

BIST 100'de Yön Arayışı Sürüyor...

- Dün Wall Street borsalarında, ABD ile İran arasındaki gerilimin sona erebileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle risk iştahı artış gösterirken, S&P 500 %0,72, Nasdaq %1,16 ve Dow Jones ise %0,48 değer kazanımıyla günü tamamladı. Trump'ın İran tarafının ateşkes talebinde bulunduğunu açıklaması ve ABD güçlerinin 2-3 hafta içinde bölgeden çekilebileceğine işaret etmesi, çatışmanın kısa vadede sonlanabileceğine yönelik beklentileri desteklerken, bu iyimserlik petrol fiyatlarında geri çekilmeyi beraberinde getirdi. Ancak İran Cumhurbaşkanı Pezeshkian'ın olası bir çözüm için uluslararası garantiler öne sürmesi ve henüz resmi bir ateşkes açıklamasının bulunmaması, piyasalarda kalıcı bir iyimserlik oluşmasını sınırladı. Seans sonunda ulusa sesleniş konuşmasında açıklamalarda bulunan Trump ise savaşın sona çok yaklaştığını vurgularken önümüzdeki haftalarda askeri baskının devam edeceğini ve İran'ın talepleri karşılamaması halinde daha sert adımların atılacağını ifade etti. Bu söylem, çatışmanın kısa vadede tamamen sonlanmasına yönelik beklentileri zayıflatırken, enerji arzına ilişkin riskleri yeniden ön plana çıkardı. Nitekim açıklamaların ardından Brent petrol tarafında sert yükselişler gözlenirken, kıymetli metallerde ise risk iştahındaki toparlanmanın etkisiyle ons altın yaklaşık %2, gümüş ise %5'e varan oranlarda geri çekildi. ABD'de makro veri tarafında ise piyasaların odağında ADP özel sektör istihdamı, perakende satışlar ve PMI verileri yer aldı. Mart ayında ADP istihdam verisi 62 bin kişi artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Perakende satışlar ise Şubat ayında aylık %0,6 artış göstererek tüketim tarafındaki canlılığın sürdüğüne işaret etti. PMI tarafında ISM imalat endeksinin 52,7 seviyesine yükselmesi üretim aktivitesinde toparlanmaya işaret ederken, girdi maliyetlerindeki artış enflasyonist baskıların devam ettiğini gösterdi.
- Borsa İstanbul'da jeopolitik risklerin azalmasına yönelik beklentiler, pozitif fiyatlamalara sebep oldu. %1,15 artış kaydeden endeks, 12,938 puan seviyesinden seansı tamamladı. Bankacılık endeksinin %2,29 yükselişi öncülüğünde pozitif bir görünüm izlenirken, Katılım 100 endeksi %0,79 artış gösterdi. Alımlar sektörel bazda endekste genele yayılırken, jeopolitik risklerin yüksek olduğu dönemde yara alan ulaştırma ve turizm gibi sektörlerde toparlanma gözlemlendi. Geride bıraktığımız günde endekse yaklaşık 1,3 milyar TL para girişi gerçekleşti. Böylelikle son iki gündeki para girişi toplam 2,8 milyar TL seviyesine ulaştı. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS), 20 puanlık bir düşüş ile 284 puan seviyesine gerileyerek risk algısında toparlanmaya işaret etti. Diğer yandan alım eğilimi tahvil piyasalarına da yansdı. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri %2,85, %2,67 ve %2,57 düşüş gösterdi. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 543,2 milyar TL açık verdi.**
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI Mart'ta 47,9'a gerileyerek son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle PMI, ilk çeyreğin sonu itibarıyla faaliyet koşullarında ılımlı bir bozulma sinyali verdi. İmalat sektörünün yavaşlama eğilimi iki yıla ulaşırken, Mart ayı verileri hem toplam yeni siparişlerde hem de yeni ihracat siparişlerinde yavaşlamanın keskinleştiğine işaret etti. Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle enflasyonist baskılar güçlenirken, istihdam ve satın alma faaliyetleri azaltıldı.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul, Nisan ayına küresel risk iştahındaki toparlanmanın desteğiyle pozitif bir başlangıç yaptı. Donald Trump ve İran Cumhurbaşkanı tarafından gelen daha ılımlı mesajlar, jeopolitik risk algısında geçici de olsa bir yumuşamaya işaret ederken; bankacılık ve havacılık hisselerinde tepki alımları öne çıktı. Bununla birlikte, endeksin günü psikolojik açıdan kritik 13.000 seviyesinin altında tamamlaması, yukarı yönlü hareketin henüz güç kazanmadığını gösteriyor. Son dönemde ABD-İran hattında çatışmanın sona erebileceğine yönelik mesajların artması, piyasalarda kısa vadeli bir normalleşme beklentisini güçlendiriyor. Ancak bu sürecin kalıcılığı ve somut gelişmelere dönüşüp dönüşmeyeceği, fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam edecek. Bu noktada özellikle petrol fiyatlarının seyri, hem küresel risk iştahı hem de Borsa İstanbul'un yönü açısından kritik bir gösterge olmayı sürdürüyor. Yurt içinde ise ekonomi yönetiminin artan jeopolitik risklere karşı atmış olduğu adımlar yakından izleniyor. Mehmet Şimşek ve Fatih Karahan'ın Londra'da gerçekleştireceği yatırımcı temaları, yabancı ilgisi ve beklenti yönetimi açısından önem taşıyor. Nisan ayında açıklanacak makroekonomik veriler ve başlayacak bilanço sezonu da piyasa yönü üzerinde belirleyici olacak ana başlıklar arasında yer alıyor. Bu kapsamda 3 Nisan'da açıklanacak TÜFE verisi ve 22 Nisan'daki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası toplantısı öne çıkıyor. Enflasyon tarafında beklentimiz, Mart ayında TÜFE'nin aylık %2,49 artış kaydederek yıllık bazda %31,57 seviyesine yükselmesi yönünde. Piyasa beklentisinin aylık %2,35 seviyesinde bulunduğu dikkate alındığında, verinin sürpriz potansiyeli ve fiyatlamalara etkisi yakından takip edilecek. İçeride bugün menkul kıymet istatistikleri izlenecek.
- Teknik görünümde, 13.000 seviyesi önemini korumaya devam ediyor. Bu seviyenin altında kalıcılık sağlanması halinde 12.850 ve 12.740 seviyeleri kısa vadeli destekler olarak öne çıkarken; olası yukarı yönlü hareketlerde 13.000 ve 13.150 seviyeleri direnç konumunda izlenecek. Genel çerçevede, jeopolitik haber akışı ve makro veri takvimi kısa vadede piyasa yönü üzerinde belirleyici olmaya devam edecek.
- ABD Başkanı Trump'ın dün gece yaptığı ulusa sesleniş konuşmasında İran'a yönelik askeri operasyonların önümüzdeki günlerde artabileceğine yönelik açıklamaları sonrasında küresel piyasalarda risk iştahının yeniden zayıfladığı görülüyor. Trump bir yandan savaşta sona yaklaştığını vurgularken diğer yandan İran'ın şartları kabul etmemesi halinde daha sert adımlar atılabileceği mesajını vererek söylem tonunu sertleştirirken bu durum çatışmanın kısa vadede tamamen sonlanacağı beklentilerini törpülüyor. Mevcut görünümde piyasaların ana odağı jeopolitik risk priminin kalıcılığı olurken, özellikle Hürmüz Boğazı kaynaklı arz risklerinin canlı kalması petrol fiyatları üzerinden enflasyon beklentilerini yukarı çekebilir. Bu durum ise küresel hisse piyasalarında baskıyı artırabilir. Bu çerçevede kısa vadede oynaklığın yüksek kalması, enerji tarafının güçlü seyrini koruması ve piyasaların kalıcı toparlanma için net bir ateşkes sinyaline ihtiyacı olacağını düşünüyoruz. Günün ajandasında ise ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dış ticaret dengesi verisi öne çıkıyor.

Ekonomik Takvim

- 14.30 - Türkiye Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri
- 15.30 - ABD Dış Ticaret Dengesi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	16,183	365
XK100 / XK100	14,875	335
XU100 / XU100	12,938	291
Günlük Değişim XKTUM		0.67%
Günlük Değişim XK100		0.79%
Günlük Değişim XU100		1.15%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL83,303 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL63,535 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL150,332 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,760.4 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL82,695 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	2.54%	2.27%
3A / 12A	20.27%	52.28%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
KTLEV	12,475	3.58%
TUPRS	11,274	-1.74%
ASELS	5,709	0.00%
PETKM	3,174	-4.15%
EREGL	3,150	1.98%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ICUGS	3.63	10.00%
TUREX	7.82	9.99%
BAKAB	43.68	9.97%
ALVES	3.54	9.94%
MANAS	24.34	9.94%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
SAFKR	27.24	-7.35%
INTEM	271.75	-5.31%
BURVA	829.50	-5.20%
GUNDG	807.50	-5.00%
RALYH	192.00	-4.76%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI, AL, 289.90 TL> Mart ayı marjlarını açıkladı.

Tüpraş Ürün Marjları - Mart 2026 (USD/varil)

	Mart 26	Mart 25	y/y	Şubat 26	a/a
Brent Petrol	103.9	72.6	43%	71.2	46%
Motorin	58.4	15.5	277%	23.1	153%
Jet Yakıtı	84.4	13.8	512%	23.7	256%
Benzin	16.1	11.7	38%	13.4	20%
Fuel-Oil	-14.1	-6.4	a.d.	-15.5	a.d.

Kaynak: Tüpraş, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Tüpraş, Mart ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı. Orta distilat ürün grubunda, motorin marjı aylık bazda %153 artışla 58,4 dolar, jet yakıt marjı ise %256 artışla 84,4 dolar seviyesine yükseldi. Benzin marjları %20 artışla 16,1 dolar olurken, Fuel-oil marjları -6,4 dolar olarak açıklandı.

Genel görünümde, ABD/İsrail - İran savaşının oluşturduğu arz kıtlığı marjlarda etkisini gösteriyor. Bu kapsamda özellikle motorin ve jet yakıt marjlarında dramatik artışlar gözlemlendi. Şirket, 2026 yılı için 6-7 \$/v net rafineri marjı beklentisini sürdürüyor. Bununla birlikte jeopolitik risklerin devam etmesi ve Hürmüz Boğazı kaynaklı arz sıkıntılarının etkilerinin küresel çapta yayılması durumunda ürün marjlarındaki yüksek seyrin devam etmesini öngörüyoruz.

Tüpraş için hedef fiyatımızı 289.90 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 13.03x F/K ve 6.56x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Ebebek <EBEBK TI, AL, 81 TL> Mart ayı mağaza sayısını açıkladı.

Şubat ayı itibarıyla 279'u standart, 24'ü mini mağaza olmak üzere yurt içinde 303 mağazası olan şirket, Mart ayı içerisinde Ankara ve Hatay'da açılan birer mağaza ile yurt içindeki mağaza sayısının 305'e ulaştığını açıkladı. Böylelikle şirketin toplam mağaza sayısı Birleşik Krallık'ta bulunan 3 ve Kuzey Irak'ta bulunan 1 mağaza ile 309'a yükselmiştir.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2026 sonunda Ebebek'in 320 mağaza seviyesine ulaşmasını öngörüyoruz. Açılan mağazalar ile şirketin mağazacılık ağı ve satış hacimlerinin olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Ebebek için hedef fiyatımızı 15.40 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 66.41x F/K ve 2.29x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	253.8
Kapanış (USD/hisse)	5.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	488,924
Piyasa Değeri (milyon USD)	11,013
Firma Değeri (milyon TL)	431,937
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	60.6
Kapanış (USD/hisse)	1.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,696
Piyasa Değeri (milyon USD)	218
Firma Değeri (milyon TL)	10,029
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Katılmevim <KTLEV TI> Mart ayı sözleşme büyüklüğünü açıkladı.

Şirket, geçtiğimiz Mart ayında toplam 29,78 milyar TL'lik sözleşme büyüklüğü gerçekleştirdiğini açıkladı. Şirket, 2025 yılı 12 aylık dönemde 183,5 milyar TL'lik sözleşme hacmi elde etmişti. Böylelikle Mart ayındaki sözleşme büyüklüğü 2025 yılı sözleşme büyüklüğünün %16'lık dilimine tekabül etmekte olup şirketin karlılığının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Oncosem <ONCSM TI> bağlı ortaklığı 78,3 milyon TL tutarında fiyat farkı bedeli kazandı.

Şirketin %100 bağlı ortaklığı Santek Sağlık Turizm Tekstil ve Sanayi, T.C. İstanbul Valiliği İl Sağlık Müdürlüğü ile imzalanan "30 Aylık İstanbul İli Kemoterapi Hizmet Alımı" ihalesine ilişkin olarak sunduğu fiyat farkı talebinin idare tarafından kabul edildiği duyuruldu. Kabul edilen fiyat farkı bedeli toplam 78,3 milyon TL olarak hesaplandı. Söz konusu tutar, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %11'ine tekabül etmekte olup, şirketin hasılat ve karlılığına olumlu yansımaları beklenmektedir.

Kontrolmatik Teknoloji <KONTR TI> %200 oranında bedelli sermaye artırımını kararı aldı.

Şirket, 4 milyar TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak kaydıyla, mevcut 1,3 milyar TL olan çıkarılmış sermayesini %200 oranında 2,6 milyar TL nakden artırarak 3,9 milyar TL'ye yükseltme kararı aldı. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmadığı bu süreçte, elde edilecek fonun kullanım alanlarına ilişkin "Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Rapor" da paylaşıldı. Sermaye artırımından elde edilecek yaklaşık 2,6 milyar TL tutarındaki net fonun kullanım stratejisi, şirketin borç yükünü hafifletmeye ve likidite yapısını güçlendirmeye yönelik olduğunu söyleyebiliriz.

Elde edilecek fonun %60'ına tekabül eden 1,23 milyar TL'lik kısmı, başta banka kredileri olmak üzere finansal yükümlülüklerin kapatılmasında kullanılacağı aktarıldıkça fonun yaklaşık 824 milyon TL'lik bölümü ise şirketin devam eden uzun vadeli projelerinin finansmanı ve operasyonel tarafın güçlendirilmesi amacıyla işletme sermayesine aktarılacağı raporda belirtildi.

Ulaşlar Turizm <ULAS TI> 200 milyon TL sermaye ile tarım sektörüne giriş yaptı.

Şirket, tarım alanındaki yatırım fırsatlarını değerlendirmek amacıyla 200 milyon TL başlangıç sermayeli ve %100 bağlı ortaklığı olacak "AGROBERRY TARIM ANONİM ŞİRKETİ" unvanlı yeni bir şirket kurulmasına karar verdi. Yeni kurulan şirketin faaliyet alanı sera yatırımları, tarımsal üretim ve ticaret olarak belirlenirken, ilk etapta Muğla'nın Fethiye ilçesinde aktif durumda olan bir sera tesisinin devralınmasına yönelik görüşmelere başlandığı aktarıldı.

Piyasa Bilgileri	KTLEV TI
Kapanış (TL/hisse)	81.0
Kapanış (USD/hisse)	1.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	167,670
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,777
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	ONCSM TI
Kapanış (TL/hisse)	247.9
Kapanış (USD/hisse)	5.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,912
Piyasa Değeri (milyon USD)	133
Firma Değeri (milyon TL)	5,954
Sermaye (milyon TL)	24
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	KONTR TI
Kapanış (TL/hisse)	8.6
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,232
Piyasa Değeri (milyon USD)	253
Firma Değeri (milyon TL)	25,463
Sermaye (milyon TL)	650
Halka Açıklık Oranı (%)	65

Piyasa Bilgileri	ULAS TI
Kapanış (TL/hisse)	40.0
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,016
Piyasa Değeri (milyon USD)	23
Firma Değeri (milyon TL)	860
Sermaye (milyon TL)	25
Halka Açıklık Oranı (%)	84

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları <THYAO TI, AL, 400 TL> DB Tarımsal şirketine yatırım yapma kararı aldı.

Şirket, Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı ihtiyacının güvence altına alınması, sürdürülebilir tedarik altyapısının oluşturulması ve Türkiye'de havacılık ekosisteminin geliştirilmesi amaçlarıyla ülkemizin en büyük biyodizel üreticisi olan İzmir merkezli DB Tarımsal şirketine yatırım yapma kararı aldı. İşlem kapsamında, çoğunlukla tahsisli sermaye artırımını ve kısmi hisse devri yollarıyla toplamda yaklaşık 42 milyon dolar yatırım yapılarak şirkette %40 pay sahibi olunması hedeflenmektedir. Bu çerçevede, db Tarımsal'a bağlayıcı bir teklif iletilmiş ve teklif 1 Nisan 2026 tarihinde kabul edilmiştir. İşleme konu edilecek nihai yatırım bedeli, kapanış tarihi itibarıyla hazırlanacak finansal tablolarındaki net borç uyarlamaları neticesinde kesinlik kazanacaktır.

Sermaye artışı sonucunda DB Tarımsal'ın elde edeceği kaynaklar, sürdürülebilir havacılık yakıtı üretimi için gerekli yatırımların gerçekleştirilmesinde kullanılacaktır. Şirketin sürdürülebilir havacılık yakıtı üretimi tesisinin, 2029 yılı itibarıyla faaliyete geçmesi ve yıllık 100 bin ton sürdürülebilir havacılık yakıtı üretim kapasitesine sahip olması öngörülmektedir. Söz konusu tesis yatırımının, Türk Hava Yolları'nın sermaye katkısına ek olarak DB Tarımsal'ın banka finansmanı ile de fonlanması planlanmaktadır. Alınacak yasal izin ve onaylara tabi olan sürecin, 2026 yılı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. Ayrıca THY tarafından maliyet optimizasyonu sağlayacak şekilde uzun vadeli ön alım (off-take) anlaşması imzalanması planlanmaktadır.

Türk Hava Yolları mevcut durumda 8,3 milyar dolar net borç pozisyonundadır. Yapılacak bu yatırımın, özellikle yakıt maliyetlerinin jeopolitik gerginlikler kaynaklı olarak keskin şekilde arttığı dönemde, şirketin yakıt maliyetlerini optimize ederek karlılığını olumlu etkilemesini bekliyoruz.

Ayrıca Türk Hava Yolları, Romanya'da 4. Destinasyonu olan Temeşvar'ı uçuş ağına eklediğini açıkladı. Haftada 5 frekans olarak planlanan Temeşvar seferlerinin başlamasıyla birlikte şirketin ülkedeki haftalık uçuş frekans sayısı 47'ye ulaştı. Temeşvar, Romanya'nın batısında Bega Nehri kıyısında konumlanan; tarihi mirası ve çok kültürlü yapısıyla öne çıkan önemli bir turizm merkezidir. "Küçük Viyana" olarak anılan şehir; geniş meydanları ve zengin kültürel etkinlikleriyle dikkat çekerken, 2023 yılı Avrupa Kültür Başkenti seçilmiştir. Diğer yandan Temeşvar, THY'nin 2026 yılında açılmayı planladığı 6 yeni destinasyondan biri olup, diğerleri Ermenistan - Erivan, Liberya-Monrovia, Gine Bissau-Bissau, Çin-Urumçi, Çin-Çengdu olarak belirtilmiştir. 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. Destinasyon ağındaki güçlenmenin şirketin operasyonlarına olumlu katkı sağlamasını öngörüyoruz.

Diğer yandan, Türk Hava Yolları iştiraki Ajet, fabrika çıkışlı Boeing 737-8 Max tipi uçağının İstanbul'a geldiğini açıkladı. Böylelikle teslim alınan uçak, şirketin son 8 ay içerisinde Ajet filosuna kattığı 18. Boeing 737-8 Max tipi uçak olmuştur. Bu yıl Boeing 737-8 MAX ve Airbus NEO tipi toplam 46 yeni uçağın filoya katılması planlanıyor. 2025 yıl sonu verilerine göre Türk Hava Yolları iştiraki Ajet'in 81 uçağı bulunmakta olup hat sayısı 165'tir. Ajet'in faaliyetlerindeki pozitif görünümün Türk Hava Yolları finansallarına da olumlu şekilde yansımalarını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	298.0
Kapanış (USD/hisse)	6.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	411,240
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,263
Firma Değeri (milyon TL)	906,727
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Odine Solutions <ODINE TI> Turkcell'den 3,8 milyon dolar tutarında ağ ve bulut dönüşümü siparişi aldı.

Şirket, Turkcell Grup şirketlerinden şebeke ve bulut platformlarının dönüşümü projeleri kapsamında toplam 3,8 milyon dolar tutarında yeni bir sipariş aldı. Söz konusu sipariş bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %9'una tekabül etmekte olup, şirketin iş hacmini genişletmesi açısından haberi olumlu değerlendiriyor, bu gelişmenin aynı zamanda şirketin gelecek dönem finansallarını desteklemesini de bekliyoruz.

Özata Denizcilik <OZATD TI> 7,65 milyon dolar tutarında yüzer havuz satışı gerçekleştirdi.

Şirketin aktifinde kayıtlı olan "DOK 6 Yüzer Havuz" isimli yüzer havuzun, güncel ekonomik ve ticari konkonktür dikkate alınarak 7,65 milyon dolar bedelle ilişkili olmayan üçüncü bir tarafa satılmasına karar verildi. Söz konusu satış tutarının şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %14'üne tekabül etmekte olup hasılatı olumlu yansımasını bekliyoruz.

Cemaş Döküm <CEMAS TI> İştiraki Niğbaş'taki paylarını 121,1 milyon TL bedelle Loras Holding'e sattı.

Şirket Yönetim Kurulu, portföyünde bulunan Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret sermayesinin %3,94'üne tekabül eden 12,7 milyon adet payın tamamını, pay başına 9,50 TL birim fiyattan toplam 121,1 milyon TL bedelle Loras Holding'e satma kararı aldı. Söz konusu varlık satışı bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının %7'sine tekabül etmekte olup, bu nakit girişinin likidite yönetimi açısından şirkete olumlu yansımasını bekliyoruz.

Sasa Polyester <SASA TI> sermaye artırım kararı aldı.

Şirket, yurtdışında ihraç ettiği Paya Dönüştürülebilir Tahvil (PDT) sahiplerinin 2026 yılı Mart ayında ilettiği dönüşüm taleplerinin karşılanması amacıyla şarta bağlı sermaye artırımını yapılmasına karar verildiğini duyurdu. Bu kapsamda, toplam 115,9 milyon euro nominal değerli tahvile ilişkin dönüşüm talepleri doğrultusunda, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak tahvil sahiplerine tahsisli olarak pay ihraç edileceği bildirildi.

Artış tutarı dikkate alındığında işlem, mevcut sermayeye göre yaklaşık %5,5 oranında sınırlı bir seyreltme etkisine (dilution) işaret etmekte olup, tahvillerin özkaynağa dönüşmesi nedeniyle bilanço tarafında borçluluğu azaltıcı yönde destekleyici bir etki oluşturması beklenebilir.

Piyasa Bilgileri	ODINE TI
Kapanış (TL/hisse)	869.0
Kapanış (USD/hisse)	19.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	96,025
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,163
Firma Değeri (milyon TL)	95,497
Sermaye (milyon TL)	111
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	OZATD TI
Kapanış (TL/hisse)	212.9
Kapanış (USD/hisse)	4.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,190
Piyasa Değeri (milyon USD)	342
Firma Değeri (milyon TL)	16,481
Sermaye (milyon TL)	71
Halka Açıklık Oranı (%)	19

Piyasa Bilgileri	CEMAS TI
Kapanış (TL/hisse)	4.9
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,876
Piyasa Değeri (milyon USD)	87
Firma Değeri (milyon TL)	4,545
Sermaye (milyon TL)	791
Halka Açıklık Oranı (%)	89

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Efor Yatırım Sanayi <EFOR TI> pay geri alım programı kapsamında 550 bin adet payı 9,17 TL fiyattan geri aldı.

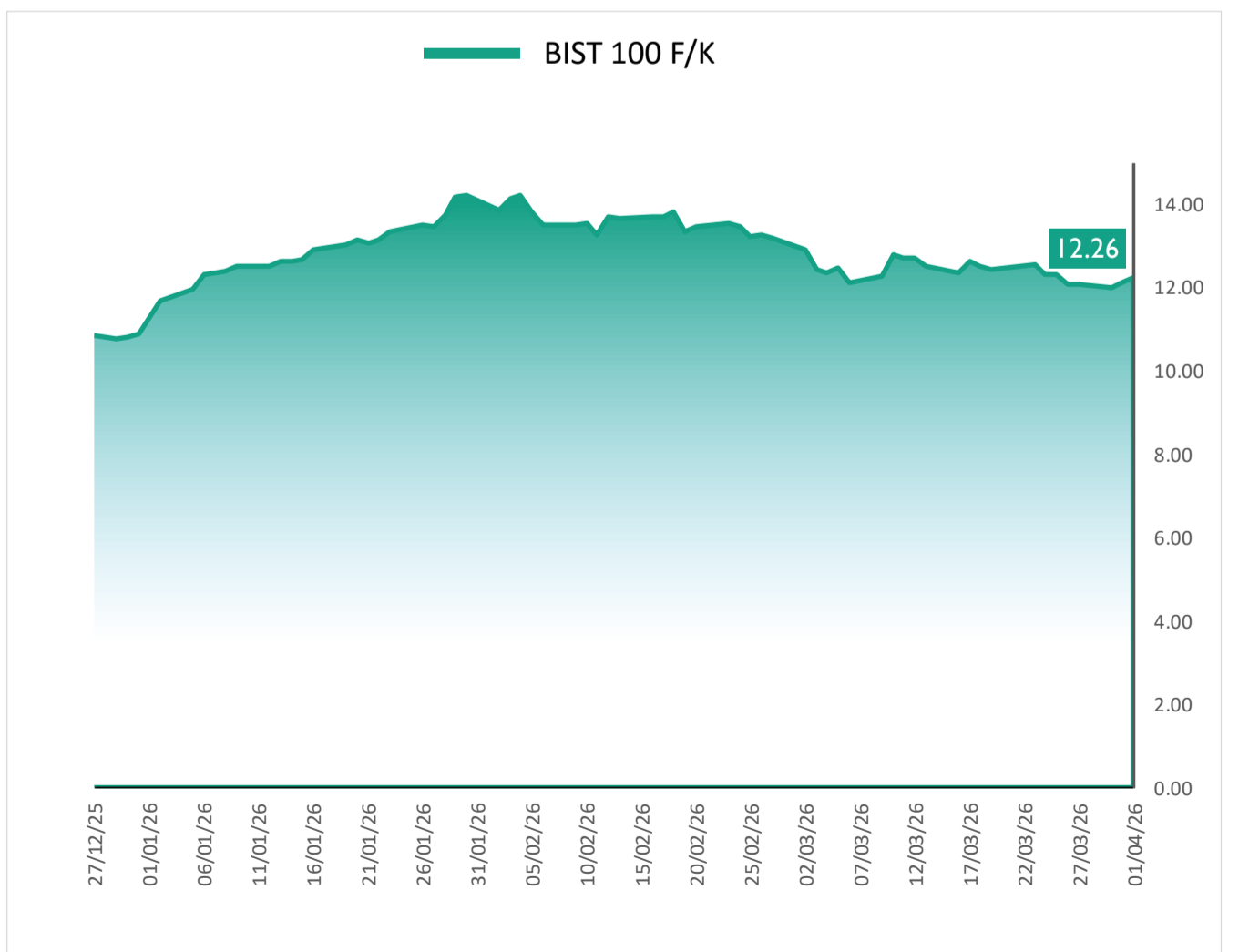
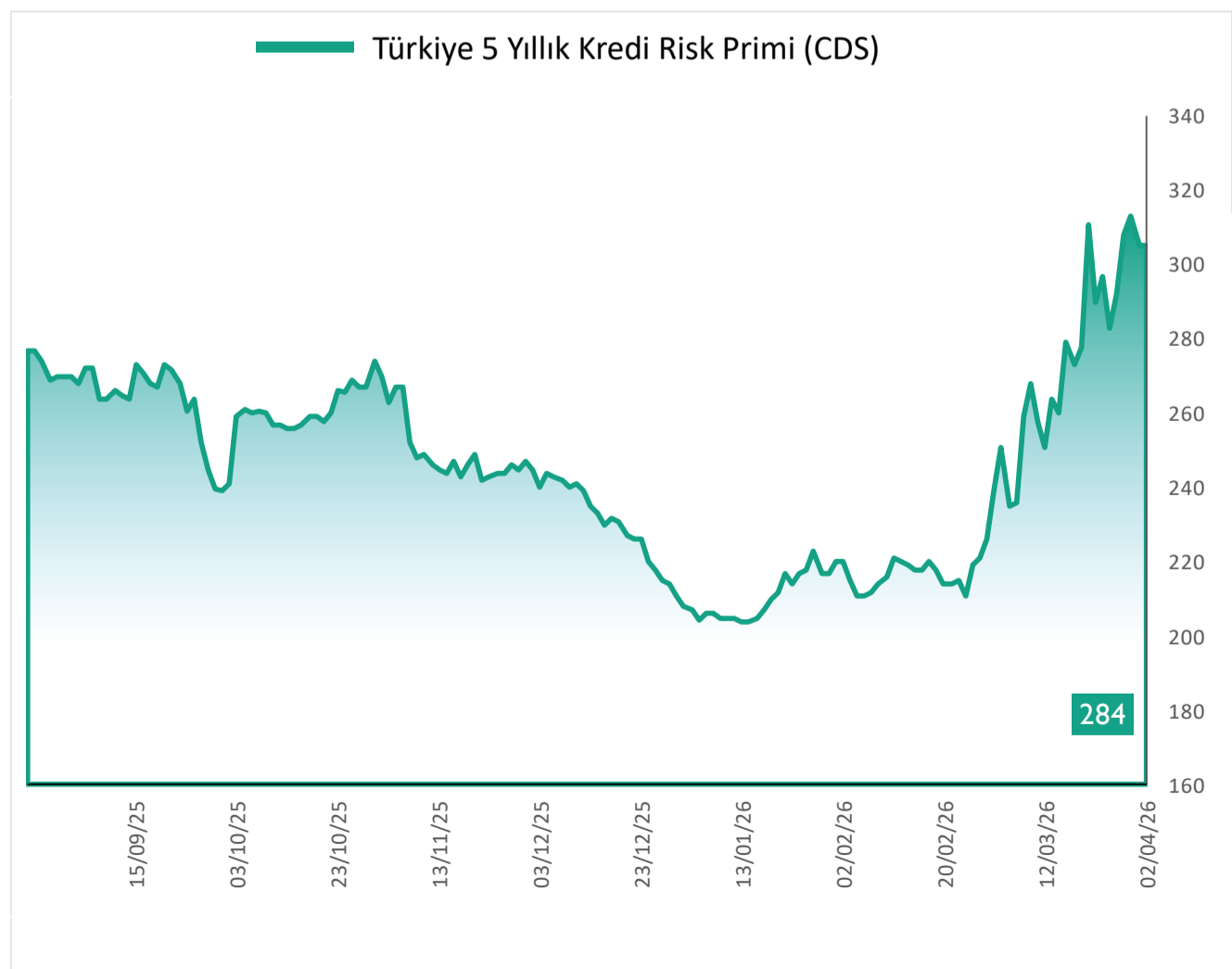
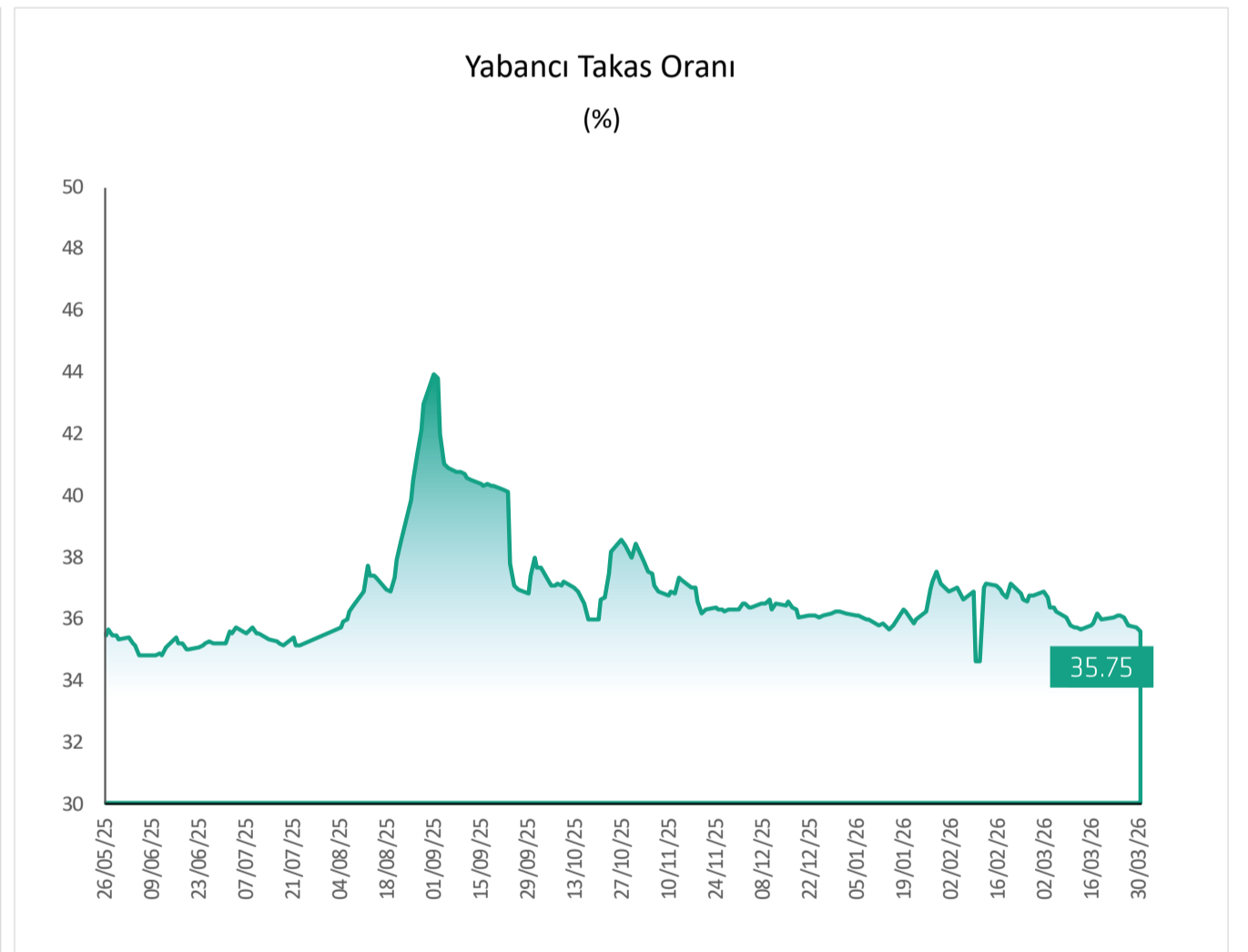
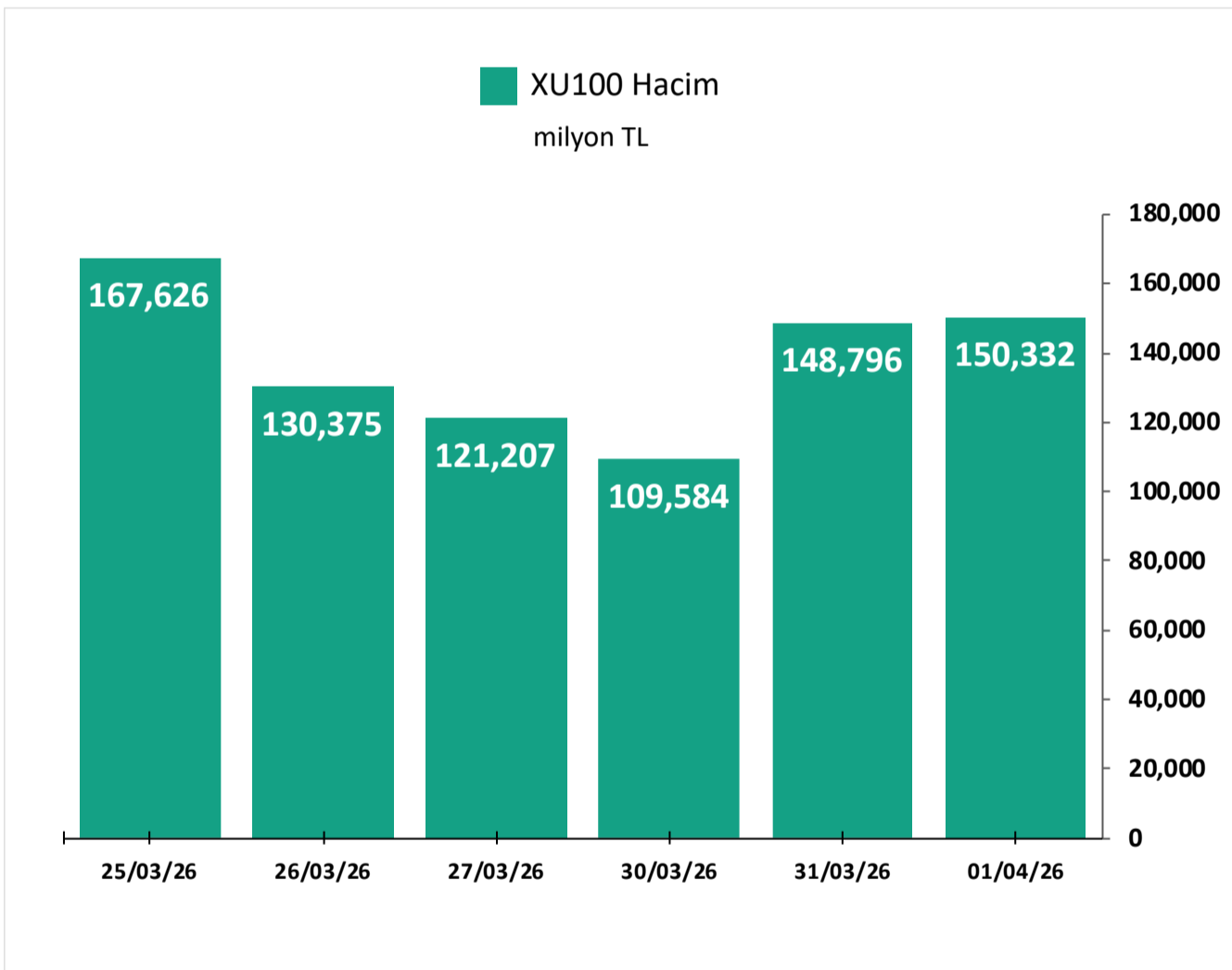
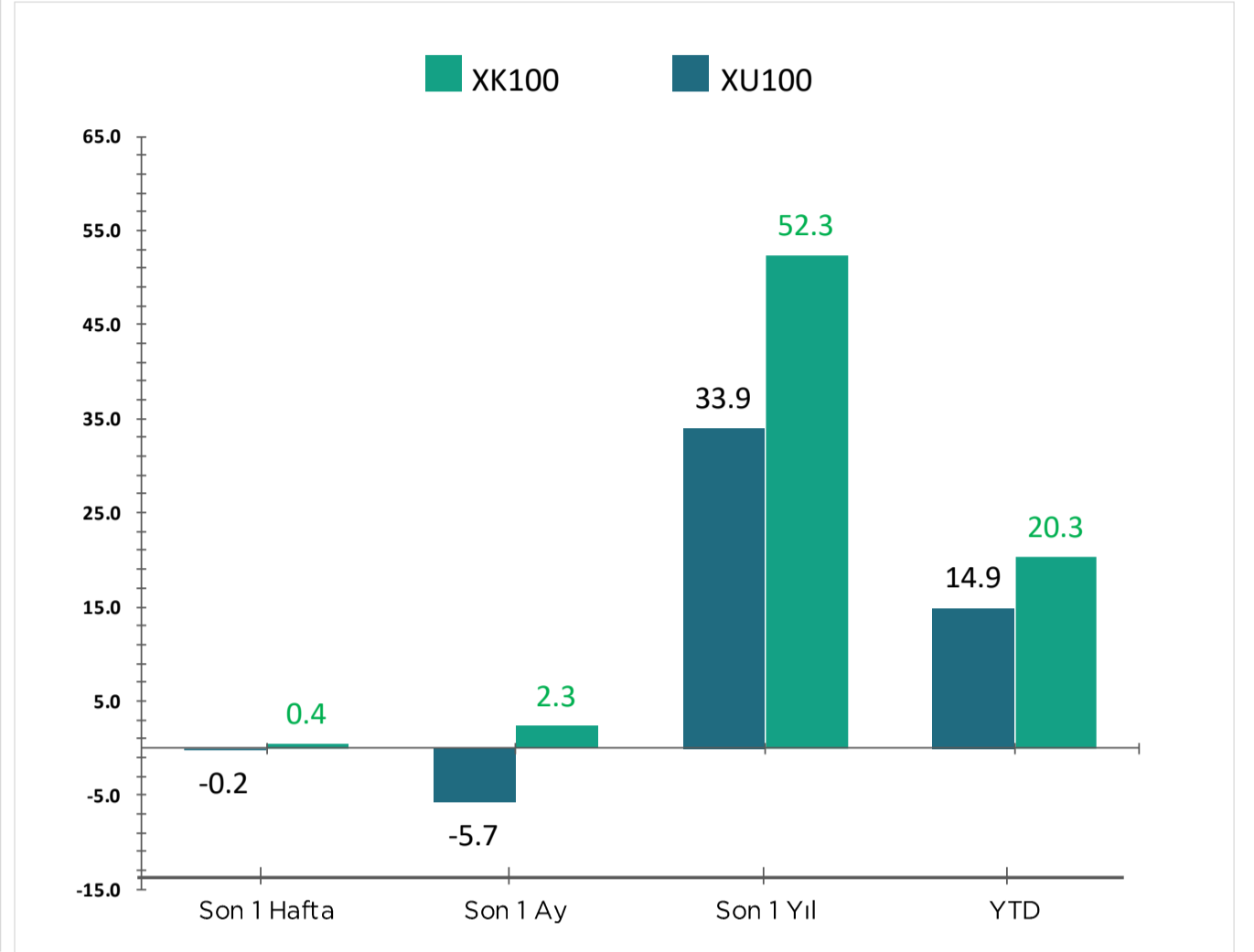
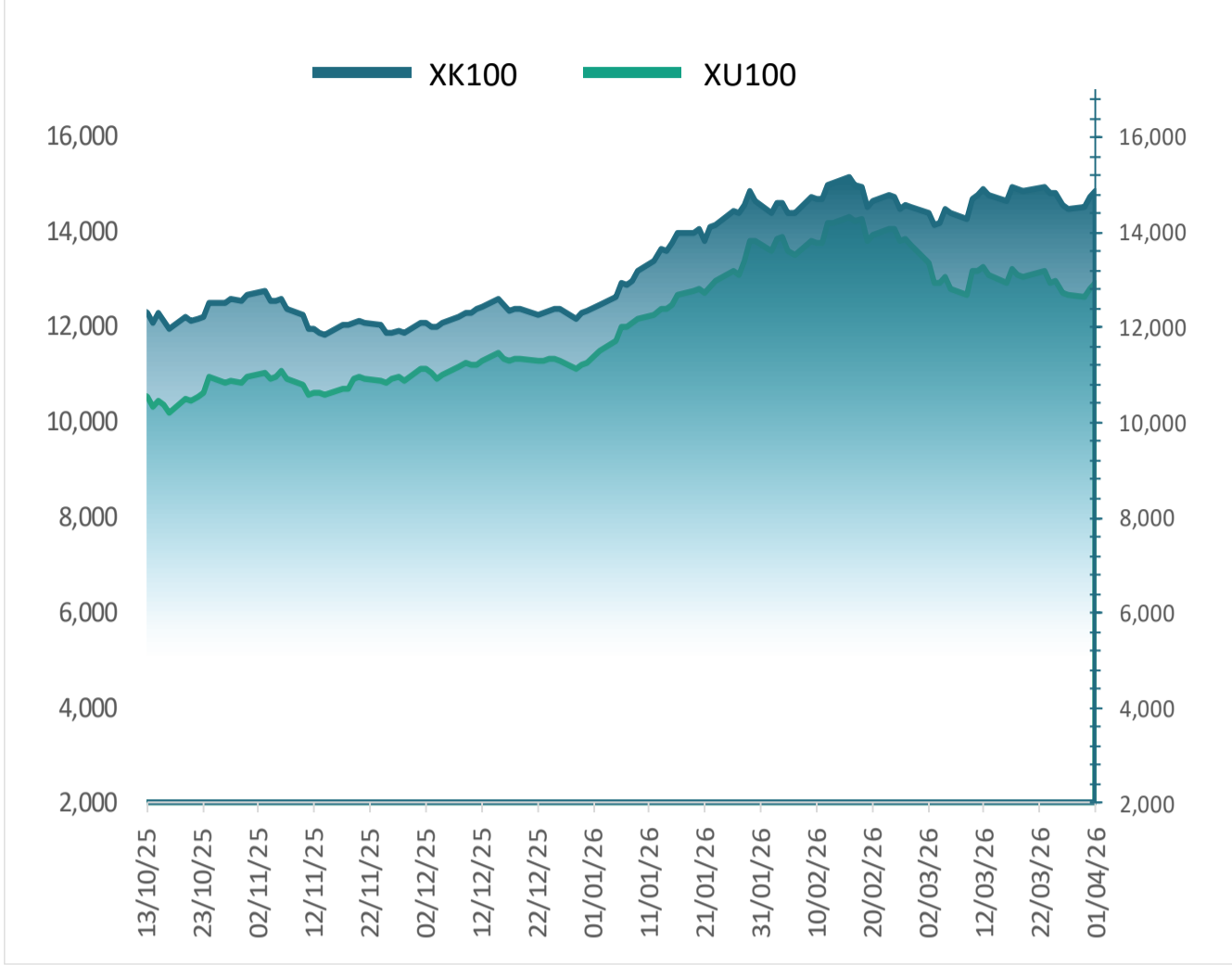
Loras Holding <LRSHO TI>, bağlı ortaklığı Selva Gıda Sanayi <SELVA TI> paylarından 2,25 - 2,35 TL fiyat aralığında toplam 27,5 milyon TL nominal tutarlı satış gerçekleştirmiştir. Şirketin, bağlı ortaklığındaki sermayesi %15,85 olmuştur.

Piyasa Bilgileri	EFOR TI
Kapanış (TL/hisse)	9.1
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	19,711
Piyasa Değeri (milyon USD)	444
Firma Değeri (milyon TL)	19,885
Sermaye (milyon TL)	2,178
Halka Açıklık Oranı (%)	31

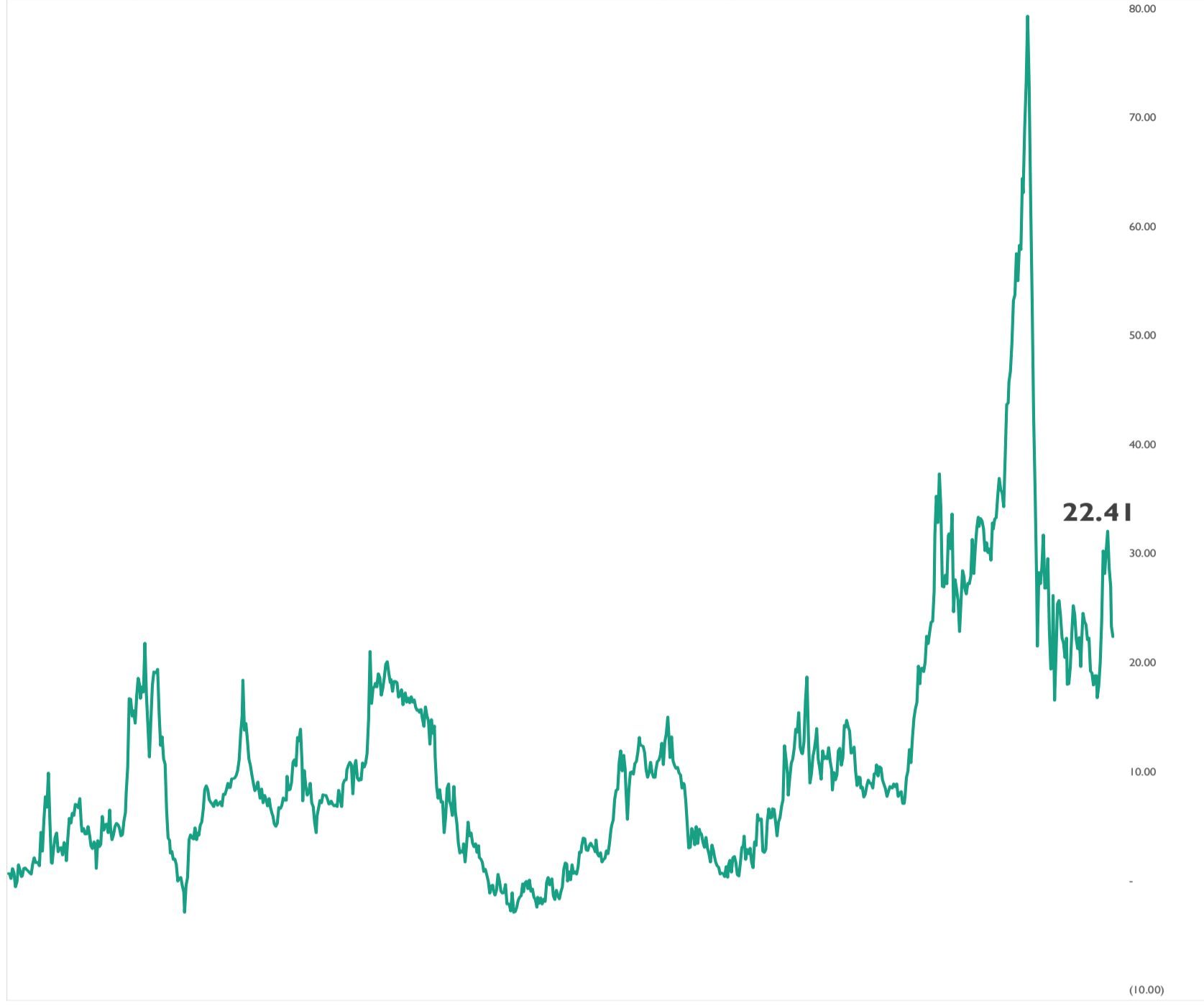
Piyasa Bilgileri	LRSHO TI
Kapanış (TL/hisse)	3.8
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,888
Piyasa Değeri (milyon USD)	65
Firma Değeri (milyon TL)	3,651
Sermaye (milyon TL)	768
Halka Açıklık Oranı (%)	84



Grafikler

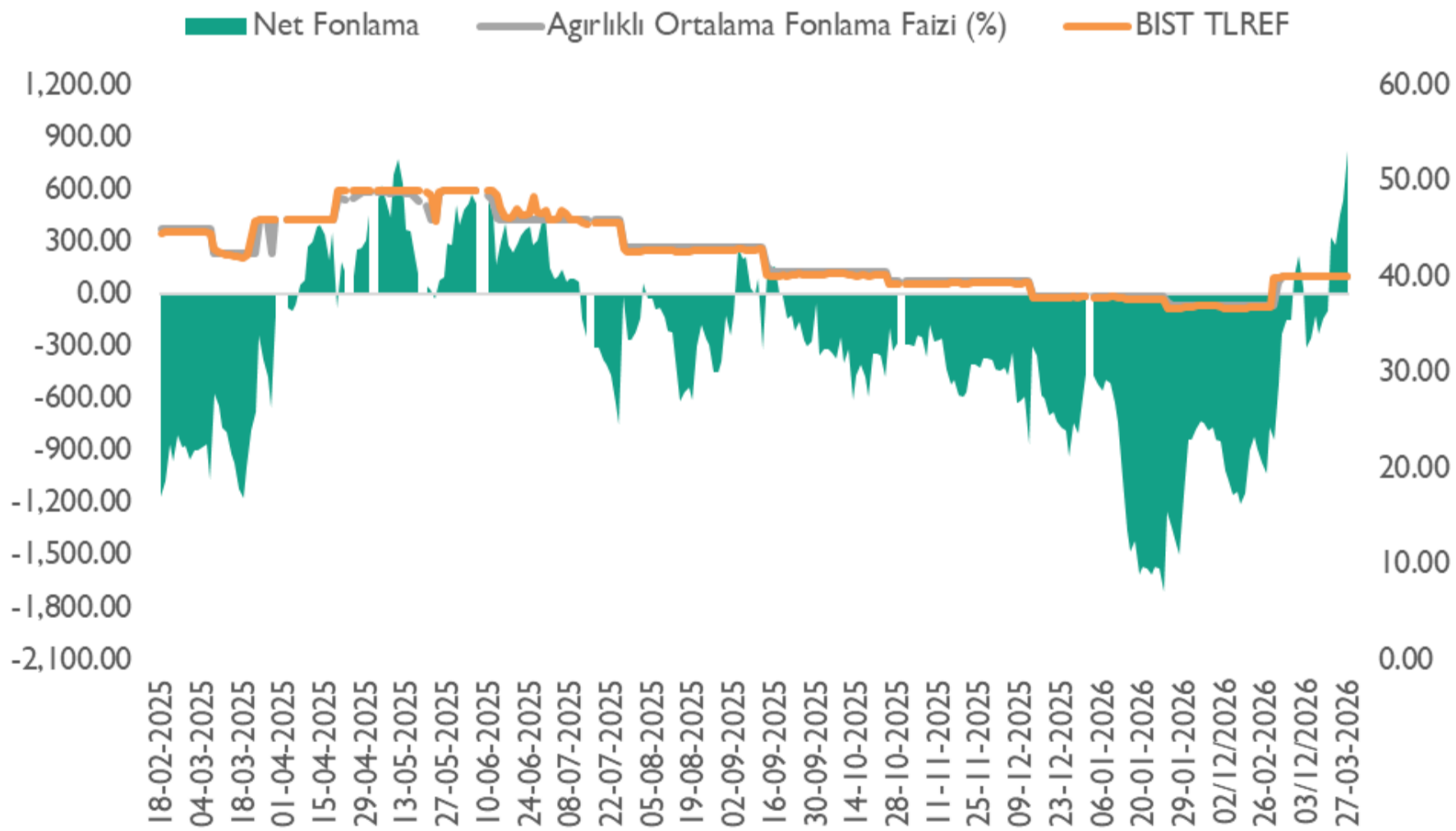


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*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 543,2 milyar TL açık 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)	2.6%	1,9%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	TÜFE (Aylık)		0,6%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,4%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,8%
17:00	ABD	Mart	Conference Board Tüketici Güveni	87.8	91,2
17:00	ABD	Şubat	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	6,890M	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	42K	63K
15:30	ABD	Şubat	Perakende Satışlar (Aylık)	0%	-0,2%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0.3%	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)	31.57%	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

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	8.30	12.80	%54	AL	20,750	181				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	28.78	35.00	%22	TUT	201,460	3,150	12.86	11.88	6.62	5.84
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	298.00	400.00	%34	AL	411,240	14,137	3.55	3.30	4.04	3.82
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	179.40	314.00	%75	AL	89,700	2,659	4.54	4.24	5.62	5.61
Kimya											
Aksa	AKSA	11.09	15.40	%39	AL	43,085	284	16.60		7.53	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	689.00	844.00	%22	AL	413,400	3,042	18.23	13.99	7.99	6.54
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	60.60	81.00	%34	AL	9,696	61	66.41	45.52	2.29	2.05
Mavi Giyim	MAVI	42.80	56.00	%31	AL	34,005	193	9.33	7.67	2.67	2.24
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	253.75	289.90	%14	AL	488,924	11,274	13.03	10.48	6.56	5.65
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	415.00	600.00	%45	AL	79,270	269	9.38	7.32	4.54	3.63
Lokman Hekim	LKMNH	15.14	27.70	%83	AL	3,270	19	11.89	8.20	4.54	3.55
Savunma											
Aselsan	ASELS	320.25	395.50	%23	TUT	1,460,340	5,709	32.85	25.77	23.79	17.08
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	134.90	249.00	%85	AL	12,816	99	14.61	8.74	4.57	3.44
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	37.24	65.00	%75	AL	11,172	35	19.21	15.25	11.06	8.95
Altyapı & Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	181.10	252.00	%39	AL	58,423	502	9.96	9.78	7.47	7.10
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	19.73	31.00	%57	AL	74,974	1,467	5.53	5.29	6.00	5.91
Çimento											
Çimsa	CIMSA	49.76	69.50	%40	AL	47,053	392	8.42	7.29	5.85	4.80
Araştırma Kapsamı				%46							

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 dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlarla 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

 arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr