım 100 endeksi %0,64 artış gösterdi. Aselsan'ın %4,28'lik yükselişi dikkat çekerken, teknoloji endeksi de aynı doğrultuda %3,47 artış kaydetti. Ulaştırma endeksi de %2,07 yükselen THY öncülüğünde %1,76 toparlanma gösterdi. Geride bıraktığımız günde endekse 3,2 milyar TL para girişi gerçekleşerek olumlu görünümde destekleyici olurken, Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 22 puan gerilemeyle 290 puan seviyesinde kaydedildi. Tahvil faizlerinde ise sert artışlar izlendi. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %7,53, %4,05 ve %3,06 artış gösterdi. Kısa vadeli tahvil faizleri %43,4 seviyesine ulaştı. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 382,3 milyar TL açık verdi.**
- TCMB verilerine göre yurt dışı yerleşikler 13 Mart haftasında hisse senedi piyasasında 322 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 2,9 milyar dolar satış gerçekleştirdi. Böylelikle tahvil tarafında rekor çıkışı gözlenirken, Mart ayının iki haftasında hisse senedi piyasasındaki net çıkış 1 milyar doları aştı. Ayrıca TCMB brüt rezervleri 189,6 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 54,3 milyar dolara **geriledi.**
- TÜİK tarafından Mart ayına ilişkin olarak açıklanan verilere göre, Tüketici Güven Endeksi %0,8 düşüşle 85,0 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırılımlar incelendiğinde mevcut dönemde hanenin maddi durumu aylık bazda %2,0 artarken, gelecek 12 ayda genel ekonomik durum beklentisi %2,9 geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi %1,3, dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise %0,5 azaldı. Diğer yandan Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Şubat ayında merkezi yönetim borç stoku 14,4 trilyon TL oldu.

Ne Bekliyoruz...

- ABD-İran hattından gelen çelişkili açıklamalar, küresel risk algısı üzerinden Borsa İstanbul'da dalgalanmayı belirgin şekilde artırıyor. Donald Trump, Truth Social üzerinden yaptığı açıklamada son iki günde İran ile “oldukça verimli” görüşmeler gerçekleştirildiğini belirtirken, sürecin olumlu ilerlemesi halinde İran'ın enerji altyapısına yönelik olası askeri operasyonların 5 gün süreyle ertelenmesi talimatını verdiğini ifade etti. Buna karşın İran cephesinden gelen ve ismi açıklanmayan bir yetkili, Washington ile herhangi bir müzakere yürütülmediğini savunarak söz konusu açıklamaları enerji piyasalarına yönelik bir “psikolojik operasyon” olarak değerlendirdi. Bu karşıt mesajlar, varlık fiyatlarında kısa vadeli oynaklığı artırsa da Trump'ın ilerleyen süreçte doğrudan temas ve anlaşma ihtimaline vurgu yapması, genel risk iştahını destekleyen bir unsur olarak öne çıktı. Bu çerçevede petrol fiyatlarının 100 dolar seviyesi civarında denge arayışına girdiğini gözlemlerken hafta boyunca müzakere sürecine ilişkin haber akışı küresel piyasalarla birlikte BIST'in yönü açısından da belirleyici olmasını bekleriz. Ayrıca, tahvil piyasasındaki gelişmeler dikkat çekiyor. 2 ve 10 yıl vadeli tahviller arasındaki getiri farkının (spread) -884 baz puan ile belirgin şekilde negatife dönmesi, getiri eğrisindeki tersine dönüşün derinleştiğine işaret ederken; son dört haftada tahvil piyasasından 5,8 milyar doları aşan yabancı çıkışı, ülke risk priminde (CDS) yukarı yönlü baskıyı artırıyor. Bu görünüm, kısa vadede sıkı para politikası duruşunun korunması gerektiğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Makro veri tarafında ise gözler Mart ayı enflasyonuna çevrilmiş durumda. Öncü göstergeler; Ramazan Bayramı etkisi ve Akdeniz Bölgesi'nde yaşanan sel felaketinin arz yönlü etkileri nedeniyle aylık TÜFE artışının %2'nin üzerine çıkabileceğine işaret ediyor. Bu tablo, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) temkinli ve sıkı duruşunu sürdürmesini gerektirebilir. Yurt içinde bugün kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi iç talep ve üretim dinamiklerine dair öncü veriler olarak yakından takip edilecek.
- Teknik görünümde ise BIST 100 endeksi açısından 13.000 seviyesi psikolojik ve kritik bir eşik olmaya devam ediyor. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması yukarı yönlü hareketlerin devamı açısından önem taşıırken, olası geri çekilmelerde 12.800 ve 12.700 seviyeleri kısa vadeli destek olarak izlenebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 13.300 ve 13.430 seviyeleri direnç noktaları olarak öne çıkıyor.
- Yeni güne başlarken, İran'ın ABD ile müzakereleri reddettiği yönündeki açıklamaların ardından ABD, Avrupa vadeli endeks kontratları ve Asya borsalarının genelinde risk iştahının yendein zayıfladığı görülüyor. Çünkü güçlü tepki alımının ardından piyasanın bugün daha temkinli bir fiyatlamaya döndüğü söyleyebiliriz. Nitekim İran'ın Trump'ın “yapıcı görüşmeler” söylemini reddetmesi, Suudi Arabistan ve BAE'nin ABD'ye yakın pozisyon alan adımları, Hürmüz Boğazı'nda enerji akışına yönelik belirsizliğin devam etmesi ve petrol fiyatlarında yeniden yukarı yönlü hareketin başlaması, çünkü iyimserliğin kalıcılığına ilişkin soru işaretlerini artırıyor. Fiyatlamalarda Brent'in yeniden 103 doların, WTI ise 91 doların üzerine çıkarken, bu görünüm ABD tahvil faizlerinde ve dolar endeksinde yukarı yönlü baskıyı da besler nitelikte. Dolayısıyla küresel piyasalarda jeopolitik haber akışının yanı sıra, enerji kaynaklı enflasyon baskısının Fed'in faiz patikasını daha da yukarı itip itmeyeceği sorusu yer alacak. Bu çerçevede ABD borsalarında özellikle dün öncülük eden banka, sanayi, ulaştırma ve yüksek beta teknoloji hisselerinde kar realizasyonları görülebilir. Buna karşılık enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin sürmesi halinde savunma, enerji ve emtia bağlantılı hisselerin görece daha dirençli kalmasını bekliyoruz. Kısacası fiyatlamalarda belirleyici olan, müzakere söylemlerinin somut bir diplomatik sürece evrilip evrilmeyeceğinden ziyade, petrol fiyatlarının yeniden 100 dolar üzerinde kalıcılık sağlamasının küresel büyüme ve enflasyon görünümünü üzerindeki etkisinin ne ölçüde hissedileceği olacak. Günün ajandasında ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri öne çıkarken, artan enerji maliyetlerinin oluşturduğu baskı ortamında özellikle fiyatlama ve yeni siparişlerden gelecek sinyallerin, küresel risk iştahı ile Fed ve ECB'ye yönelik beklentiler üzerinde belirleyici olması beklenebilir.

Ekonomik Takvim

- 10.00 – Türkiye Kapasite Kullanım Oranı & İmalat Güveni
- 16:45- ABD PMI Verileri

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	16,430	371
XK100 / XK100	14,966	338
XU100 / XU100	13,168	298
Günlük Değişim XKTUM	1.15%	
Günlük Değişim XK100	0.63%	
Günlük Değişim XU100	0.92%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL111,619 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL88,742 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL252,536 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,865.6 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL79,425 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.51%	1.15%
3A / 12A	21.60%	64.76%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	19,335	0.69%
ASELS	15,537	4.28%
PETKM	7,035	-3.79%
BIMAS	5,002	0.00%
KTLEV	4,671	0.24%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
DURKN	19.80	10.00%
MEKAG	7.39	9.97%
RALYH	153.40	9.96%
GUNDG	712.00	9.96%
IZINV	64.25	9.92%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
MANAS	25.20	-10.00%
ENJSA	113.50	-8.91%
POLHO	21.08	-5.39%
EGGUB	123.80	-5.28%
BURVA	756.00	-4.91%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri Diğer
Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 31.0 TL> İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy kapsamında sözleşme imzaladı.

Şirket, İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İş kapsamında UNTD İnşaat – Durmaz İnşaat ile sözleşme imzaladı. Toplam sözleşme büyüklüğü 30 milyar TL’dir. Emlak Konut’un sözleşmeden alacağı pay %45 oranında olup 13,5 milyar TL’ye denk gelmektedir. Gelir paylaşımına göre, protokol hükümleri ve daha önce ilan edilen esaslar çerçevesinde; %80 arsa sahipleri, %20 Emlak Konut GYO olacak şekilde belirlenmiştir. Şirketin projeden elde edeceği gelir, 2025 yılı hasılatının yaklaşık %3’lük dilimine tekabül etmekte olup şirketin ciro ve karlılığına olumlu yansımaları öngörüyoruz.

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 şirketin gelecek projeksiyonundaki olumlu görünümü güçlendirirken, şirketin net aktif değer iskontosu yaklaşık %55 seviyesindedir. Ayrıca şirketin 2025 yılı itibarıyla devam eden 35 adet GPM projesi bulunmakta olup, toplam projelerden 92,95 milyar TL seviyesinde gelir elde etmesi ve önümüzdeki beş yılda sadece bu modelden minimum 37,7 milyar TL kar elde etmesi beklenmektedir.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 31.0 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T’ye göre 5.72x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

Altinkılıç Gıda <ALKLC TI> üretim hattı yatırımlarını tamamladı.

Şirket, 2025 yılı içerisinde planlanan üretim hattı ve makine yatırımlarını tamamladığını açıkladı. Söz konusu yatırımlar ile üretim kapasitesinde ve operasyonel verimlilikte önemli iyileşmeler sağlanmıştır. 2026 yılı içerisinde, Ar-Ge çalışmaları tamamlanan yeni ürünlerin ürün portföyüne dahil edilmesi planlanmaktadır. Bu kapsamda, hem yurt içi pazarda hem de ihracat tarafında yeni ticari bağlantıların kurulması hedeflenmektedir. Yapılan yatırımlar ve yeni ürün lansmanlarının etkisiyle, 2026 yılında satış hacmi (tonaj) ve ciroda artış beklenmektedir.

Akhan Un <AKHAN TI> 3,9 milyon dolarlık yeni ihracat siparişi aldı.

Şirket, katılım sağladığı “Uluslararası Fuar” kapsamında Filistin, Irak, Suriye ve Somali’ye yönelik toplam bedeli 3,9 milyon dolar olan un ve makarna satışı gerçekleştirdi. Söz konusu siparişlerin 2,8 milyon dolarlık kısmı makarna, 1,1 milyon dolarlık kısmı ise un kategorisinden oluşmaktadır. Alınan bu siparişlerin toplam bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %2’sine tekabül etmektedir. Bu gelişmenin şirketin döviz bazlı gelir ve ihracat hacmini güçlendirmesi bakımından olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	20.4
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	77,596
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,754
Firma Değeri (milyon TL)	138,417
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	ALKLC TI
Kapanış (TL/hisse)	305.3
Kapanış (USD/hisse)	6.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	34,188
Piyasa Değeri (milyon USD)	773
Firma Değeri (milyon TL)	36,083
Sermaye (milyon TL)	112
Halka Açıklık Oranı (%)	41

Piyasa Bilgileri	AKHAN TI
Kapanış (TL/hisse)	26.5
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,244
Piyasa Değeri (milyon USD)	164
Firma Değeri (milyon TL)	10,156
Sermaye (milyon TL)	219
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

SDT Uzay ve Savunma <SDTTR TI> Toplamda 6 milyon dolar tutarında iki yeni sipariş aldı.

Şirket, yurt içindeki müşterilerinden savunma sistemleri alanında toplam bedeli 6 milyon dolar olan iki ayrı sipariş aldı. Teslimatlarının 2026 ve 2027 yılları içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Bahsi geçen sipariş tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %12'sine tekabül etmekte olup şirketin iş hacmine ve karlılığına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Logo Yazılım <LOGO TI> pay geri alım programı kapsamında 60 bin adet payı 129,0 – 134,9 TL fiyat aralığından geri aldı.

Bossa Ticaret <BOSSA TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 6,2 TL fiyattan geri aldı.

Koleksiyon Mobilya <KLSYN TI> 410 bin adet payı ortalama 10,53 TL fiyattan sattı.

Boğaziçi Beton <BOBET TI> pay geri alım programı kapsamında 413,7 bin adet payı 18,7 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	SDTTR TI
Kapanış (TL/hisse)	226.1
Kapanış (USD/hisse)	5.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,114
Piyasa Değeri (milyon USD)	296
Firma Değeri (milyon TL)	13,255
Sermaye (milyon TL)	58
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	133.6
Kapanış (USD/hisse)	3.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,692
Piyasa Değeri (milyon USD)	287
Firma Değeri (milyon TL)	11,324
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Hisse ve DIBS Yabancı İşlemleri – 13 Mart Haftası

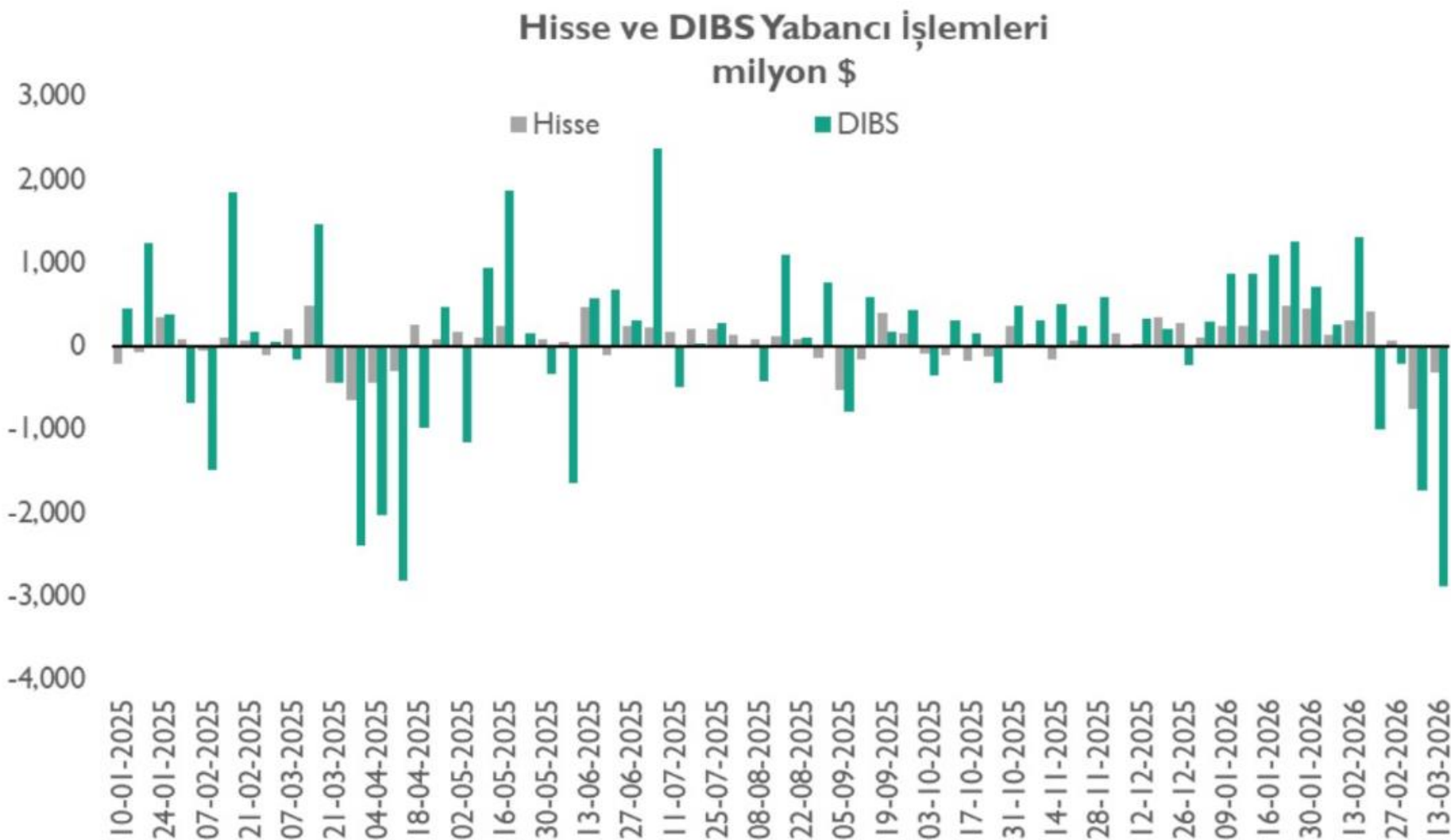
TL tahvil piyasasında son dönemde Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin artmasıyla birlikte yabancı yatırımcı çıkışlarının belirgin şekilde hız kazandığını gözlemliyoruz. Artan satış baskısı özellikle kısa vadeli tahvillerde daha sert faiz yükselişlerine yol açarken, getiri eğrisindeki tersine dönüşü de derinleştiriyor.

Nitekim 2 yıllık tahvil faizi %44,70'e yükselirken, 5 yıllık %39,32 ve 10 yıllık tahvil faizi %35,27 seviyesine çıktı. Bu görünüm, 2-10 yıl vadeli getiri farkının (spread) -943 baz puan ile güçlü biçimde negatife dönmesine neden oldu. Jeopolitik tansiyona ilişkin olarak ABD cephesinden gelen, İran'ın enerji altyapısına yönelik olası askeri adımların geçici olarak ertelendiğine dair açıklamalar sonrasında piyasalarda sınırlı bir toparlanma izlense de, spread halen -884 baz puan seviyesinde bulunarak ters eğrinin sürdüğüne işaret ediyor.

Öte yandan, ekonomi yönetiminin uyguladığı politikalarla 2025 başından bu yana TL tahvil piyasasına yaklaşık 10 milyar dolarlık yabancı girişi gerçekleşmişti. Ancak son dönemde risk algısındaki bozulmayla birlikte bu eğilim tersine dönmüş durumda. Sadece son dört haftada tahvil piyasasından çıkış 5,8 milyar doları aşarken, 13 Mart haftasındaki satışın 2,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi dikkat çekiyor.

Benzer şekilde hisse senedi piyasasında da yabancı çıkışları hız kazanmış olup, son iki haftada 1,1 milyar dolarlık satış gerçekleşti. Böylece, hem hisse senedi hem de DIBS piyasasında son iki haftalık toplam yabancı çıkışı 5,7 milyar dolara ulaşmış durumda.

Özetle, artan jeopolitik risklerin Türkiye risk primini yukarı çektiğine, kısa vadeli faizlerde yukarı yönlü baskıyı artırdığına ve yatırımcıların daha temkinli bir pozisyonlanmaya geçtiğine işaret ediyor. Tersine dönmüş getiri eğrisi ise piyasanın hem kısa vadede yüksek faiz ortamının süreceğini fiyatladığını hem de orta-uzun vadede büyüme ve enflasyon görünümüne dair belirsizliklerin devam ettiğini ortaya koyuyor.



Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

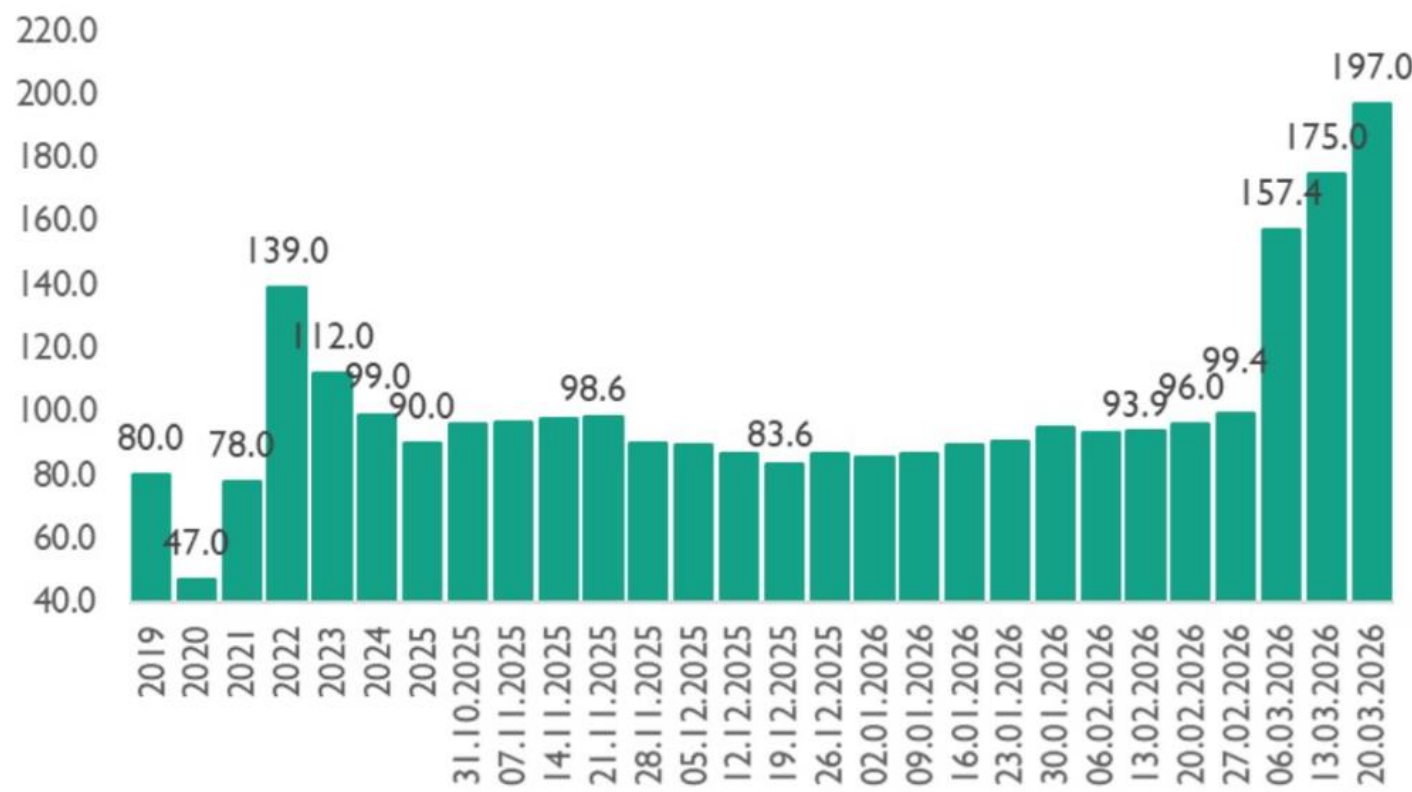
IATA – Haftalık Jet Yakıt Fiyatları

Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği'nin (IATA) verilerine göre 20 Mart haftasında jet yakıtı fiyatları haftalık bazda %12,6 artışla 197 dolar/varil seviyesine yükselirken, 27 Şubat'tan bu yana toplam artış %98,2'ye ulaşmış durumda. Enerji piyasalarında tırmanan jeopolitik riskler fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmayı sürdürürken, son üç haftada ivme kazanan yükseliş eğilimi yukarı yönlü baskının devam edebileceğine işaret ediyor.

Bu süreçte jet yakıtı crack spread'inin 86,2 dolar seviyesine yükselmesi rafineri marjlarında belirgin bir güçlenmeye işaret ederken, havayolu şirketleri açısından bu tablo maliyet baskısı nedeniyle olumsuz tarafta yer alıyor. Zira jet yakıtı fiyatlarındaki sert yükseliş, sektörün en kritik maliyet kalemi olan akaryakıt giderleri üzerinden operasyonel karlılığı baskılıyor. Mevcut fiyat seviyeleri korunursa, marjlar üzerinde aşağı yönlü baskının daha da belirginleşebileceğini düşünüyoruz.

Şirketler özelinde bakıldığında, Türk Hava Yolları'nın 2026 yılı için akaryakıt hedge oranı %36, 2027 yılı için ise %5 seviyesinde bulunuyor. Şirketin başabaş noktası yaklaşık 64 dolar/varil düzeyindedir. Pegasus tarafında ise 2026 yılı için hedge oranı %61 ile daha yüksek bir koruma sağlarken, başabaş bandı 65-71 dolar/varil aralığında bulunuyor.

■ Jet Yakıt Fiyatı (dolar/varil)



Piyasa Bilgileri	THYAO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	295.5
Kapanış (USD/hisse)	6.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	407,790
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,217
Firma Değeri (milyon TL)	903,277
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	PGSUS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	181.5
Kapanış (USD/hisse)	4.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	90,750
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,051
Firma Değeri (milyon TL)	252,108
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Türk Plastik Sektöründe Maliyetler %90 Arttı.

İran'daki savaşın küresel enerji ve lojistik hatlar üzerindeki etkisi, plastik sektöründe maliyet krizini derinleştiriyor. Petrol fiyatlarının yanı sıra petrokimya ürünlerinde yaşanan sert artışlar ve tedarik sorunları, üretimden nihai tüketiciye kadar zincirin tüm halkalarını zorluyor.

Türk Plastik Sanayicileri Araştırma Geliştirme ve Eğitim Vakfı (PAGEV) Yönetim Kurulu Başkanı Yavuz Eroğlu, Bloomberg HT'ye yaptığı açıklamada, plastik sektöründe yaşanan maliyet artışlarının yalnızca petrol fiyatlarıyla açıklanamayacağını belirterek, lojistik ve petrokimya kaynaklı spekülasyonların piyasayı ciddi şekilde etkilediğini vurguladı.

Eroğlu, özellikle polietilen ve polipropilen gibi temel ham maddelerde daha önce %50-60 seviyelerinde olan artışların, son dönemde %80-90 bandına kadar çıktığını ifade etti. Bu durumun üretici üzerindeki baskıyı artırdığını belirten Eroğlu, maliyet artışlarının kaçınılmaz olarak tüketici fiyatlarına da yansıtacağını söyledi.

Sektörde stokçuluk ve spekülasyon fiyat hareketlerinin önüne geçilmesi gerektiğini dile getiren Eroğlu, antidamping soruşturmalarının geçici olarak askıya alınmasının piyasayı rahatlatılabileceğini de sözlerine ekledi.

Öte yandan ham maddeye erişimde yaşanan sıkıntılar üretimi de sekteye uğrattıyor. Firmaların ham madde bulmakta zorlandığını belirten sektör temsilcileri, bazı tesislerin planlanandan önce üretime ara vermek zorunda kaldığını ifade ediyor.

Eroğlu, ayrıca savaş ortamının ticari ilişkileri de bozduğunu vurgulayarak, bazı tedarikçilerin sözleşmeleri iptal ettiğini ya da fahiş fiyat artışları dayattığını söyledi.

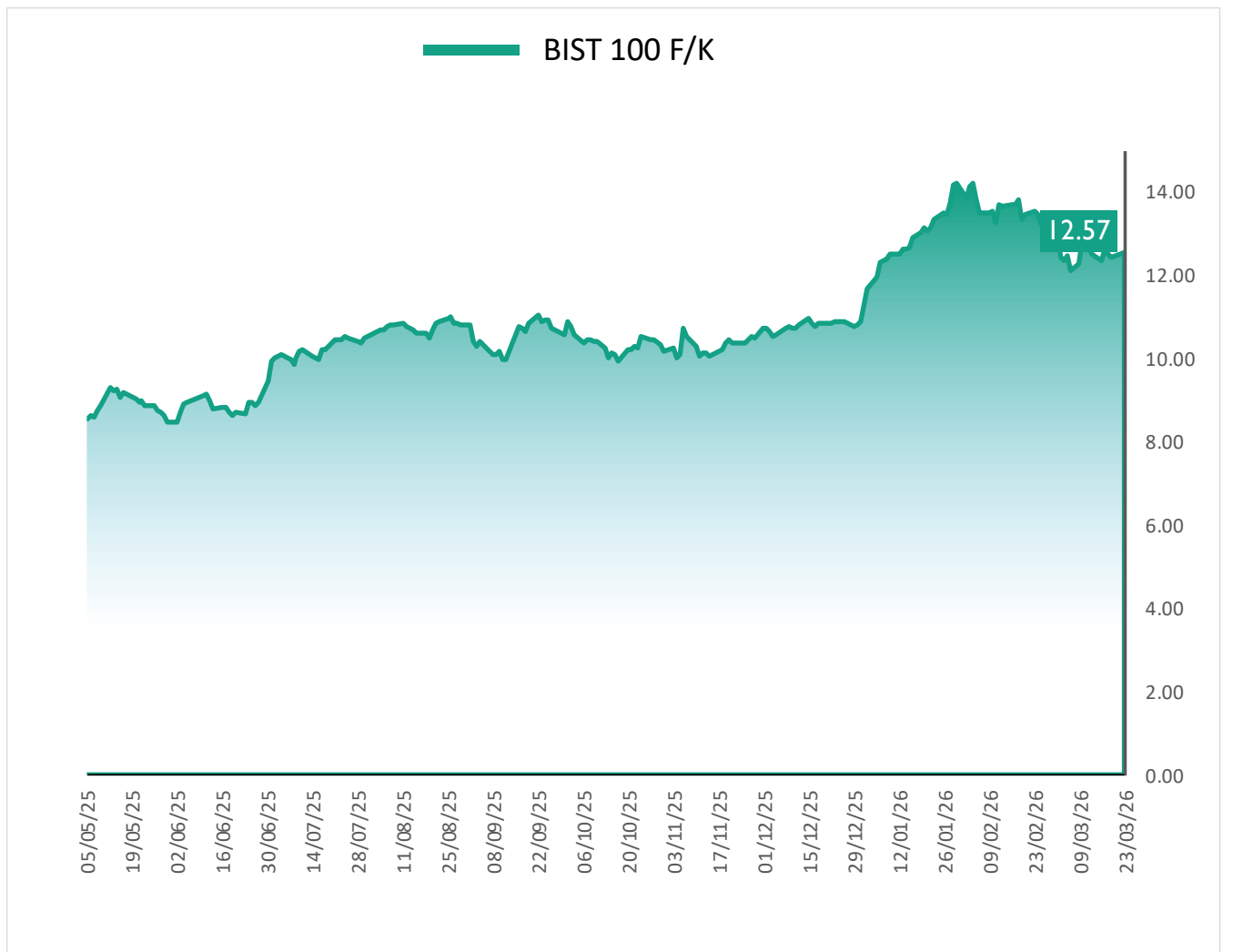
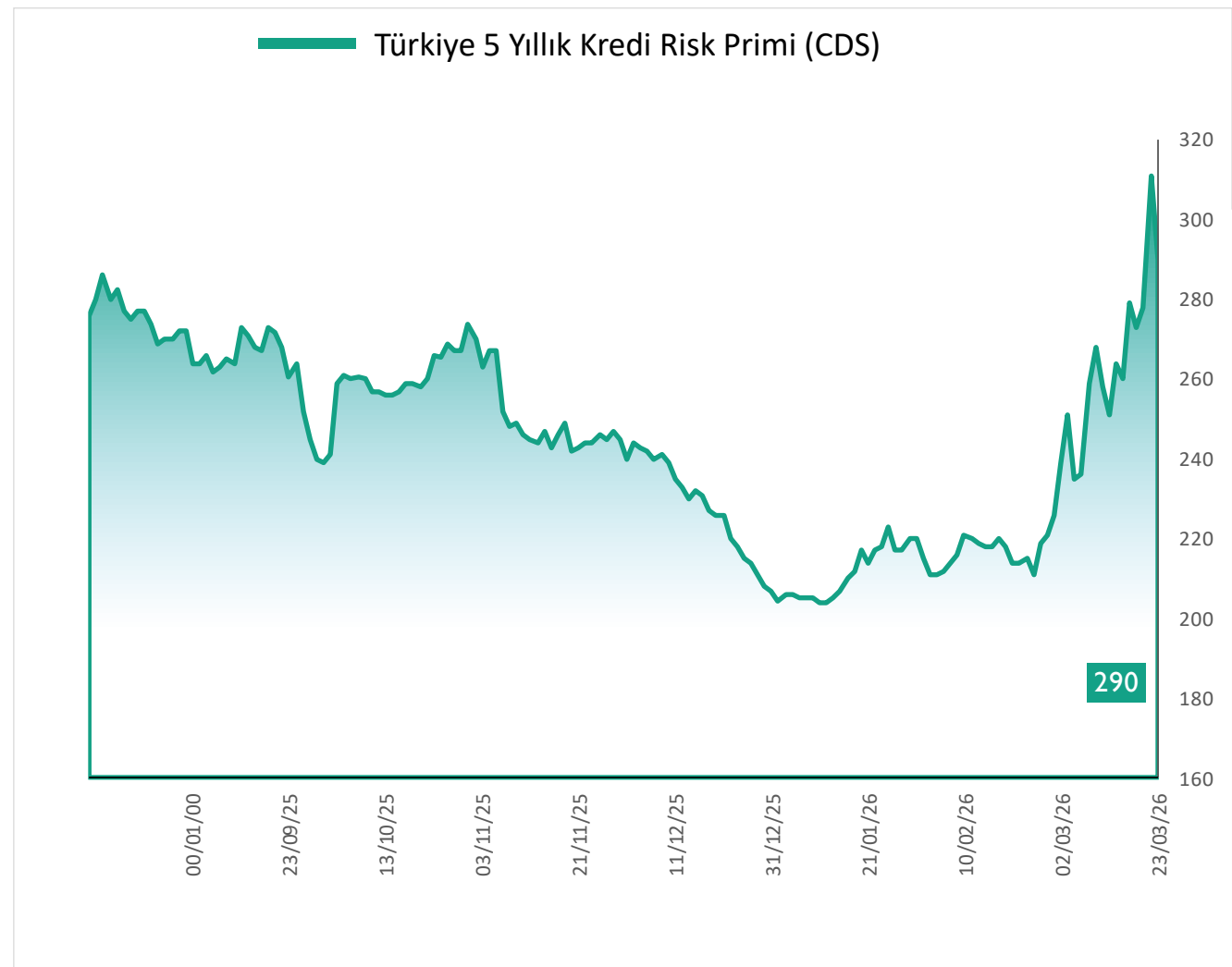
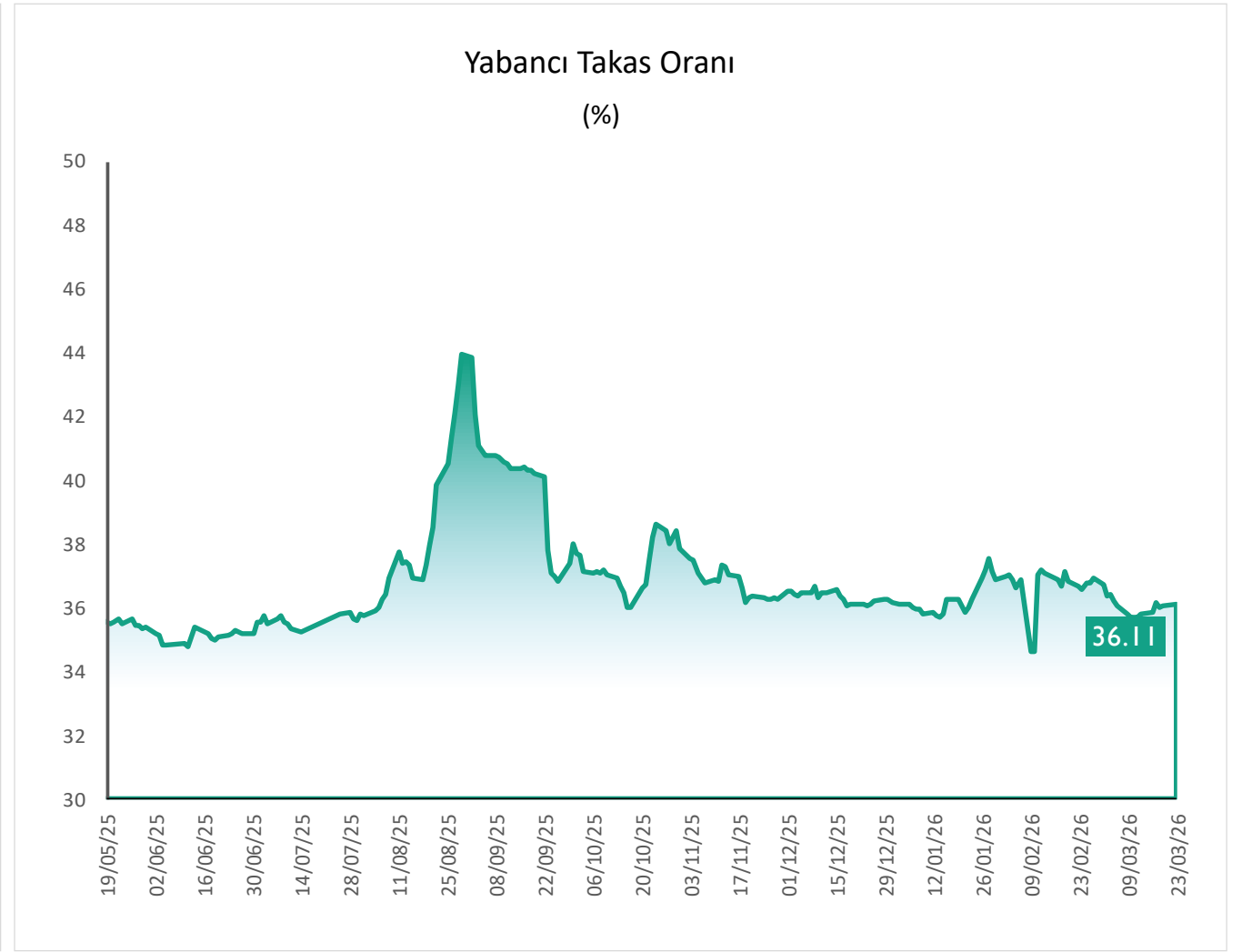
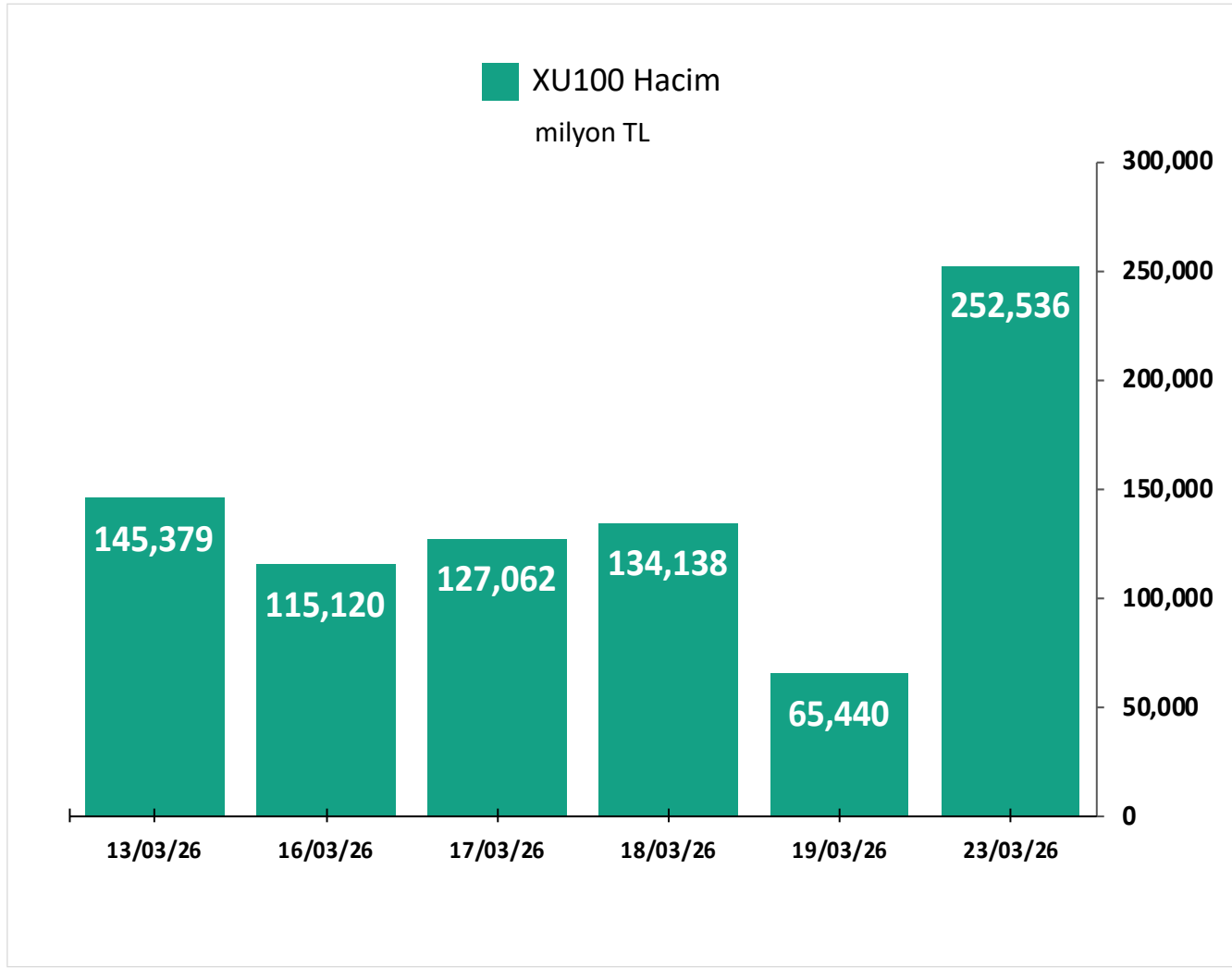
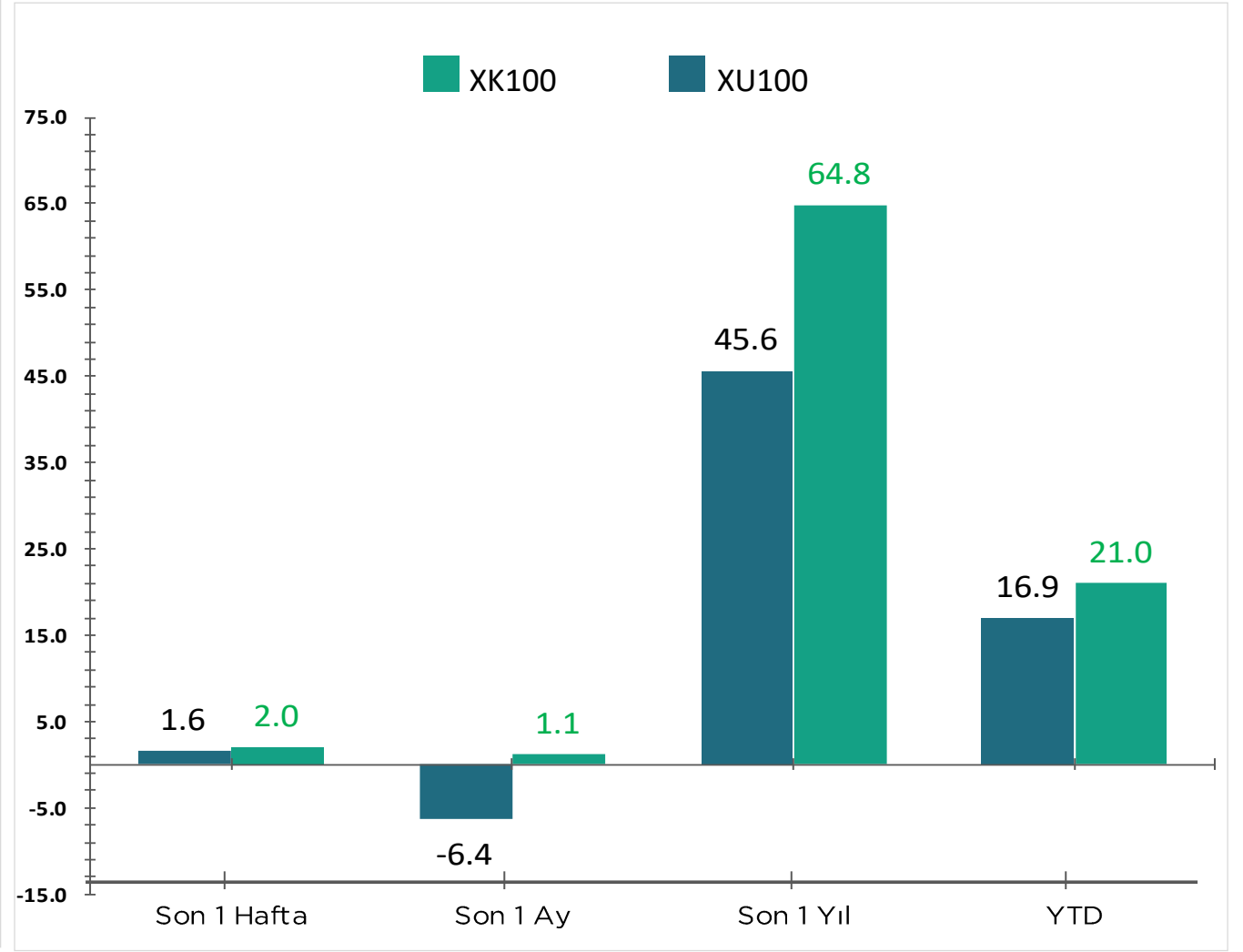
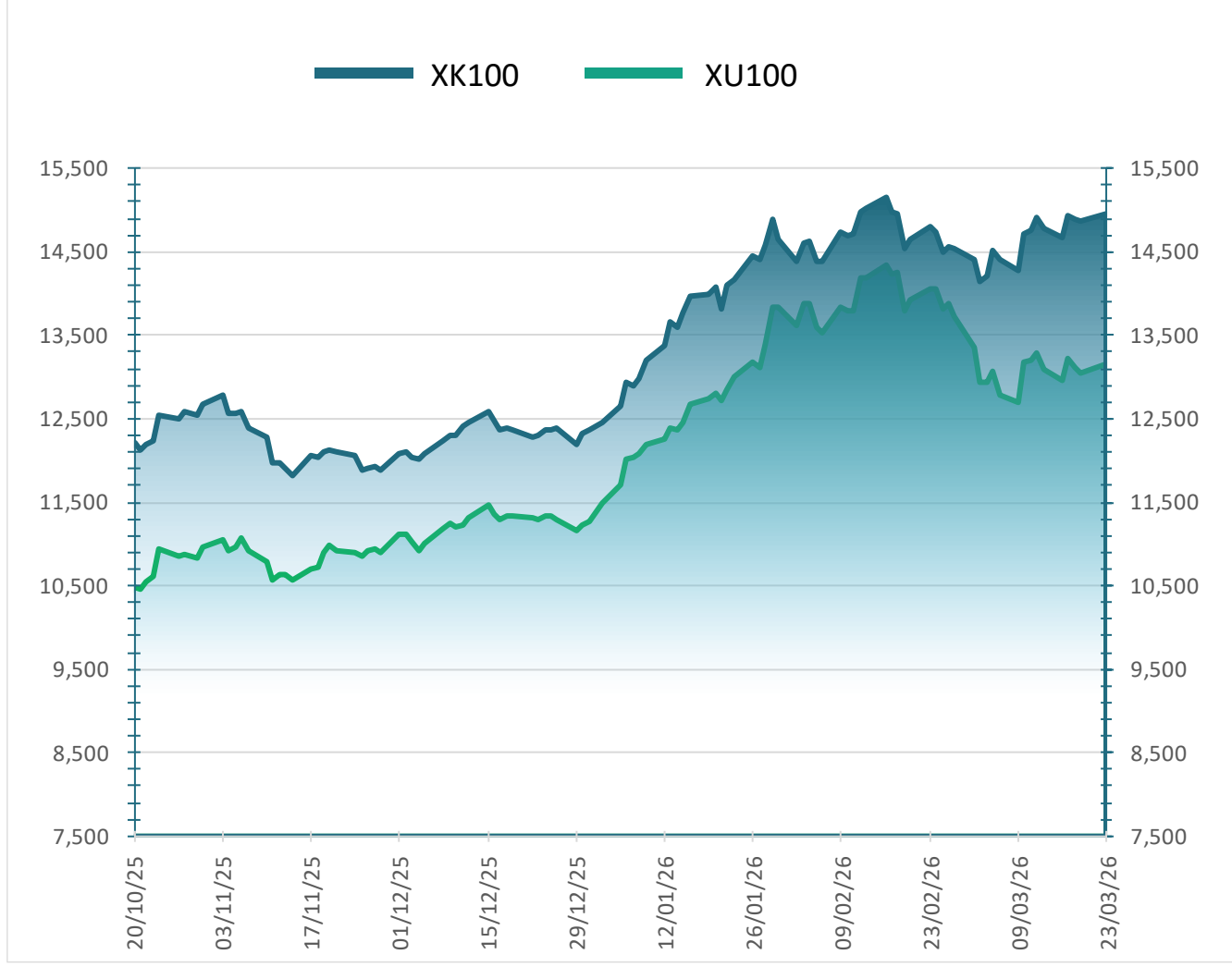
Ham madde tedarikinin kritik önem taşıdığına dikkat çeken Eroğlu, üretimin sürdürülebilmesi için altyapı, iş gücü ve özellikle ham maddeye erişimin güvence altına alınması gerektiğini belirtti. Aksi halde üretimde duraksama ve arz sıkıntısının daha da derinleşeceği uyarısında **bulundu.**

Piyasa Bilgileri	TUPRS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	255.0
Kapanış (USD/hisse)	5.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	491,333
Piyasa Değeri (milyon USD)	11,105
Firma Değeri (milyon TL)	434,345
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Piyasa Bilgileri	ISKPL Tİ
Kapanış (TL/hisse)	13.5
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,250
Piyasa Değeri (milyon USD)	458
Firma Değeri (milyon TL)	21,715
Sermaye (milyon TL)	1,500
Halka Açıklık Oranı (%)	32

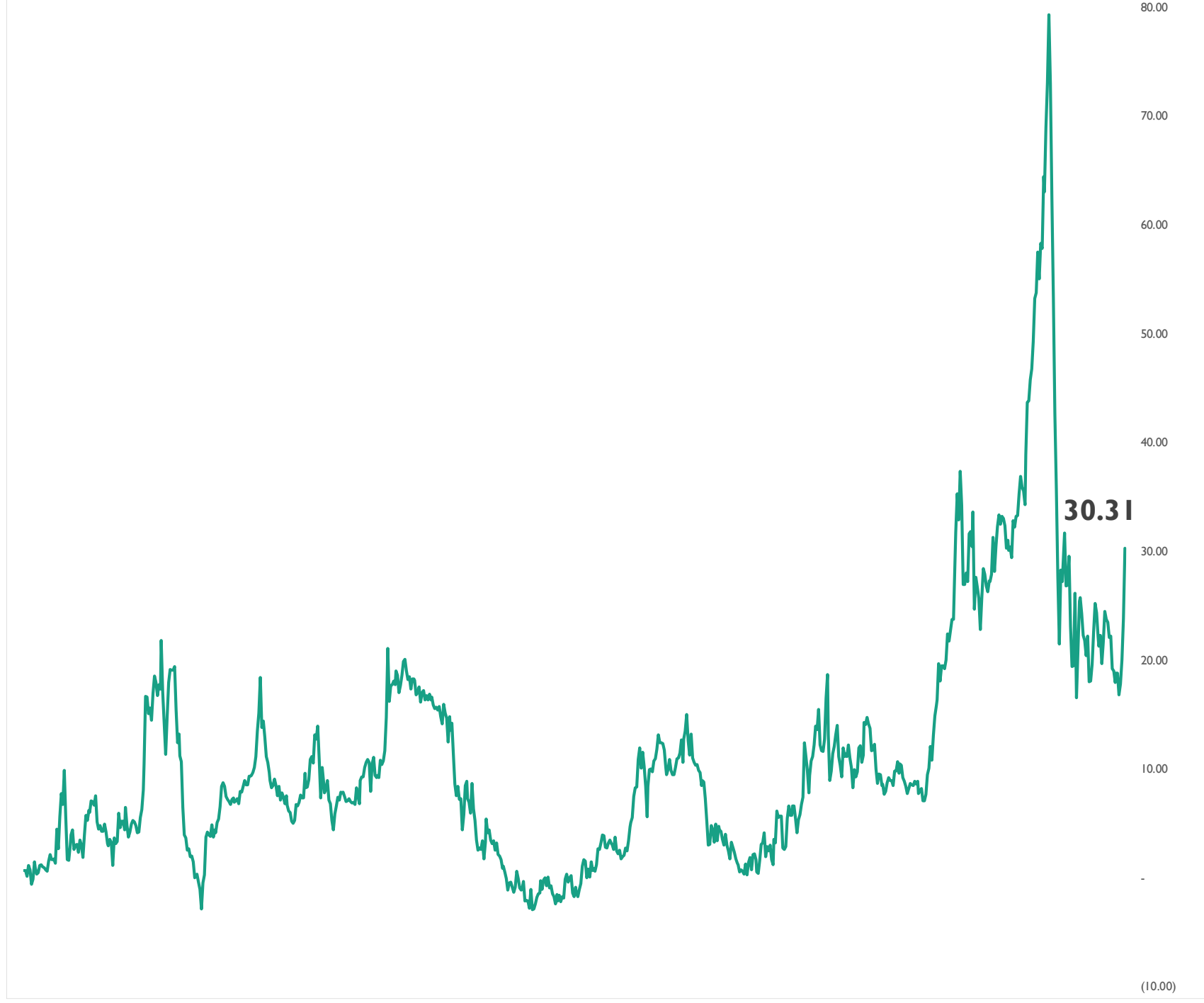


Grafikler



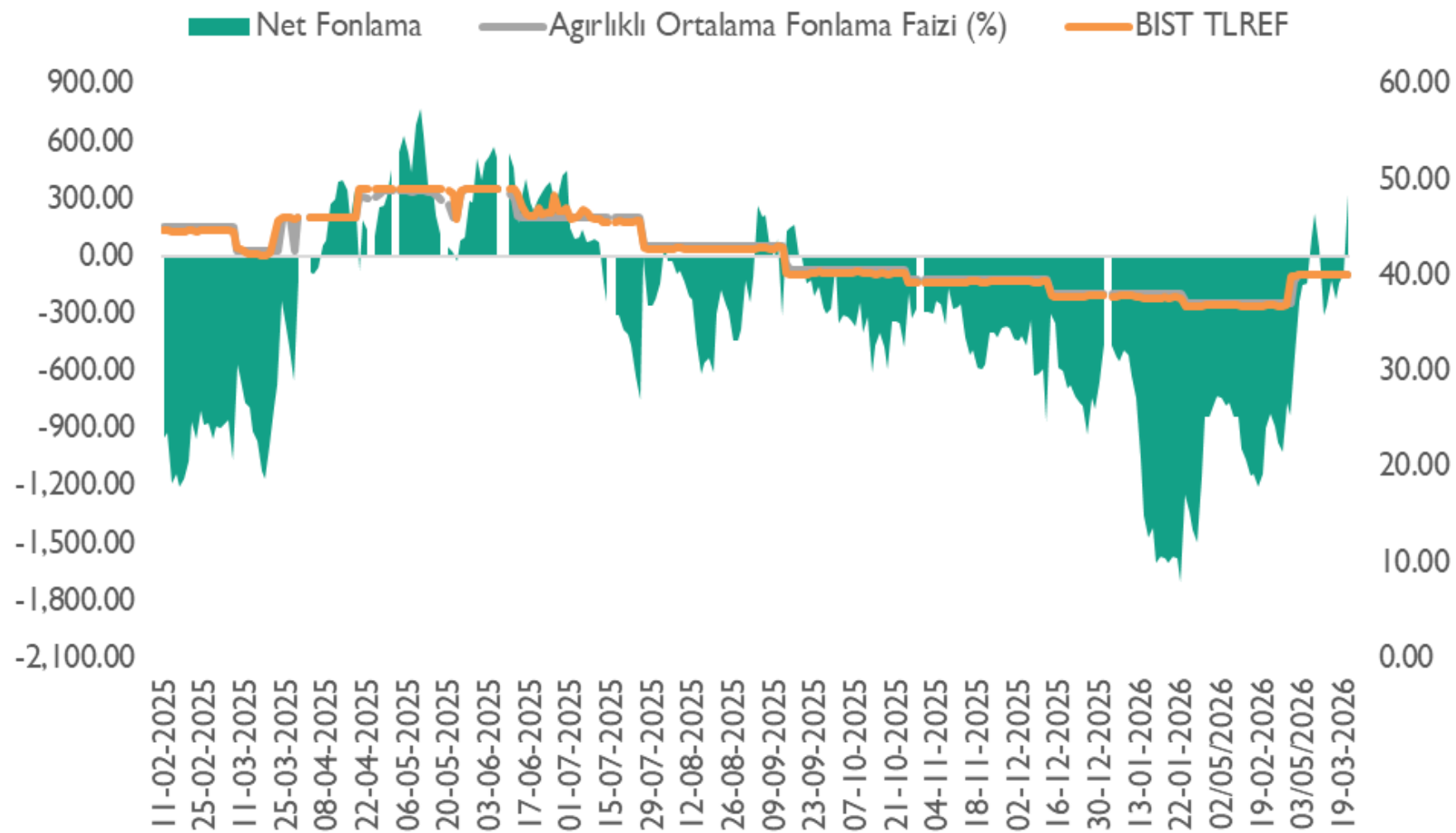


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*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 382,3 milyar TL fazla verdi.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
23 Mart 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mart	Tüketici Güveni		85,7
11:00	Türkiye	Şubat	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		3,48%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		-756M
17:30	Türkiye	Şubat	Merkezi Hükümet Borç Stoku		14.264,2B
24 Mart 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Mart	Kapasite Kullanım Oranı		73,5%
10:00	Türkiye	Mart	İmalat Güveni		104,1
12:00	Euro Bölgesi	Mart	İmalat PMI	49,5	50,8
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Hizmet PMI	50,8	51,9
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		9,00K
16:45	ABD	Mart	Üretim PMI	51,5	51,6
16:45	ABD	Mart	Hizmet PMI	52,0	51,7
23:30	ABD	Mart	Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		6,600M
25 Mart 2026 - Çarşamba					
15:30	ABD	4. Çeyrek	Cari Denge		-226,4B
15:30	ABD	Şubat	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	0,2%	0,2%
15:30	ABD	Şubat	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)		0,6%
26 Mart 2026 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		-755,6M
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	211K	205K
27 Mart 2026 - Cuma					
15:30	ABD	Şubat	Otomotiv Hariç Perakende Stokları		0,4%
17:00	ABD	Mart	Michigan Enflasyon Beklentisi	3,4%	3,4%

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	8.36	12.80	%53	AL	20,900	185				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	28.66	35.00	%22	TUT	200,620	3,289	12.85	11.87	6.62	5.83
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	295.50	400.00	%35	AL	407,790	12,045	3.54	3.28	4.03	3.81
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	181.50	314.00	%73	AL	90,750	2,829	4.64	4.33	5.66	5.66
Kimya											
Aksa	AKSA	11.01	15.40	%40	AL	42,774	235	16.48		7.49	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	692.00	844.00	%22	AL	415,200	3,755	18.31	14.05	8.02	6.57
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	61.95	81.00	%31	AL	9,912	38	67.89	46.54	2.34	2.09
Mavi Giyim	MAVI	44.00	56.00	%27	AL	34,959	288	9.59	7.89	2.75	2.31
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	255.00	289.90	%14	AL	491,333	11,986	13.09	10.53	6.59	5.68
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	437.00	600.00	%37	AL	83,472	265	9.87	7.71	4.75	3.80
Lokman Hekim	LKMNH	16.10	27.70	%72	AL	3,478	19	12.65	8.72	4.71	3.68
Savunma											
Aselsan	ASELS	353.25	395.50	%12	TUT	1,610,820	11,292	36.23	28.42	26.22	18.82
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	133.60	249.00	%86	AL	12,692	129	14.47	8.66	4.52	3.40
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	36.96	65.00	%76	AL	11,088	47	19.13	15.19	11.01	8.91
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	171.90	252.00	%47	AL	55,455	534	9.54	9.38	7.16	6.80
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	20.42	31.00	%52	AL	77,596	1,916	5.72	5.47	6.11	6.02
Çimento											
Çimsa	CIMSA	49.84	69.50	%39	AL	47,128	360	8.44	7.30	5.86	4.81
Araştırma Kapsamı				%44							

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