

Jeopolitik Riskler BIST'i Baskılıyor...

- Küresel piyasalar Orta Doğu başlığı altında şekillenen haber akışıyla haftayı zayıf bir görünümle tamamlarken, haftanın son işlem gününde Wall Street borsalarında satış baskısı belirgin şekilde arttı. Enerji arzına yönelik endişelerin Hürmüz Boğazı çevresindeki gelişmelerle yeniden tırmanması ve Trump'ın İran'a yönelik söylemlerinin piyasalarda net bir rahatlama oluşturmamasıyla birlikte Dow Jones endeksi %1,73, S&P 500 %1,67 kayıpla son yedi ayın en düşük seviyesine indi. Nasdaq ise %2,15 düşüşle teknoloji hisseleri öncülüğünde zayıf seyrini sürdürdü. Haftalık bazda bakıldığında SGP 500'ün beşinci haftayı da kayıpla kapatması, Nasdaq'taki düşüşün %3'ü aşması ve Dow'un negatif bölgede kalması risk iştahındaki bozulmanın daha kalıcı bir zemine taşındığına işaret ediyor. Petrol tarafında ise Brent fiyatlarının yeniden 112 dolar seviyesinin üzerine yükselmesi, arz güvenliğine ilişkin kırılganlığın fiyatlamalara daha güçlü yansıdığını gösteriyor. Bu çerçevede Trump'ın İran petrol ihracatını hedef alan adımlar kapsamında Harg Adası'na yönelik baskıyı artırabileceğine dair haber akışı, küresel arz tarafında risklerin daha da derinleşebileceği yönündeki endişeleri besledi. Jeopolitik cephede ise ABD Savunma Bakanlığı'nın İran'a yönelik haftalar sürebilecek bir kara harekatı hazırlığı yaptığına dair haberler, binlerce askerin bölgeye sevk edilebileceği ve operasyonun daha yüksek riskli bir faza evrilebileceği beklentilerini güçlendirerek belirsizliği derinleştirdi. Makro veri tarafında ABD'de açıklanan Michigan anketi, enflasyon cephesinde kısa vadeli beklentilerin yeniden bozulduğunu ortaya koydu. Mart ayı final verisine göre 1 yıllık enflasyon beklentisi %3,4'ten %3,8'e yükselirken, 5 yıllık beklenti %3,3'ten %3,2'ye sınırlı geriledi.
- Haftanın son işlem gününde Borsa İstanbul'daki negatif görünüm devam etti. %0,23 gerileyen endeks, 12,698 puan seviyesinden haftayı tamamladı. Böylelikle endeks geride bıraktığımız haftada 13,000 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlayamamış oldu. Bankacılık endeksi %0,32 değer kaybıyla endekse paralel bir görünüm sergilerken, Katılım 100 endeksi %0,42 düşüş gösterdi. Metal ve finansal kiralama faktöring endeksleri sırasıyla %1,35 ve %1,29 artışla sektörel olarak pozitif ayrıştı. Diğer yandan madencilik endeksinde %3'ün üzerinde değer kaybı gözlemlendi. Endekste %10 ağırlığa sahip Aselsan'daki %2,14'lük düşüş ise endeksin negatif taraftaki kapanışında belirleyici oldu. Geride bıraktığımız günde endeksten 835 milyon TL para çıkışı gerçekleşti. Böylelikle hafta genelinde yaklaşık 60 milyon TL çıkış kaydedildi. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS), Cuma gününde 16 puan artışla 308 puan seviyesine yükselerek yeniden 300 değerinin üzerine çıkmış oldu. Tahvil piyasasında ise satış ağırlıklı görünüm devam etti. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %2,16, %0,95 ve %0,74 artış gösterdi. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 827 milyar TL açık verdi.**
- Sermaye Piyasası Kurulu, açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ve kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına ilişkin kararlarını 10 Nisan Cuma günü seans sonuna kadar uzattı.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da fiyatlamalar üzerinde Orta Doğu kaynaklı haber akışlarının etkisi sürerken, ABD-İsrail ve İran hattından gelen çelişkili açıklamalar piyasalarda yön tayinini zorlaştırıyor. Artan belirsizlik, dalgalı seyrin devamına ve risk iştahının zayıf kalmasına neden oluyor. Trump'ın İran'ın enerji altyapısına yönelik olası saldırı için verdiği süreyi 6 Nisan'a kadar uzatırken, Pentagon'un 10.000 ilave ABD askerini bölgeye konuşlandırmayı değerlendirdiğine yönelik haber akışı, jeopolitik riskleri artırarak petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskıyı güçlendiriyor. Nitekim Cuma günü Brent petrol fiyatları %4'ün üzerinde yükselerek 112 dolar seviyesinin üzerine çıktı. Yeni haftaya ise Brent petrol fiyatları %2 yükselişle 115 doların üzerinde başlıyor. Enerji fiyatlarındaki bu görünüm, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) kısa vadede sıkı para politikası duruşunu koruyacağına yönelik beklentileri güçlendiriyor. Yurt içinde bu hafta gözler, 3 Nisan Cuma günü açıklanacak enflasyon rakamlarına çevrildi. Eşel mobil sistemine rağmen petrol fiyatlarındaki sert yükseliş, Ramazan Bayramı etkisi ve Akdeniz Bölgesi'nde yaşanan sel felaketlerinin gıda fiyatları üzerindeki yansımaları nedeniyle Mart ayında enflasyonun aylık %2,49 artarak yıllık bazda %31,57 seviyesine yükseleceğini öngörüyoruz. Konsensüs beklentileri ise aylık %2,35 düzeyinde bulunuyor. Enflasyondaki yukarı yönlü eğilimin sürmesi, TL tahvil faizleri üzerinde baskıyı artırırken; 2 yıllık gösterge tahvil faizinin %42'nin üzerinde seyretmesi finansal koşullardaki sıkılığın devam ettiğine işaret ediyor. Bu çerçevede mevcut konjonktürde kısa vadede temkinli ve seçici bir duruşun korunmasını daha sağlıklı buluyoruz. Bugün yurt içinde ekonomik güven endeksi takip edilecek olup, Orta Doğu kaynaklı riskler nedeniyle BIST'te açığa satış yasağının 10 Nisan'a kadar uzatıldığını da hatırlatmak isteriz.
- Teknik görünümde ise 13.000 seviyesi BIST 100 endeksi açısından kritik önemini koruyor. Bu seviyenin altında kalıcılık sağlanması, aşağı yönlü hareketlerin devamı açısından belirleyici olabilir. Olası geri çekilmelerde 12.590, 12.500 ve 12.400 seviyeleri destek olarak öne çıkarken, yukarı yönlü tepki hareketlerinde 12.890, 13.000 ve 13.290 seviyeleri direnç seviyeleri olarak izlenebilir.
- Yeni haftaya başlarken, hafta sonu Pentagon'un İran'da haftalar sürebilecek bir kara harekatını gündemine aldığına yönelik haberlerin ardından küresel vadeli işlemler ve borsalarda satışların öne çıktığı görülüyor. Özellikle Körfez tarafında risk iştahı zayıflarken, Brent petrolün 110 dolar seviyesinin üzerinde kalması ve Hürmüz Boğazı üzerinden enerji arzına ilişkin endişelerin yeniden artması fiyatlamalarda jeopolitik riskin hala güçlü olduğunu düşündürüyor. Bu noktada piyasaların odağında yine Orta Doğu'dan gelecek haber akışı olacak. ABD'den gelebilecek yeni adımlar, İran'ın vereceği karşılık ve boğaz hattındaki sevkiyata dair gelişmeler kısa vadede yön üzerinde belirleyici olurken, enerji fiyatlarının yüksek kaldığı bir senaryoda risk iştahının toparlanmasının da kolay olmayacağı anlaşıyor. Günün ajandasında ise FOMC üyesi Williams'ın konuşması izlenecek. Hafta genelinde öne çıkan başlıklardan biri olan tarım dışı istihdam verisi (beklenti: 51K) ise işgücü piyasasının güncel görünümüne dair önemli sinyaller sunacak. Verinin güçlü gelmesi, enflasyonla mücadele kapsamında sıkı duruşun bir süre daha korunabileceği beklentisini destekleyebilirken, zayıf bir tablo faiz indirimlerine yönelik beklentilerin yeniden öne çıkmasına neden olabilir.

Ekonomik Takvim

- 10.00 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	15,865	358
XK100 / XK100	14,506	328
XU100 / XU100	12,698	287
Günlük Değişim XKTUM		-0.65%
Günlük Değişim XK100		-0.42%
Günlük Değişim XU100		-0.23%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL81,270 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL57,077 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL121,207 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,674.4 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL81,096 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-2.46%	-0.27%
3A / 12A	17.13%	49.41%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	19,577	0.12%
ASELS	4,961	-2.14%
GUNDG	3,128	4.63%
EREGL	2,869	3.72%
PETKM	2,617	0.16%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
KTLEV	68.75	10.00%
RALYH	213.00	9.96%
PENGD	10.06	9.95%
SAFKR	28.06	9.44%
BURVA	910.50	9.11%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
MNDRS	11.63	-9.98%
KLSYN	9.90	-9.92%
FZLGY	16.85	-9.89%
DGATE	73.30	-8.60%
DAPGM	13.52	-7.21%

* 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 TL> İstanbul Eyüpsultan Hasdal 1. Etap kapsamında GPM sözleşmesi imzaladı.

Şirket, TOKİ ile imzalanan iş birliği protokolü doğrultusunda, İstanbul Eyüpsultan Hasdal 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi kapsamında DBH Group ile sözleşme imzaladı. Toplam sözleşme büyüklüğü 32,5 milyar TL'dir. Emlak Konut'un sözleşmeden alacağı pay %40 oranında olup 13 milyar TL'ye denk gelmektedir. Şirketin projeden elde edeceği gelir, 2025 yılı hasılatının yaklaşık %13'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 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 92,95 milyar TL seviyesinde gelir elde etmesi ve önümüzdeki beş yılda sadece bu modelden minimum 37,7 milyar TL kâr elde etmesi beklenmektedir.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 31 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 5.40x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

Logo Yazılım <LOGO TI, AL, 249 TL> temettü kararı aldı.

Şirket, pay başına brüt 5,26 TL kar payı ödeme kararı aldı. Böylelikle toplam ödenen temettü 425 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Temettü peşin olarak 30.06.2026 tarihinde ödenecek olup, brüt temettü verimi yaklaşık %4 seviyesindedir.

Logo Yazılım için hedef fiyatımızı 249 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 14.46x F/K ve 4.51x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Europower Enerji <EUPWR TI> 704 milyon TL'lik ihale aldı.

Şirket, TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen güç transformatörü alım ihalesinde 19 adetlik bölümde birinci geldiğini açıkladı. İhaleye konu güç transformatörleri %100 bağlı ortaklığı olan Europower World Enerji tarafından üretilecektir. Sözleşme imzasını takiben 5 adet güç transformatörü 60 gün içinde, 4 adet güç transformatörü 90 gün içinde ve 10 adet güç transformatörü 120 gün içinde TEİAŞ'a teslim edilecektir. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı hasılatının %5,4'lük dilimine tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığının olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	19.3
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	73,226
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,653
Firma Değeri (milyon TL)	134,047
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	133.5
Kapanış (USD/hisse)	3.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,683
Piyasa Değeri (milyon USD)	286
Firma Değeri (milyon TL)	11,314
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Piyasa Bilgileri	EUPWR TI
Kapanış (TL/hisse)	37.6
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	24,816
Piyasa Değeri (milyon USD)	560
Firma Değeri (milyon TL)	27,139
Sermaye (milyon TL)	660
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Hatsan Gemi <HATSN TI> 42,6 milyon dolarlık sözleşme imzaladı.

Şirket, yurt dışında yerleşik bir firma ile 42,6 milyon dolarlık gemi inşa sözleşmesi imzaladı. Sözleşmenin teslim tarihi 2027 yılının 3. çeyreği olarak öngörülmektedir. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı hasılatının %40'lık dilimine tekabül etmekte olup şirketin cirosunun olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

2025 yıl sonu finansallarına göre, şirket 4,72 milyar TL hasılat elde etmiş olup brüt kar marjı %0,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket 125 milyon TL esas faaliyet zararı ve 191 milyon TL net zarar elde etmiştir. Şirketin satış maliyetlerinin karlılık üzerinde baskı oluşturduğu gözlenmektedir.

Altınay Savunma <ALTNY TI> toplam 1,23 milyon avroluk iki adet sözleşme imzaladı.

Şirket, yurt içinde yerleşik müşterileri ile hava savunma sistemlerine yönelik 800 bin avroluk ve hareket kontrol sistemlerine yönelik 431 bin avroluk sözleşmeler imzaladı. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %2'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin backlogunun olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Cw Enerji <CWENE TI> “CW Plus” bayi ağını Bodrum şubesi ile genişletmeye devam ediyor.

Şirket, “CW Plus” konsepti altındaki satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerini yürüten bayilik ağının genişletilmesi stratejisi kapsamında, Bodrum şubesinin açılışının tamamlanarak faaliyete geçtiğini duyurdu. Ankara, Konya, Bursa ve Sakarya gibi illerdeki yapılanmaların ardından Bodrum şubesinin de operasyonel hale gelmesiyle birlikte, hizmet kapasitesinin artırılması hedeflenmektedir.

Şirket, daha öncesinde yurt içindeki bayileri ile yüksek montanlı sözleşmeler yapmış olup, bayi ağının genişlemesi ile şube vasıtasıyla elde edilen hasılatın da olumlu etkilenmesini öngörüyoruz.

Oncosem <ONCSM TI> Gaziantep Üniversitesi'nin 141 milyon TL'lik kemoterapi ihalesini kazandı.

Şirket, Gaziantep Üniversitesi Şahinbey Araştırma ve Uygulama Hastanesi Başhekimliği tarafından düzenlenen “36 Ay Süreli Manuel/Tam Otomatik İnfüzyon Kemoterapisi Hizmet Alımı” ihalesine katıldığını ve 141 milyon TL tutarındaki teklif ile ihalede birinci olduğunu açıkladı. Mevcut durumda ihale sürecinin kesinleşmesine ilişkin resmi tebligat beklenmektedir. Söz konusu ihale bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %20'lik dilimine tekabül etmekte olup, şirketin gelecek dönem karlılığına ve cirosuna katkı sağlamasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	HATSN TI
Kapanış (TL/hisse)	37.4
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,293
Piyasa Değeri (milyon USD)	187
Firma Değeri (milyon TL)	8,460
Sermaye (milyon TL)	222
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	ALTNY TI
Kapanış (TL/hisse)	14.3
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,290
Piyasa Değeri (milyon USD)	323
Firma Değeri (milyon TL)	15,883
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	29.6
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	31,917
Piyasa Değeri (milyon USD)	721
Firma Değeri (milyon TL)	38,961
Sermaye (milyon TL)	1,078
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	ONCSM TI
Kapanış (TL/hisse)	251.0
Kapanış (USD/hisse)	5.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,986
Piyasa Değeri (milyon USD)	135
Firma Değeri (milyon TL)	6,028
Sermaye (milyon TL)	24
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları <THYAO TI, AL, 400 TL> Genel Müdürü açıklamalarda bulundu.

Türk Hava Yolları Genel Müdürü Bilal Ekşi, yaptığı açıklamada 2026 yaz sezonuna, yaşanan zorluklara rağmen iyi bir başlangıç yapıldığını açıkladı. Yaz sezonunun ilk gününde 1,2 bin seferle 203 bin misafir taşınacağını belirten Ekşi, “Bu rakam 2025’in yaz dönemi ilk gününe göre %6 artış demek.” sözlerini sarfetti.

Diğer yandan Türk Hava Yolları iştiraki THY Teknik, Centrum Air ile Airbus A320 filosunu kapsayan çok yıllık komponent pool anlaşması imzaladı. THY Teknik Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi Mikail Akbulut, “Her yıl genişleyen müşteri ağımıza bugün Orta Asya’nın en büyük lojistik firmalarından birini eklemenin mutluluğunu yaşıyoruz. Centrum Air ile imzaladığımız bu uzun soluklu anlaşma gelecekteki yakın iş birliğimizin temelini oluşturacaktır.” ifadelerini kullandı.

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 olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 3.52x F/K ve 4.02x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hitit Bilgisayar <HTTBT TI, AL, 65 TL> güncel kredi derecelendirme notunu açıkladı.

Şirket, JCR Avrasya Derecelendirme tarafından güncel uzun vadeli ulusal notunun AA- olarak teyit edildiğini ve not görünümünün Pozitif olarak korunduğunu açıkladı.

Hitit Bilgisayar için hedef fiyatımızı 65 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 19.09 F/K ve 10.99x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Astor Enerji <ASTOR TI> TEİAŞ’ın 1,83 milyar TL tutarındaki ihalesinde birinci geldi.

Şirket, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen Güç Transformatörü, Oto Transformatörü ve Şönt Reaktörü konulu üç ayrı ihale kapsamında, toplamda 1,83 milyar TL tutarında teklif sunarak ihalelerde 1. sırada yer aldı. İhale bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %5’lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin gelecek dönem finansallarına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	294.0
Kapanış (USD/hisse)	6.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	405,720
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,161
Firma Değeri (milyon TL)	901,207
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	36.9
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,076
Piyasa Değeri (milyon USD)	250
Firma Değeri (milyon TL)	10,765
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	ASTOR TI
Kapanış (TL/hisse)	205.9
Kapanış (USD/hisse)	4.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	205,488
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,640
Firma Değeri (milyon TL)	197,563
Sermaye (milyon TL)	998
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Türk İlaç <TRILC TI> MDR onayı aldığı yeni ürünü ile yıllık cirosuna 44 milyon dolar ek katkı bekliyor.

Şirket, “%0,9 İzotonik Sodyum Klorür İrrigasyonluk Steril Çözelti” adlı ürününün “Medical Device Regulation Annex IX” kapsamında belgelendirme sürecini tamamlayarak MDR onayı aldı. Avrupa Birliği ülkeleri dahil tüm dünya ülkelerinde serbest dolaşım hakkı kazanan bu ürünün üretimine 41 milyon adet/yıl kapasite ile hemen başlanacağı aktarıldı.

Söz konusu gelişmenin, 2026 yılının ikinci döneminden itibaren finansallara yıllık bazda mevcut ciroya ilave olarak yaklaşık 44 milyon dolar katkı sağlaması beklenmektedir. Bu tutar şirketin 2025 yılı toplam hasılatının %22’lik dilimine tekabül etmekte olup, şirketin hem pazar payına hem de finansallarına katkı sağlamasını bekliyoruz.

Enerya Enerji <ENERY TI> Karaman’daki doğal gaz dağıtım ağını genişletiyor.

Şirketin bağlı ortaklığı Enerya Karaman Gaz Dağıtım, Başyayla Belediyesi’nden gelen talep üzerine, Karaman ili Başyayla ilçesinde doğal gaz dağıtımını yapmak amacıyla mevcut lisans kapsamının genişletilmesine karar verdi. Bu doğrultuda Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’na (EPDK) gerekli resmi başvurular yapılmıştır. Söz konusu gelişmenin, şirketin hizmet ağını büyütürken abone sayısını ve toplam gaz dağıtım hacmini artıracak bir hamledir.

Enerya; Antalya, Aydın, Denizli, Erzincan, Konya, Karaman, Aksaray, Niğde, Nevşehir ve Ereğli olmak üzere 10 ana bölge, 99 ilçe ve 194 lokasyonda doğal gaz dağıtım lisansına sahiptir. Şirket, 2026 yılı itibarıyla 2,4 milyonu aşkın aboneye hizmet vermektedir. Yıllık yaklaşık 4 milyar metreküp gaz hacmi ve 24 bin kilometreyi aşan şebeke uzunluğu ile sektörde yer almaktadır.

Arzum Elektrikli Ev Aletleri <ARZUM TI> Robotik teknoloji ve yapay zeka odaklı iş modelini başlattı.

Şirket, değişen tüketici trendleri ve yaşam tarzlarına uyum sağlama stratejisi kapsamında, robot teknolojileri ve yapay zeka entegrasyonuna dayalı iş modeli “Arzum OKKA Robot Kahve İstasyonları”nın operasyonlarına başladığını duyurdu. Her türlü hava şartında 24 saat kesintisiz ve standart lezzet garantisiyle hizmet verecek olan bu istasyonlar, günde 300 adede kadar kahve ve türevi içecek servis kapasitesine sahiptir. İlk kurulumu İstanbul Kadıköy Terminali’nde gerçekleştirilen projenin ikinci istasyon çalışmaları devam etmekte olup, modelin kısa vadede İstanbul geneline ve ardından tüm Türkiye’ye yayılması hedeflenmektedir.

Piyasa Bilgileri	TRILC TI
Kapanış (TL/hisse)	16.0
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,581
Piyasa Değeri (milyon USD)	58
Firma Değeri (milyon TL)	5,946
Sermaye (milyon TL)	162
Halka Açıklık Oranı (%)	62

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	8.5
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	76,230
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,721
Firma Değeri (milyon TL)	73,400
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	ARZUM TI
Kapanış (TL/hisse)	2.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,470
Piyasa Değeri (milyon USD)	33
Firma Değeri (milyon TL)	2,628
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	58

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Mavi Giyim <MAVI TI> pay geri alım programı kapsamında 242,5 bin adet payı 42,14 – 42,22 TL fiyat aralığından geri aldı.

Göknur Gıda <GOKNR TI> pay geri alım programı kapsamında 87,2 bin adet payı ortalama 21,2 TL fiyattan geri aldı.

Efor Yatırım Sanayi <EFOR TI> pay geri alım programı kapsamında 1 milyon 700 bin adet payı 9,35 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 700 bin adet payı ortalama 8,5 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 21,33 TL fiyattan geri aldı.

Galata Wind Enerji <GWIND TI> pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Bu program kapsamında 7,3 milyon adet payı 225 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde geri alabilecek.

Vişne Madencilik <VSNMD TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Bu program kapsamında pay geri alımı gerçekleştirmedi.

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	42.1
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	33,481
Piyasa Değeri (milyon USD)	756
Firma Değeri (milyon TL)	29,423
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Piyasa Bilgileri	GOKNR TI
Kapanış (TL/hisse)	21.4
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,490
Piyasa Değeri (milyon USD)	169
Firma Değeri (milyon TL)	9,352
Sermaye (milyon TL)	350
Halka Açıklık Oranı (%)	48

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Otomotiv pazarı frene bastı, savaş zammı yolda

Otomotiv pazarında yılın ilk aylarında sınırlı da olsa devam eden ivme, şubat itibarıyla yerini daralmaya bırakırken, Ortadoğu'daki savaşın yarattığı belirsizlik mart ayında bu eğilimi hızlandırdı. Sektör temsilcileri, jeopolitik gelişmelerin hem tüketici hem de filo tarafında temkinli bir bekleyişe yol açtığını, iç pazarda temponun belirgin şekilde düştüğünü dile getirdi.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) yetkilileri pazarda yavaşlamayı doğrularken, mart ayında %15'e yakın daralmaya işaret etti. Geçen yıl mart ayında otomobil ve hafif ticari araç satışları 116,9 adetle rekor kırmıştı. Bu yılın mart ayında ise otomobil ve hafif ticari araç satışlarının 100 bin adedin altında kalacağı tahmin ediliyor. Honda Türkiye Başkan Yardımcısı Bülent Kılıçer, "Biz de pazardaki yavaşlamayı gözlemliyoruz. Şu an için fiyatlarda bir artış yok, kampanyalar devam ediyor ancak ileriye dönük riskler talebi bir miktar geri çekiyor. Benzer tabloyu hem kendi satışlarımızda hem de genel pazarda görüyoruz" dedi. Orta vadede maliyet baskısının artabileceğine işaret eden Kılıçer, "Petrol fiyatlarının yükselmesi ve enflasyonun etkisiyle distribütörlerin fiyatlara dokunmak zorunda kalabileceğini düşünüyorum. Bu da talebi bir miktar daha aşağı çekebilir. Petrol fiyatlarındaki artış, üretim, lojistik ve sigorta maliyetlerini doğrudan etkiliyor" değerlendirmesinde bulundu.

Sektör temsilcileri, üretim ve lojistik maliyetlerindeki artışın fiyatlar üzerinde belirgin bir baskı yarattığını belirtiyor. Özellikle petrokimya ve plastik aksam maliyetlerindeki yükseliş ile taşıma giderlerindeki artışın, otomobil fiyatlarına yansıma riski taşıdığı ifade ediliyor. Olası bir çip krizi ihtimali de maliyet tarafındaki belirsizliği artırırken, ikinci el pazarında ise durgunluk dikkat çekiyor. Tüm bu unsurların birleşmesi, önümüzdeki dönemde otomobil fiyatlarında yukarı yönlü hareketin güçlenebileceğine işaret ediyor.

Küresel otomotiv devlerinde Orta Doğu çıkmazı: Üretim bantlarında yavaşlama sinyalleri

Dünya otomotiv endüstrisi, son dönemde stratejik lojistik koridorlarda yaşanan aksamaların üretim planlamaları üzerindeki doğrudan etkilerini her zamankinden daha derin bir şekilde hissetmeye başladı. Küresel sanayi raporları, özellikle İngiltere merkezli üretim yapan dev markaların araç üretiminin geçtiğimiz dönemlere oranla yaklaşık %17 seviyelerinde bir gerileme kaydettiğini ortaya koyuyor.

Özellikle Bentley ve Rolls-Royce gibi lüks segmentin öncüsü sayılan markaların en büyük ihrac pazarı olan Çin'e yapılan sevkiyatlarda gözlenen %66 oranındaki radikal düşüş, markaların stok yönetimini ve gelecek projeksiyonlarını en baştan gözden geçirmesine neden oluyor. Bu durum, sadece bir arz problemi değil, aynı zamanda küresel ticaret rotalarındaki belirsizliğin üretim bandına doğrudan yansıyan bir maliyet unsuru olarak değerlendiriliyor. Stratejik geçiş noktalarındaki hareketlilik, sadece enerji arzını değil, Jaguar Land Rover ve Nissan gibi yüksek hacimli üretim yapan tesislerin parça tedarik süreçlerini de etkileyen kritik bir unsura dönüştü. Navlun giderlerindeki artış ve sevkiyat sürelerinin uzaması, uluslararası üreticilerin hammadde ve yarı iletken parça tedarik süreçlerini her zamankinden daha fazla zorlaştırıyor.

Piyasa Bilgileri	DOAS TI
Kapanış (TL/hisse)	192.9
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	42,438
Piyasa Değeri (milyon USD)	958
Firma Değeri (milyon TL)	67,623
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	TOASO TI
Kapanış (TL/hisse)	279.8
Kapanış (USD/hisse)	6.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	139,875
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,158
Firma Değeri (milyon TL)	173,405
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	FROTO TI
Kapanış (TL/hisse)	103.8
Kapanış (USD/hisse)	2.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	364,245
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,224
Firma Değeri (milyon TL)	463,438
Sermaye (milyon TL)	3,509
Halka Açıklık Oranı (%)	18



Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Bayraktar: “2028 yılı hedefi, tüketimin %20’si kadar gaz depolamak”

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, kış dönemi kullanımıyla hali hazırda doğal gaz depolama tesislerinde doluluğun %71 seviyesinde olduğunu, tekrar doldurmak için çalışma yürütüldüğünü açıkladı.

Bakan Bayraktar’ın değerlendirmelerinin yer aldığı Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından verilen bilgide, kış döneminde depolardaki doğal gazın kullanıldığı belirtilerek, “Olası küresel şokların etkilerini en aza indirmek adına depolarımızı yeniden tam kapasiteyle doldurmak üzere çalışıyoruz” değerlendirmesine yer verildi. Doğal gaz depolarının kapasitesini artırmak için de çalıştıklarını kaydeden Bakan Bayraktar, “Yapacağımız yatırımlarla 2028 yılında, tükettiğimiz doğal gazın en az %20’sini depolayabileceğiz” bilgisini verdi.

Açıklamada, Türkiye’nin Tuz Gölü ve Silivri’de yer altı depolama tesisi olduğu hatırlatılarak, bu depolardan doğal gaz tüketiminin arttığı günlerde şebekenin desteklendiği belirtildi. Bu kapsamda, kış mevsimi öncesi doldurulan depoların, mevsimde kullanım sonrası hali hazırda %71 oranında hala doluluğa sahip olduğu vurgulandı. Açıklamada, “Türkiye, küresel arz krizinin yaşandığı dönemde depoları yeniden tam kapasiteyle doldurmak için çalışmalarına da başladı” bilgisi verildi.

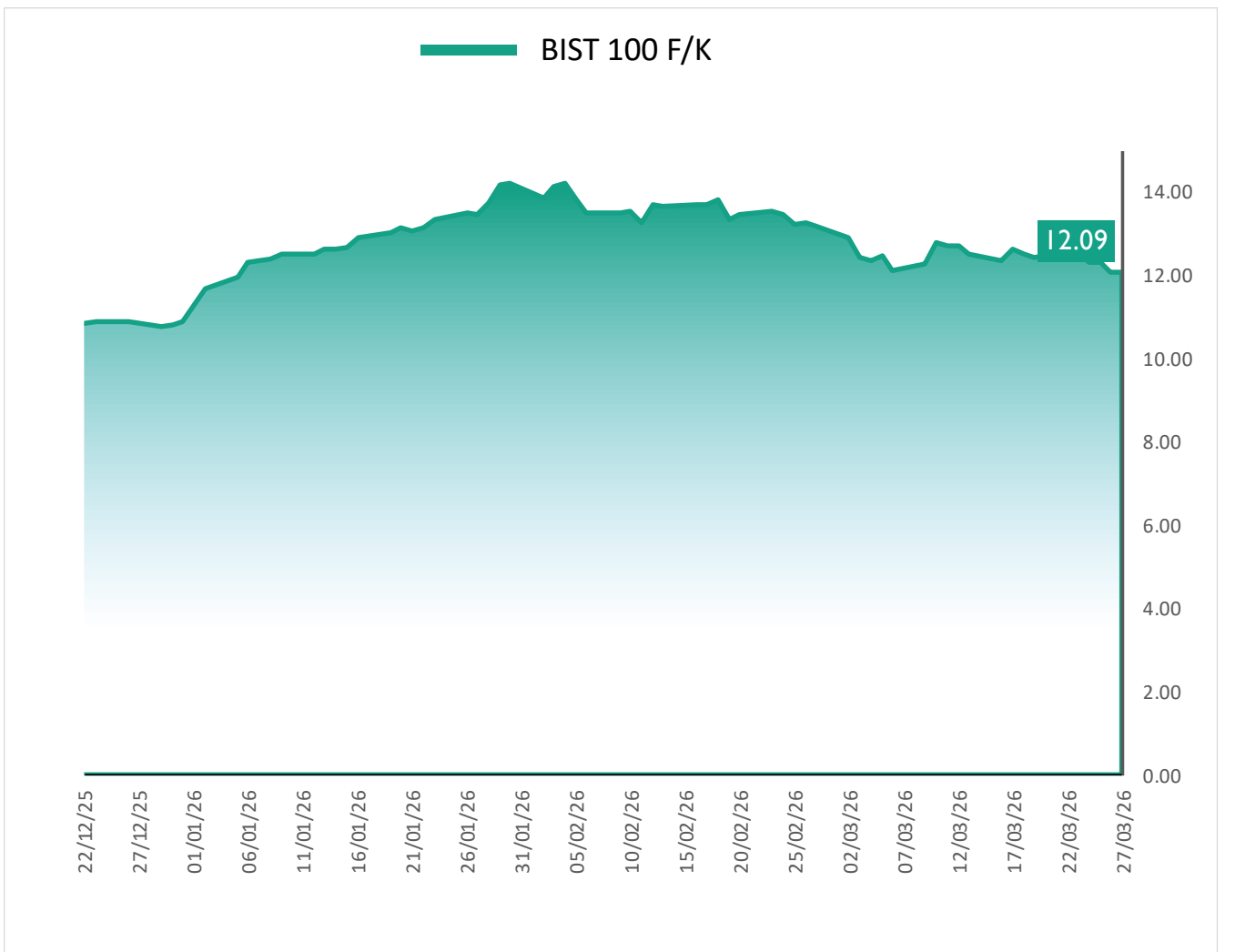
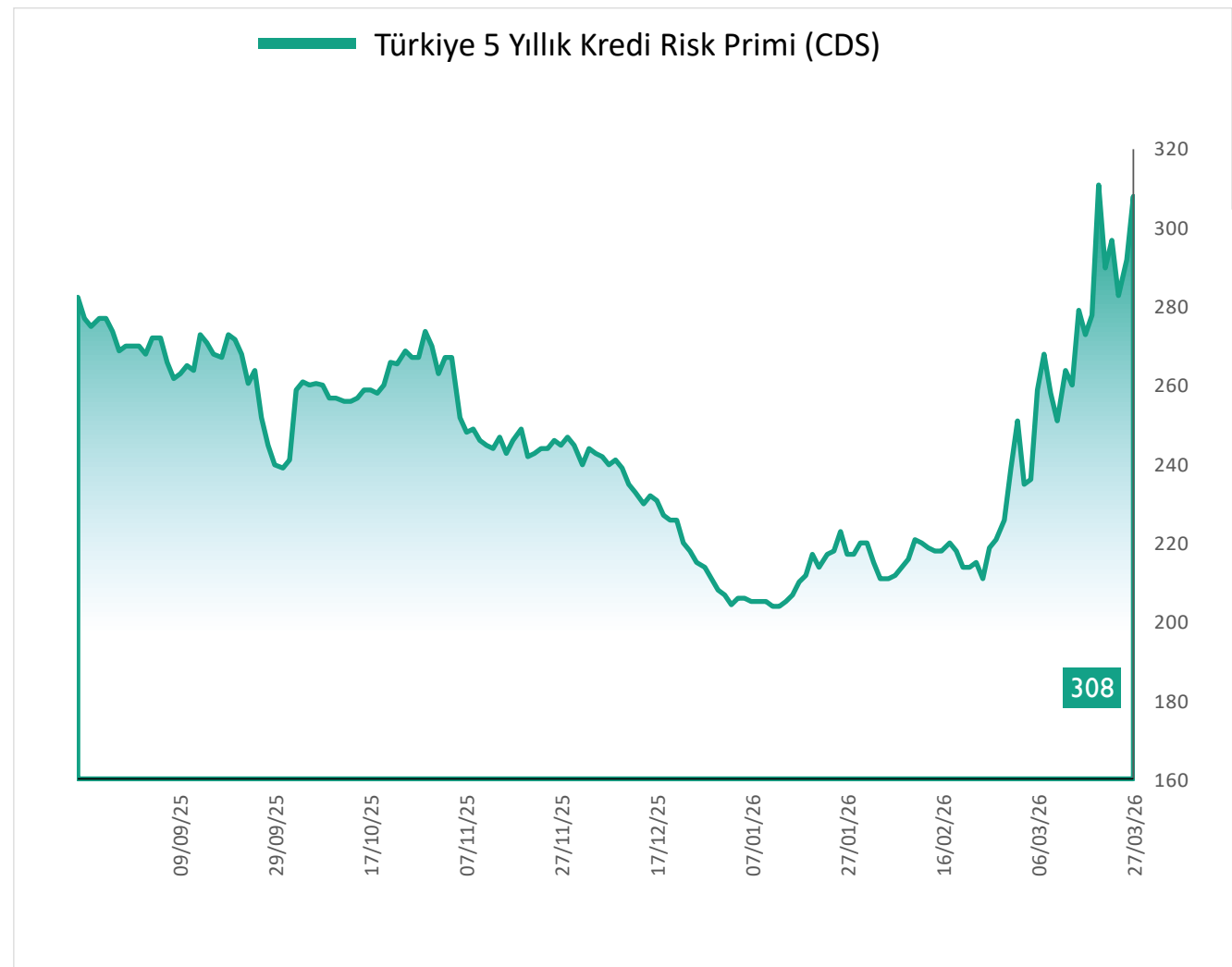
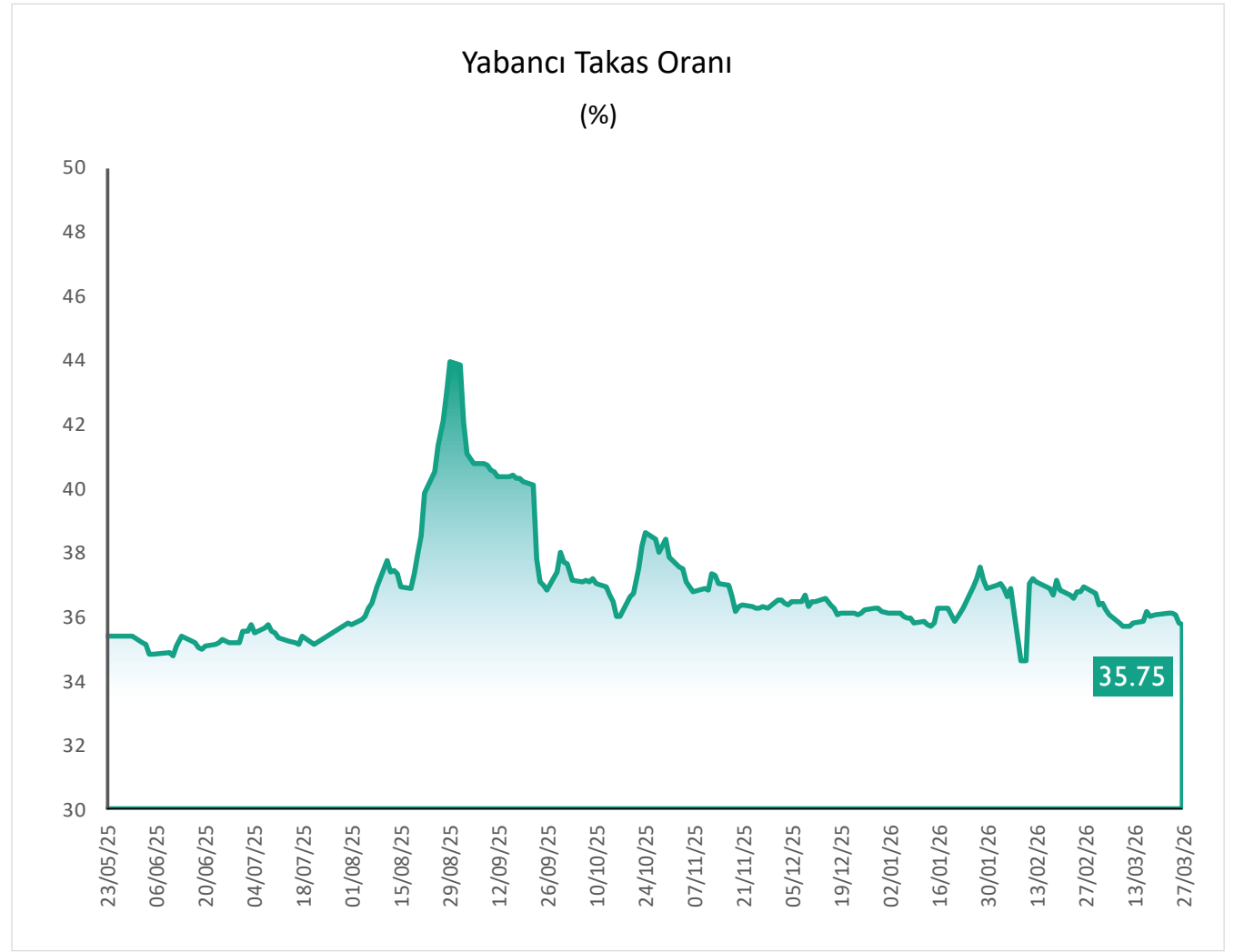
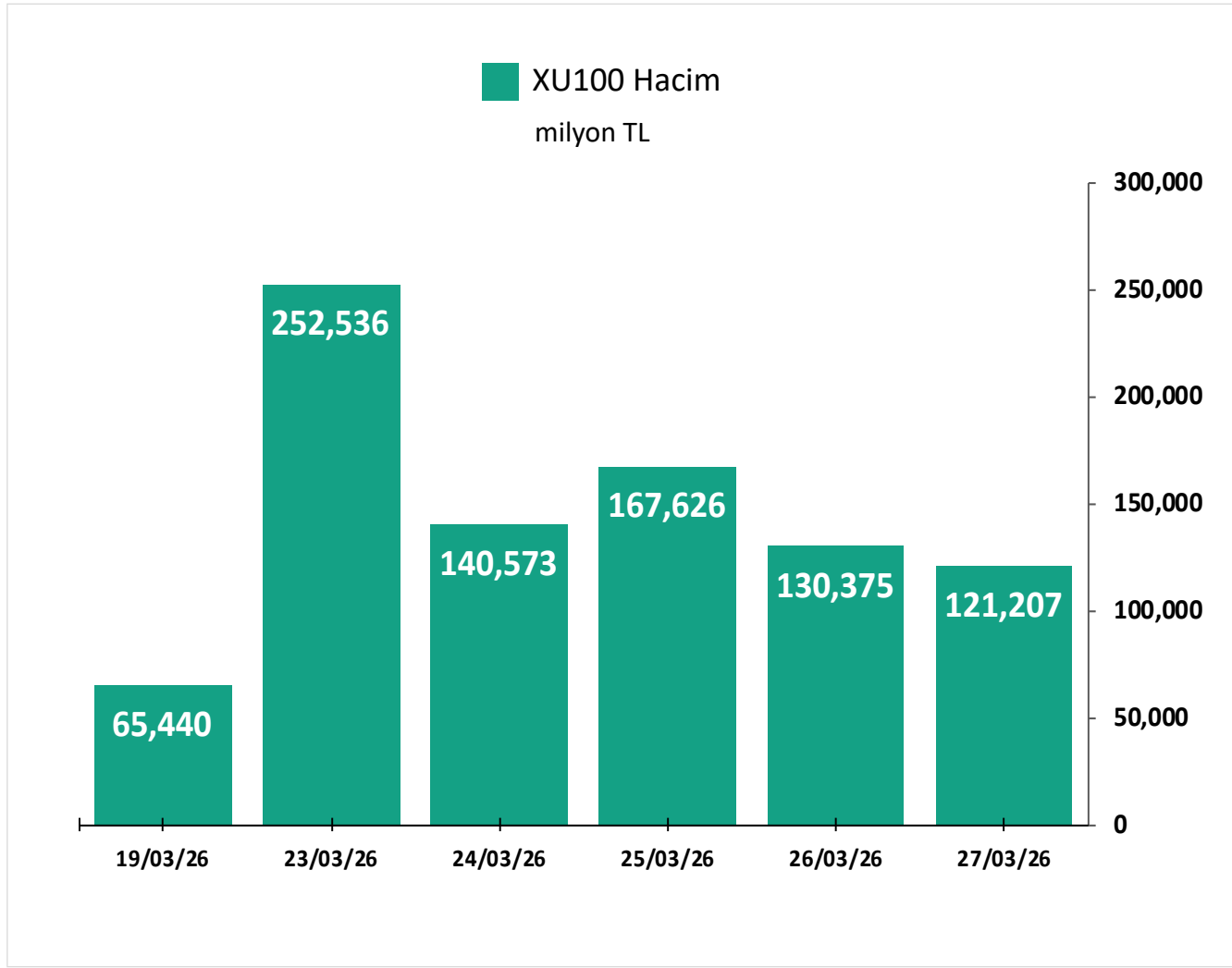
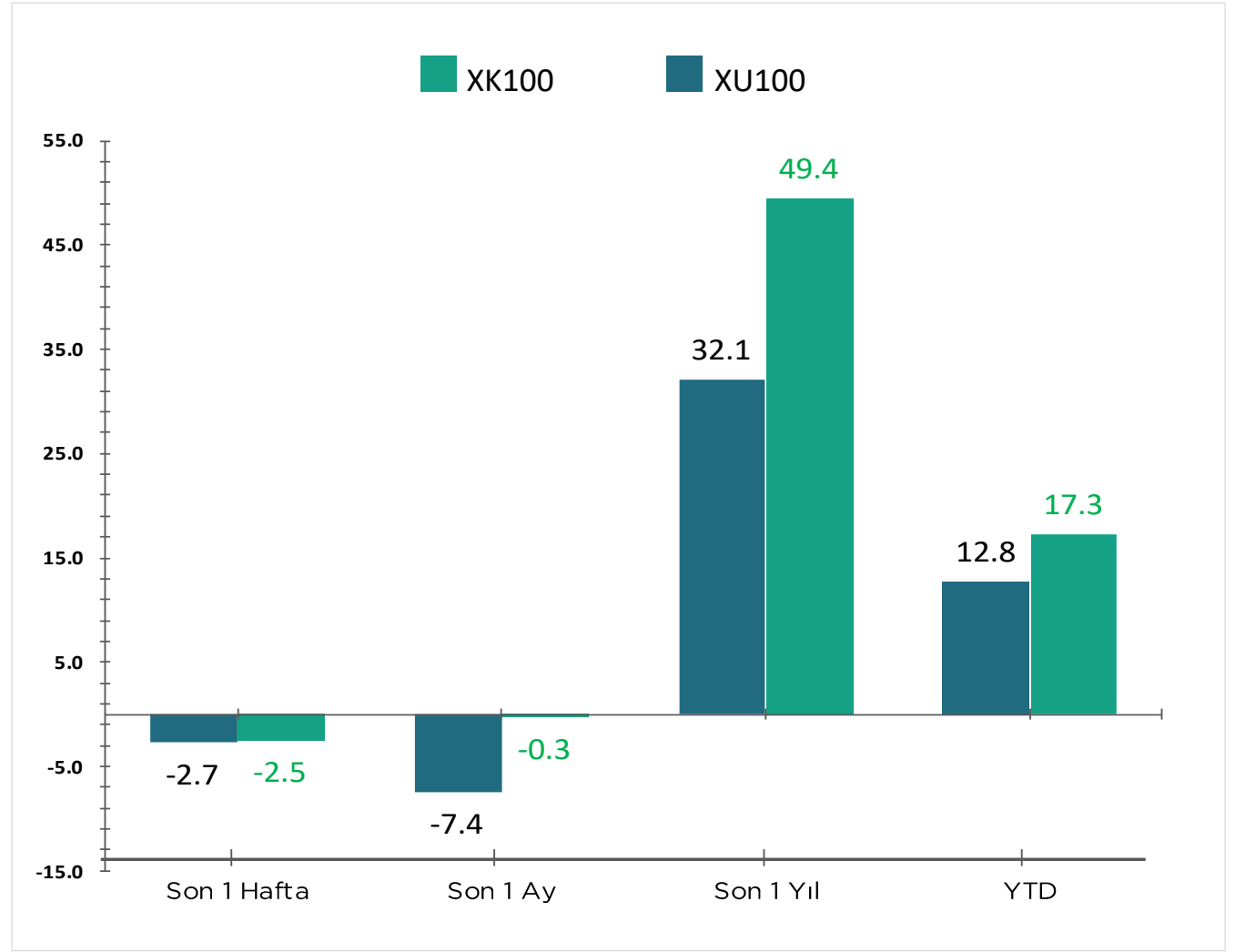
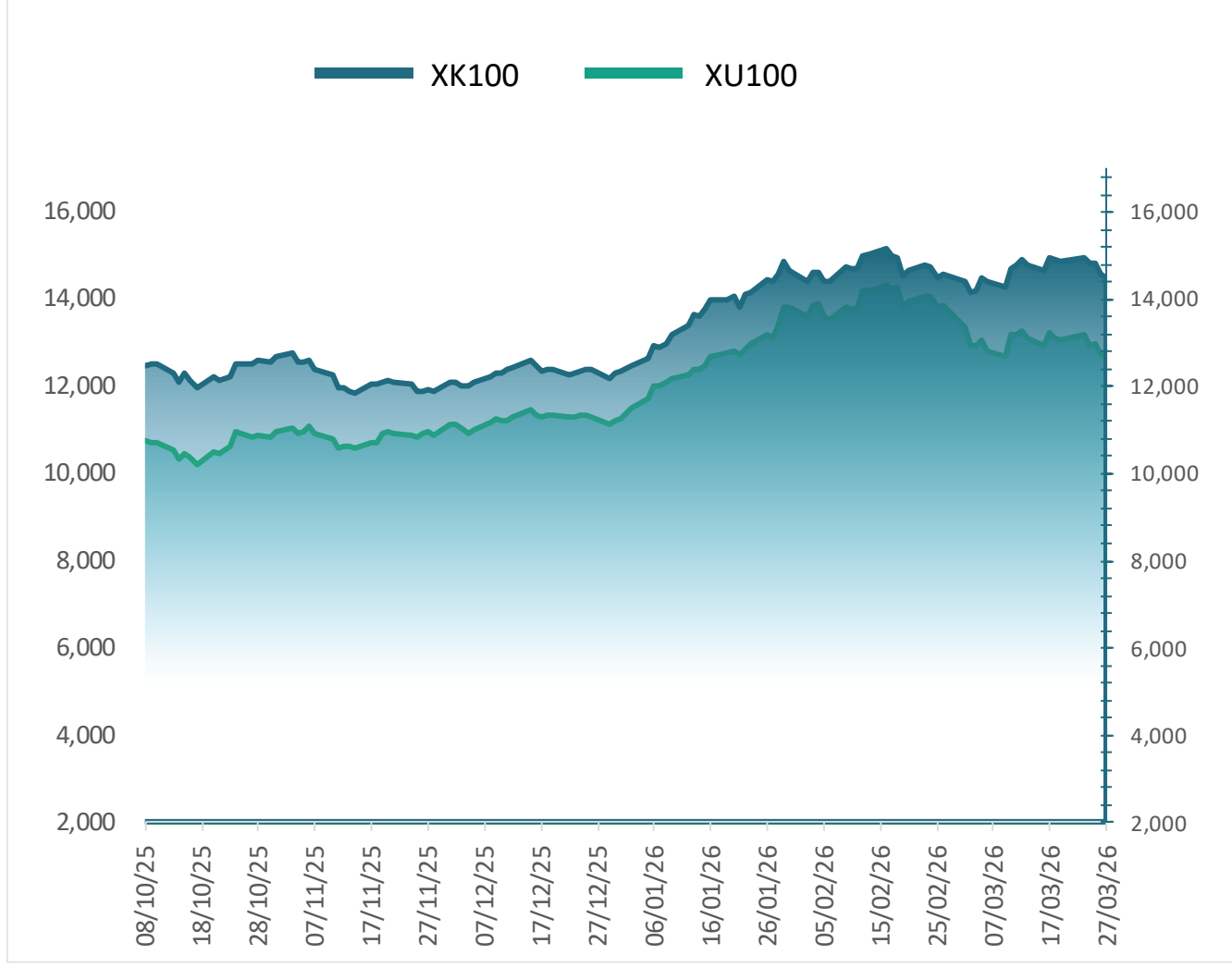
Bakanlık açıklamasında, deniz tesisi olarak kurulu olan ve alanında Avrupa’nın en büyüğü olduğu belirtilen Silivri Doğal Gaz Depolama Tesisinin mevcut kapasitesi 4,6 milyar metreküp; kapasite artış yatırımları devam eden Tuz Gölü Doğal Gaz Depolama Tesisinin kapasitesi ise halihazırda 1,7 milyar metreküp kapasitede olduğu belirtildi. Tuz Gölü’ne yatırımın devam ettiği ve 2032 yılında 8,5 milyar metreküp kapasite hedeflendiği **bildirildi**.

Piyasa Bilgileri	NTGAZ Tİ
Kapanış (TL/hisse)	11.4
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,845
Piyasa Değeri (milyon USD)	177
Firma Değeri (milyon TL)	7,854
Sermaye (milyon TL)	690
Halka Açıklık Oranı (%)	38

Piyasa Bilgileri	AHGAZ Tİ
Kapanış (TL/hisse)	21.4
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	55,692
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,257
Firma Değeri (milyon TL)	94,765
Halka Açıklık Oranı (%)	20

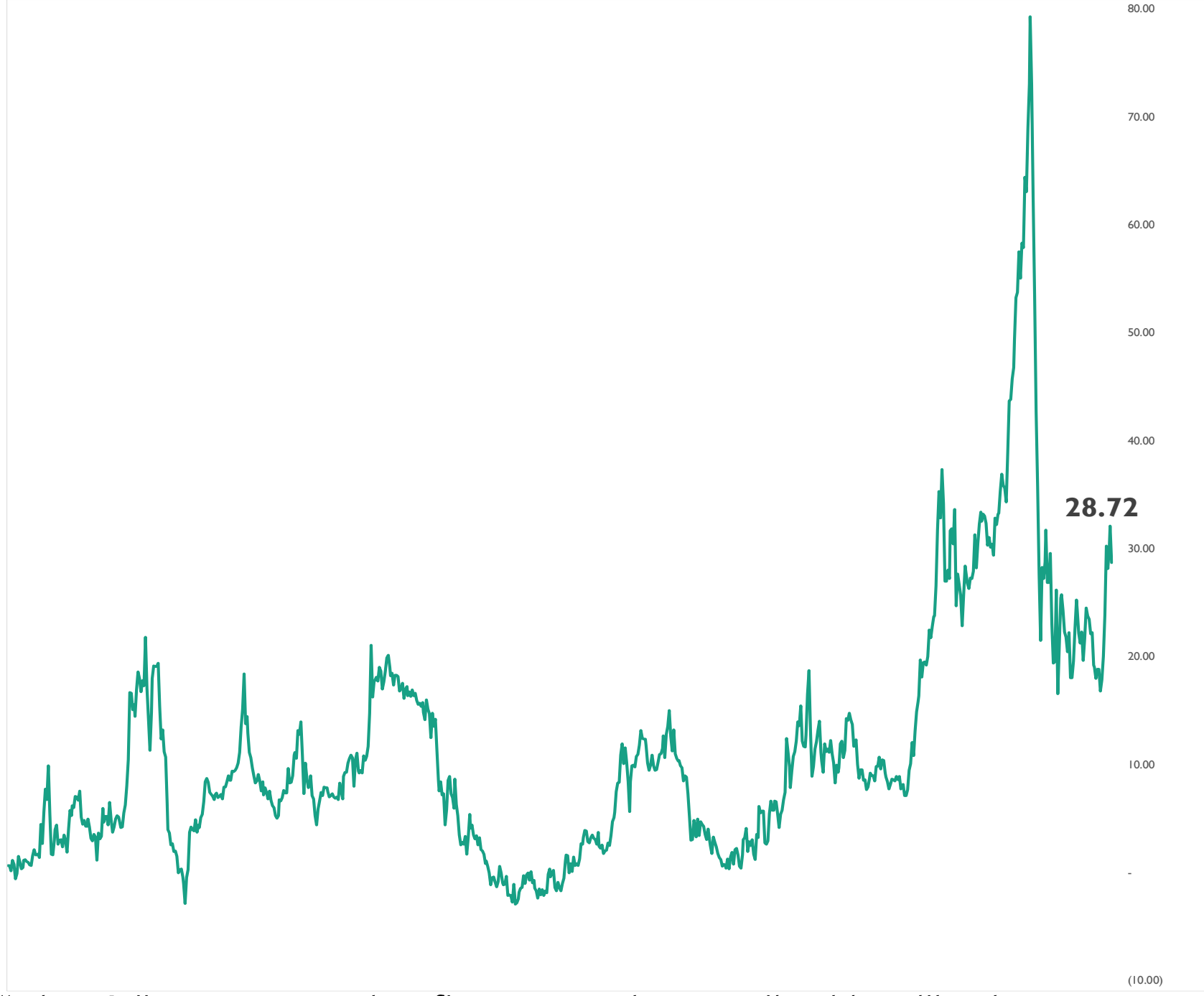


Grafikler



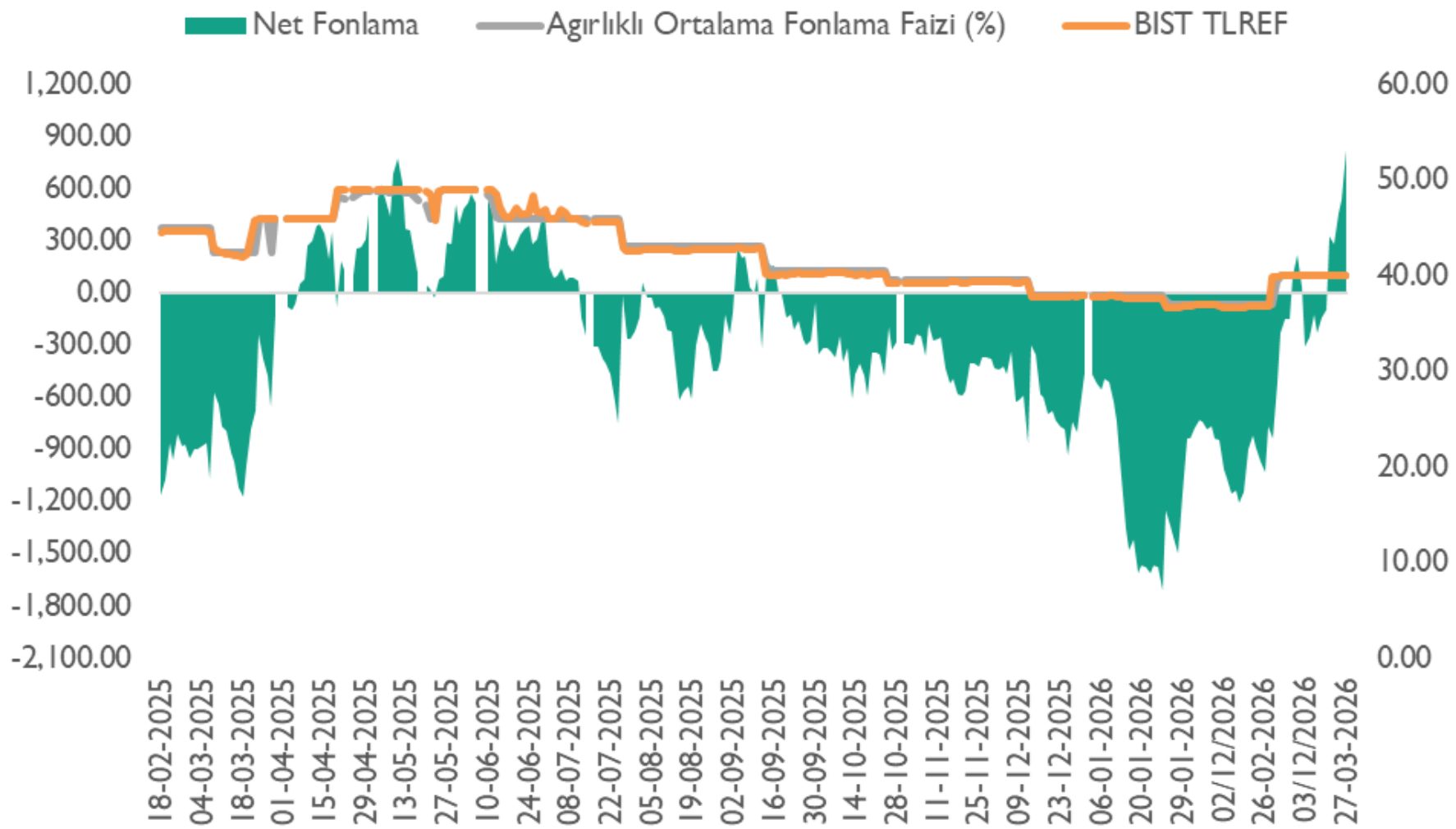


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*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 %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 827 milyar TL fazla verdi.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
30 Mart 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mart	Ekonomik Güven Endeksi		100,70
23:00	ABD		FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması		
31 Mart 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Şubat	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,1%
10:00	Türkiye	Şubat	Ticaret Açığı	-9.20B	-8,38B
12:00	Euro Bölgesi	Mart	TÜFE (Yıllık)		1,9%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	TÜFE (Aylık)		0,6%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,4%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,8%
17:00	ABD	Mart	Conference Board Tüketici Güveni	88.8	91,2
17:00	ABD	Şubat	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		6,946M
23:30	ABD	Mart	Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		2,300M
1 Nisan 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mart	İmalat PMI		49,3
11:00	Euro Bölgesi	Mart	İmalat PMI	50.8	51,4
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	İşsizlik Oranı		6,1%
15:15	ABD	Mart	ADP Tarım Dışı İstihdam		63K
15:30	ABD	Şubat	Perakende Satışlar (Aylık)		-0,2%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)		0,0%
16:45	ABD	Mart	Üretim PMI		52,4
17:00	ABD	Mart	ISM İmalat PMI	52,1	52,4
2 Nisan 2026 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		-321,8M
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		210K
15:30	ABD	Şubat	Ticaret Açığı	-55,0B	-54,50B
3 Nisan 2026 - Cuma					
Tatil	ABD		ABD - Tatil Tüm Gün		
10:00	Türkiye	Mart	TÜFE (Yıllık)		31,53%
10:00	Türkiye	Mart	TÜFE (Aylık)	2,49%	2,96%
10:00	Türkiye	Mart	ÜFE (Yıllık)		27,56%
10:00	Türkiye	Mart	ÜFE (Aylık)		2,43%
15:30	ABD	Mart	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)		0,4%
15:30	ABD	Mart	Tarım Dışı İstihdam	51K	-92K
15:30	ABD	Mart	İşsizlik Oranı	4,4%	4,4%
16:45	ABD	Mart	Hizmet PMI		51,1
16:45	ABD	Mart	S&P Global Bileşik PMI		51,4
17:00	ABD	Mart	ISM İmalat Dışı PMI		56,1

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



<https://kuveytturkyatirim.com.tr>

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	8.12	12.80	%58	AL	20,300	175				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	27.90	35.00	%25	TUT	195,300	3,153	12.49	11.54	6.47	5.70
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	294.00	400.00	%36	AL	405,720	12,119	3.52	3.26	4.02	3.80
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	177.00	314.00	%77	AL	88,500	2,666	4.52	4.22	5.61	5.60
Kimya											
Aksa	AKSA	10.79	15.40	%43	AL	41,919	255	16.15		7.39	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	670.50	844.00	%26	AL	402,300	3,690	17.74	13.62	7.79	6.38
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	58.90	81.00	%38	AL	9,424	36	64.55	44.24	2.23	1.99
Mavi Giyim	MAVI	42.14	56.00	%33	AL	33,481	270	9.19	7.56	2.62	2.20
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	240.50	289.90	%21	AL	463,394	11,987	12.35	9.93	6.17	5.31
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	420.00	600.00	%43	AL	80,225	252	9.49	7.41	4.58	3.67
Lokman Hekim	LKMNH	15.17	27.70	%83	AL	3,277	22	11.92	8.21	4.55	3.55
Savunma											
Aselsan	ASELS	330.75	395.50	%20	TUT	1,508,220	10,574	33.92	26.61	24.56	17.64
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	133.50	249.00	%87	AL	12,683	116	14.46	8.65	4.51	3.40
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	36.92	65.00	%76	AL	11,076	44	19.09	15.16	10.99	8.89
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	175.00	252.00	%44	AL	56,455	576	9.71	9.54	7.29	6.92
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	19.27	31.00	%61	AL	73,226	1,888	5.40	5.16	5.92	5.83
Çimento											
Çimsa	CIMSA	49.10	69.50	%42	AL	46,429	358	8.31	7.20	5.80	4.75
Araştırma Kapsamı				%48							

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