

Jeopolitik Riskler Gölgesinde BIST'te Tepki Arayışı...

- Küresel piyasalar Orta Doğu'daki gelişmelere odaklanmayı sürdürürken, ABD borsaları jeopolitik risklere rağmen sınırlı da olsa yükseliş eğilimini korudu. S&P 500 %0,25, Nasdaq %0,47, Dow Jones ise %0,1 değer kazandı. Petrol fiyatlarındaki oynaklık ve İran savaşı kaynaklı arz endişeleri fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, Brent petrolün %3 yükselerek yeniden 103 dolara gelmesi ardından, Irak'ın yarı özerk Kürt Bölgesi üzerinden Türkiye'nin Ceyhan limanına uzanan boru hattı aracılığıyla petrol ihracatını yeniden başlatma konusunda anlaşmaya varması arz tarafına ilişkin beklentileri kısmen dengelerken fiyatlarda sınırlı bir geri çekilmeye neden oldu. Enerji sektörü ise petrol fiyatlarındaki artışın etkisiyle günün en iyi performansını sergileyerek %1'in üzerinde yükseldi ve aylık bazda kazançlarını %4'ün üzerine taşıdı. Öte yandan ABD'nin Hürmüz Boğazı yakınlarında İran'a ait gemisavar füze noktalarını hedef alması ve İran'ın üst düzey güvenlik yetkililerinden Ali Larijani'nin ölümünü doğrulaması, jeopolitik tansiyonun yükselmeye devam ettiğini gösterirken, Trump'ın Hürmüz Boğazı'na ilişkin açıklamaları sonrası piyasalarda sınırlı bir geri çekilme görüldü. Petrol fiyatlarının yüksek seyrini koruması ise piyasaların daha net ve koordineli bir çözüm beklentisi içinde olduğuna işaret ediyor. Kısa vadede dipten alım eğilimi ve kaçırma korkusu piyasaları desteklese de, savaşın seyrine ilişkin belirsizlikler mevcut iyimserliğin kırılgan kalmasına neden olmayı sürdürüyor. Makro veri tarafında ise dün ABD'de açıklanan ADP özel sektör istihdam verisinin şubat ayında 63 bin artışa işaret etmesi ve piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi, büyümeye ilişkin endişeleri bir miktar sınırlasa da, jeopolitik risklerin baskın kaldığı mevcut ortamda fiyatlamalar üzerindeki etkisi daha sınırlı kaldı.
- Geride bıraktığımız günde Borsa İstanbul'da alım iştahının artış gösterdiği bir gün izlendi. Endeks seansı %2,01 değer kazanımıyla 13,218 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %3,17 artışla endeksin görünümünde belirleyici faktörlerden biri olurken, Katılım 100 endeksi ise %1,78 artışla BIST 100'e görece paralel bir seyir sergiledi. Alımlar sektörel bazda genele yayılırken, finansal kiralama faktöring endeksi %4,1, sigorta endeksi %4,83 ve teknoloji endeksi %5,34 artış kaydetti. Kimya petrol plastik endeksi ise %0,18 düşükle negatif tarafta kalan tek sektör olarak gözlemlendi. Endekste %10 ağırlığa sahip olan Aselsan'ın %6,47'lik yükselişi de endekste ki pozitif görünümü perçinleyen bir diğer etken oldu. Geride bıraktığımız günde endekse 2,4 milyar TL para girişi gerçekleşirken, 10 Mart'tan itibaren endekse toplam para girişi yaklaşık 9 milyar TL'ye ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 274 baz puan seviyesinde kaydedildi. Diğer yandan pozitif görünümün tahvil piyasasına da yansdığı gözlemlendi. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %0,77, %0,46 ve %1,33 geriledi. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 227,2 milyar TL fazla verdi.**
- TCMB tarafından Şubat ayına ilişkin olarak açıklanan Konut Fiyat Endeksi (KFE) verilerine göre, konut fiyatları aylık bazda %1,8, yıllık bazda ise %26,4 artış gösterdi. Böylelikle konut fiyatları yıllık bazda reel olarak %3,9 azaldı. KFE yıllık bazda İstanbul'da %26,4, Ankara'da %29,7 ve İzmir'de %25,8 artış gösterdi.

Ne Bekliyoruz...

- Orta Doğu'da devam eden çatışmalara ilişkin haber akışı, varlık fiyatlamaları üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, dün de vurguladığımız üzere, takas avantajının desteğiyle özellikle bankacılık sektörü öncülüğünde endekste tepki alımları öne çıktı. Bu tepki hareketinin kısa vadede 13.400-13.500 bandına doğru sürmesi mümkün görünse de, bölgedeki jeopolitik risklerin devam etmesi ve petrol fiyatlarının 100 dolar üzerindeki seyrini yukarı yönlü hareketler açısından önemli bir risk unsuru olmaya devam ediyor. Takas avantajının etkisiyle bugün de genel görünümde tepki alımlarının sürmesi beklenebilir. Bugün yurt içinde 12 Mart tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetini takip edeceğiz. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki gelişmeler ve Hürmüz Boğazı'nda yaşanan kesintilere ilişkin haber akışı da piyasaların odağında kalmayı sürdürüyor. Ramazan Bayramı sonrasında ise yurt içinde dikkatlerin Mart ayı enflasyon beklentilerine yönelmesini bekliyoruz. Öncü göstergeler, Mart ayında aylık TÜFE artışının bayram dönemine bağlı fiyat etkilerinin de devreye girmesiyle %2,00'nin bir miktar üzerine çıkabileceğine işaret ediyor. TCMB'nin faiz indirim döngüsü açısından enflasyon göstergelerini yakından izliyoruz. Bu çerçevede, mevcut konjonktürde kısa vadede temkinli ve seçici bir yatırım stratejisinin daha sağlıklı olacağı yönündeki görüşümüzü korurken, defansif özellikleriyle öne çıkan sağlık ve perakende sektörlerini; artan jeopolitik riskler çerçevesinde savunma sanayi ve petrol rafineri sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz.
- Teknik görünümde ise BIST 100 endeksinin 13.000 psikolojik seviyesi üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi kısa vadeli görünüm açısından olumlu değerlendiriyoruz. Olası geri çekilmelerde 13.000 ve 12.800 seviyeleri ilk önemli destek noktaları olarak öne çıkarken, yukarı yönlü hareketlerde 13.430 ve 13.500 seviyeleri kısa vadeli direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.
- Yeni güne başlarken, petrol fiyatlarında gece saatlerinde görülen sınırlı geri çekilmenin oluşturduğu rahatlama ve piyasaların Fed kararını beklerken daha dengeli bir görünüm sergilemesiyle ABD ve Avrupa vadeli endeksleri ile Asya borsalarının genelinde alım iştahının ivme kazandığı görülüyor. Brent petrolün önceki günlerdeki sert yükselişin ardından 100 dolar üzerinde kalmaya devam etmesine rağmen bir miktar dengelenmesi ve Irak'ın Türkiye üzerinden Ceyhan hattı aracılığıyla petrol ihracatını yeniden başlatmaya yönelik anlaşmasının arz tarafındaki riskleri kısmen sınırlaması, piyasalara kısa vadeli bir nefes alanı sağladı. Ancak mevcut toparlanmayı güçlü ve kalıcı bir risk iştahı olarak değerlendirmenin erken olduğu kanaatindeyiz. Zira, Orta Doğu'daki jeopolitik tansiyon yüksek kalmaya devam ederken, petrol fiyatlarının bulunduğu seviyeler enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturarak küresel büyüme beklentilerini baskılıyor. Bu da piyasalarda görülen yükselişlerin daha çok kısa vadeli pozisyonlanma ve iyimserlikten beslendiğine işaret ediyor. Bugünün ana gündeminde Fed toplantısı yer alırken, faizlerin sabit bırakılması neredeyse kesin gözüyle değerlendiriliyor. Bu nedenle piyasa açısından asıl belirleyici unsur karar metni ve Fed'in vereceği ileriye dönük sinyaller olacak. Özellikle son dönemde petrol fiyatlarındaki artış ve istihdam verilerinde ivme kaybına işaret eden görünüm birlikte değerlendirildiğinde, Fed'in daha temkinli ve veri odaklı bir ton benimsemesini bekleyebiliriz. Piyasalar ise yılın geri kalanına ilişkin faiz indirimi patikasına dair ipuçlarını yakından takip edecek. Olası şahin bir tonun riskli varlıklar üzerinde baskı oluşturabileceği, buna karşılık dengeli bir iletişimin mevcut toparlanmayı destekleyebileceğini değerlendiriyoruz. Ayrıca günün ajandasında ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak enflasyon verileri başta olmak üzere bir dizi kritik makro veri de takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 14.00 – Türkiye PPK Toplantı Özeti
- 15.30 – ABD ÜFE
- 21.00 –Fed Faiz Kararı

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	16,297	369
XK100 / XK100	14,935	338
XU100 / XU100	13,218	300
Günlük Değişim XKTUM		2.07%
Günlük Değişim XK100		1.78%
Günlük Değişim XU100		2.01%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL81,520 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL56,094 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL127,062 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,815.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL77,519 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.14%	-0.27%
3A / 12A	20.78%	43.13%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	11,227	6.47%
TUPRS	7,208	-1.37%
KTLEV	5,765	2.06%
EREGL	3,435	1.92%
BIMAS	2,059	0.73%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
MANAS	24.00	9.99%
FZLGY	14.76	9.99%
DGATE	78.95	9.96%
KRONT	23.64	9.95%
BAHKM	126.10	9.94%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
EYGYO	2.92	-7.01%
MEKAG	6.68	-4.57%
RALYH	135.30	-4.04%
BURVA	769.00	-3.88%
KOPOL	6.27	-3.54%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

MAVI <MAVI TI> 4Ç25 finansal sonuçları.

Şirket, 4Ç25'te 60 milyon TL net zarar (kontrol gücü olmayan paylar hariç) açıklayarak piyasa medyan beklentisinin altında karlılık açıkladı (beklenti: 145 milyon TL net kar). Böylelikle şirket 2025 yılında toplamda 2,294 milyon TL net kar açıklamış oldu (y/y:-%36). Şirketin net kar yerine zarar açıklamasının temel nedeni, 641 milyon TL tutarındaki vergi gideri olarak öne çıkmıştır. Buna ek olarak, önceki çeyreklerde de görüldüğü üzere parasal kayıp kalemi karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. VUK'a tabi mali tablolarda enflasyon muhasebesi uygulamasının kaldırılması ise 4. çeyrek net karı üzerinde 424 milyon TL tutarında tek seferlik olumsuz etki oluşturmuştur. Operasyonel karlılık tarafında ise FAVÖK, maliyet optimizasyonu ve amortisman kaleminin katkısıyla beklentilerin %12 üzerinde gerçekleşerek 1.900 milyon TL'ye (yıllık +%24) ulaşmıştır. Böylece şirket, 2025 yılını 8.841 milyon TL FAVÖK ile tamamlamıştır (yıllık -%4). FAVÖK marjı ise gelir büyümesinin sınırlı kalmasına rağmen yıllık bazda 0,3 puan artış göstermiştir. Bu performansta brüt karlılıktaki iyileşmenin etkisi etkili olup, brüt kar marjı %50,3'ten %51 seviyesine yükselmiştir. Tüm bu gelişmelere paralel olarak şirketin güçlü nakit pozisyonunu koruduğu ve net nakit seviyesinin 4.057 milyon TL olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Mavi'nin 4Ç25 satış performansına baktığımızda, konsolide gelirlerin yıllık bazda yatay kaldığını görüyoruz. Perakende kanal genel olarak dirençli bir görünüm sergilerken, global perakende gelirleri 8.175 milyon TL'den 8.197 milyon TL'ye sınırlı artış gösterdi.

Mavi, 2025 yılında 14 yeni mağaza açılışı ve 6 mağaza kapanışı ile Ocak 2026 itibarıyla Türkiye'de toplam 360 mağazaya ulaşırken, yapılan metrekare genişlemeleriyle toplam satış alanı %4,4 artışla 197 bin m²'ye, ortalama mağaza büyüklüğü ise 547 m²'ye yükseldi.

Şirket yönetimi 2026 yılına ilişkin beklentilerini paylaştı. Buna göre TMS 29 dahil konsolide gelirlerde %5 ± %1 büyüme öngörüldürken, FAVÖK marjının %18 ± %0,5 seviyesinde korunması hedefleniyor. Operasyonel tarafta Türkiye'de 15 net yeni mağaza açılışı, 15 mağazada metrekare artışı ve 30 mağazada yenileme planlanırken, Kuzey Amerika'da 6 yeni mağaza ile büyümenin sürdürülmesi amaçlanıyor. Yatırım harcamalarının ise konsolide gelirin yaklaşık %6'sı seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Yılın ilk dönemine ilişkin paylaşılan güncel verilere bakıldığında, Şubat ayında Türkiye perakende satışlarının %27 büyüdüğü, Mart ayının ilk iki haftasında ise bayram etkisiyle büyümenin %74'e ulaştığı görülüyor. Bayram takvimine göre düzeltildiğinde ise bu artış %26 seviyesine işaret [ediyor](#).

4Ç25 finansal sonuçlarının ardından Mavi için 12 aylık hedef fiyatımızı 55,0 TL'den 56,0 TL'ye revize ediyor, "AL" tavsiyemizi ise koruyoruz.

Ayrıca şirket, bugüne kadar geri alınan paylar ile işlemlerin tamamlanmasına kadar geri alınabilecek payların tamamının fon çıkışı gerektirmeyen sermaye azaltımı işlemleri yoluyla iptal edilmesine karar verildiğini açıkladı.

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	42.9
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	34,069
Piyasa Değeri (milyon USD)	772
Firma Değeri (milyon TL)	30,011
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Gülermak <GLRMK TI, AL, 252 TL> Yönetim Kurulu Üyesi Mustafa Tuncer açıklamalarda bulundu.

Gülermak Yönetim Kurulu Üyesi Mustafa Tuncer, şirketin 2025 yılındaki faaliyetlerine ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Tuncer, 2025 yılının oldukça verimli bir yıl olduğunu belirtirken, 2026 yılında hasılat olarak geri dönüşleri olacağını açıkladı. 2025 yılındaki halka arzdan 4,8 milyar TL kaynak tahsil edildiğini belirten Tuncer, “2025 yılında Hindistan'da yaptığımız metro projesini teslim ettik. Bunun dışında Türkiye'de 2, yurt dışında da 6 projeye imza attık. Bunların toplam büyüklüğü 1.9 milyar avro.” sözlerini sarfetti. 2025 yılında FAVÖK marjının %4,3 arttığının ve nakit pozisyonunun bir önceki yıla göre %60 iyileştiğinin altını çizen Tuncer, “Hedefimiz FAVÖK marjı olarak %13 seviyelerinde, bu seviyelerde tutmaya çalışıyoruz. Nakit pozisyonu olarak 151 milyon euro pozitif durumdayız. Nakit pozisyonumuz geleceğe umutla bakmamıza neden oluyor.” ifadelerini kullandı.

Şirketin uluslararası operasyonlarına da değinen Tuncer, cirolarının %80'inin yurt dışından elde edildiğini belirterek, “Türkiye dahil toplam 7 ülkede faaliyet gösteriyoruz. Türkiye'de, Romanya'da, Makedonya'da, Polonya'da projelerimiz var ve Sırbistan'a 2025 yılında girdik. Hindistan'a ilave olarak en uzak coğrafya olarak Filipinler'de projemiz var, orada da tren deposu yapıyoruz. Önceliğimiz mevcut pazarlarda büyümek, riskli coğrafyalardan uzak durmak.” dedi. Gülermak'ın global anlamda demiryolu müteahhitleri arasında 9. sırada olduğunu aktaran Tuncer, şirketin ABD - İran gerginliğinden etkilenmediğini ve ilgili bölgelerdeki riskleri görerek bilinçli bir şekilde girmediğini belirtti.

Ayrıca Tuncer, net kardaki düşüşe ilişkin olarak “Net kardaki düşüş, verimlilikten değil, ertelenmiş vergi giderlerinden kaynaklanıyor, ülkeden ülkeye değişiyor.” açıklamasında bulundu.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Mevcut durumda satış gelirlerinin yaklaşık %75'ini yurtdışı projelerden elde eden şirket için, euro/dolar paritesindeki yukarı yönlü seyrin korunması önemli bir avantaj sağlıyor. Diğer yandan kur tarafında olası yukarı yönlü hareketlerin, şirketin hasılatına ve operasyonel karlılığına pozitif katkı sağlamasını bekliyoruz. Bu çerçevede, Polonya ve Sırbistan başta olmak üzere Doğu Avrupa projelerinde 2026 yılı boyunca saha faaliyetlerinin belirgin şekilde ölçeklenmesini; devam eden işlerde ilerleme oranları ve buna bağlı hakediş temposunun hız kazanmasını öngörüyoruz. 2025 yılında imzalanan ve duyurulan yüksek montanlı sözleşmelerin, mobilizasyon ve ilk icra fazlarının tamamlanmasının ardından daha düzenli ve öngörülebilir biçimde hasılat dönüşmesi, gelir görünürlüğünü anlamlı ölçüde güçlendirecektir. Proje karmasının olgunlaşmasıyla birlikte çeyrekssel hasılat dağılımının daha dengeli bir yapıya oturmasını ve nakit akışı tarafında daha güçlü bir görünüm oluşmasını bekliyoruz. Genel olarak 2026'yı, Gülermak için iş alma tarafında oluşturulan güçlü ivmenin operasyonel performansa, hasılat ve nakit üretimine daha net ve sürdürülebilir biçimde yansıdığı bir yıl olarak değerlendiriyoruz.

Gülermak için hedef fiyatımızı 252 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 9.83x F/K ve 7.38x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	GLRMK TI
Kapanış (TL/hisse)	176.3
Kapanış (USD/hisse)	4.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	56,874
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,289
Firma Değeri (milyon TL)	56,188
Sermaye (milyon TL)	323
Halka Açıklık Oranı (%)	12

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Konfrut Gıda <KNFRT TI> Tarımsal lojistik alanında 1,16 milyon avro tutarında kapasite artış yatırımı kararı aldı.

Şirket, tarımsal lojistik operasyonlarını büyütmek ve operasyonel verimliliği artırmak amacıyla “Fiber-K” modeline yönelik yeni bir yatırım kararı aldı. Yatırım kapsamında, gıdaya uygun ve özel tasarımlı “Fiber-K” model fiber konteynerler ile saha operasyonlarını destekleyecek forklift alımları gerçekleştirilecektir. Yatırımın bedeli ise 1,16 milyon avro olarak aktarılmıştır. Söz konusu yatırım bedeli, şirketin maddi duran varlıklarına oranı %5’e tekabül etmekte olup bu yatırım ile şirketin taşımacılık kapasitesinde %50 oranında artış sağlanması hedeflenmektedir. Teslimatların Haziran 2026’da tamamlanarak, yatırımın 2026 hasat sezonu operasyonlarına dahil edilmesi planlanmaktadır.

CVK Maden <CVKMD TI> Sarıalan Altın İşletmesi için 9,9 MWp kapasiteli GES yatırımı yapacağını duyurdu.

Şirket, enerji maliyetlerini optimize etmek ve Sarıalan Altın İşletmesi’nin enerji ihtiyacını karşılamak amacıyla Manisa ilinde kurulacak olan 9,906 MWp kapasiteli Güneş Enerjisi Santrali (GES) için TEDAŞ ile anahtar teslim kurulum sözleşmesi imzaladı. Söz konusu projenin 6 ay içinde tamamlanarak üretime geçmesi hedeflenmektedir. İlgili yatırımın elektrik giderlerini minimize etmesini ve operasyonel verimliliğe katkı sağlamasını bekliyoruz.

Biotrend Enerji <BIOEN TI> yatırım teşvik belgesinin uzatıldığını açıkladı.

Şirket, İzmir ili Aliaga ilçesinde gerçekleştirilecek nafta ikamesi geri dönüşümden piroliz yağı üretim tesisi yatırımına ilişkin olarak 25.11.2023’te duyurulan 9,18 milyar TL toplam sabit giderli yatırım teşvik belgesinin, 01.03.2026’da sona ermesinden ötürü 01.09.2027 tarihine uzatıldığını açıkladı. Böylelikle şirket, gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, KDV iadesi, vergi indirimi, sigorta primi işveren hisse desteği, nitelikli personel desteği ve yatırım yeri tahsisi desteklerinden yararlanmaya devam edecektir.

Piyasa Bilgileri	KNFRT TI
Kapanış (TL/hisse)	11.1
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,930
Piyasa Değeri (milyon USD)	66
Firma Değeri (milyon TL)	3,072
Sermaye (milyon TL)	264
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	CVKMD TI
Kapanış (TL/hisse)	30.3
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	42,448
Piyasa Değeri (milyon USD)	962
Firma Değeri (milyon TL)	43,457
Sermaye (milyon TL)	1,400
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	BIOEN TI
Kapanış (TL/hisse)	17.6
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,780
Piyasa Değeri (milyon USD)	199
Firma Değeri (milyon TL)	13,913
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	38

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Logo Yazılım <LOGO TI > pay geri alım programı kapsamında 1,2 bin adet payı 135,9 TL fiyattan geri aldı.

Europap Tezol Kağıt <TEZOL TI > pay geri alım programı kapsamında 67,4 bin adet payı 16,24 TL fiyattan geri aldı.

Bossa Ticaret <BOSSA TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 6,26 TL fiyattan geri aldı.

Göknur Gıda <GOKNR TI> > pay geri alım programı kapsamında 40,2 bin adet payı 20,8 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 550 bin adet payı 8,72 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	136.0
Kapanış (USD/hisse)	3.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,920
Piyasa Değeri (milyon USD)	293
Firma Değeri (milyon TL)	11,552
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Rekabet Kurulu Çimento Sektörüne Yönelik İnceleme Başlattı

Rekabet Kurumunun internet sitesinde yer alan açıklamada, altyapı ve inşaat endüstrilerinin en temel girdilerinden biri olan çimentonun, Türkiye'de inşaat sektöründeki hızlı gelişim sonucunda stratejik önem kazandığına işaret edildi.

"Türkiye'nin dünya çimento üretiminde 5'inci sırada yer aldığı ve yakın coğrafyada artan nüfus sonucunda inşaat alanındaki ihtiyaç ve büyüme dikkate alındığında, çimento sektörünün küresel ölçekteki öneminin daha da arttığı belirtilen açıklamada "Yoğunlaşma düzeyinin yüksekliği ve ürünlerin homojen niteliği nedeniyle çimento sektörü, rekabetçi sorunların ortaya çıkmasına elverişli bir pazar yapısı sergilemektedir. Bu nedenle sektör, Kurumun faaliyete geçtiği ilk yıllardan itibaren öncelikli inceleme alanlarından biri olmuştur. Kurum tarafından sektöre yönelik hazırlanan ön araştırma ve soruşturma raporları, mahiyeti itibarıyla şikayet konusu bölge, dönem, ilgili teşebbüsler ve iddia edilen rekabet ihlalinin konusu esas alınarak hazırlanmaktadır." ifadeleri kullanıldı.

Açıklamada, sektördeki pazar yapısı ve firma davranışlarının daha sağlıklı biçimde incelenebilmesi amacıyla, hem dönem hem de teşebbüs sayısı bakımından daha kapsayıcı analiz ve değerlendirme yapılması ihtiyacı ortaya çıktığına dikkat çekilerek, inceleme kapsamında, firma ve müşteri düzeyindeki mikro verilere dayanarak sektörün pazar yapısını ve firma davranışlarını uzun dönemli ve bütüncül bir perspektifle ortaya koyan kapsamlı rekabet analizinin gerçekleştirileceği bildirildi.

Sektöre özgü sorun alanlarına ilişkin tespitler yapılması ve çimento sektöründeki bölgesel rekabet dinamiklerinin analitik bir çerçevede incelenmesinin de planlandığı belirtilen açıklamada, "Bu kapsamda Kurul, sektörün rekabet iktisadi ve hukuku perspektifinden irdelenmesi, pazar yapısına etki eden faktörlerin belirlenmesi ile sektörün rekabetçi yapısının korunması ve sürdürülebilir kılınması açısından önem taşıyan unsurların bütüncül bir bakış açısıyla incelenmesi, elde edilen bulguların ise ilerleyen dönemlerde politika geliştirme süreçlerine ve sektöre yönelik yapıcı adımların atılmasına zemin hazırlaması amacıyla çimento sektörüne yönelik sektör incelemesi başlatma kararı verdi." **denildi.**

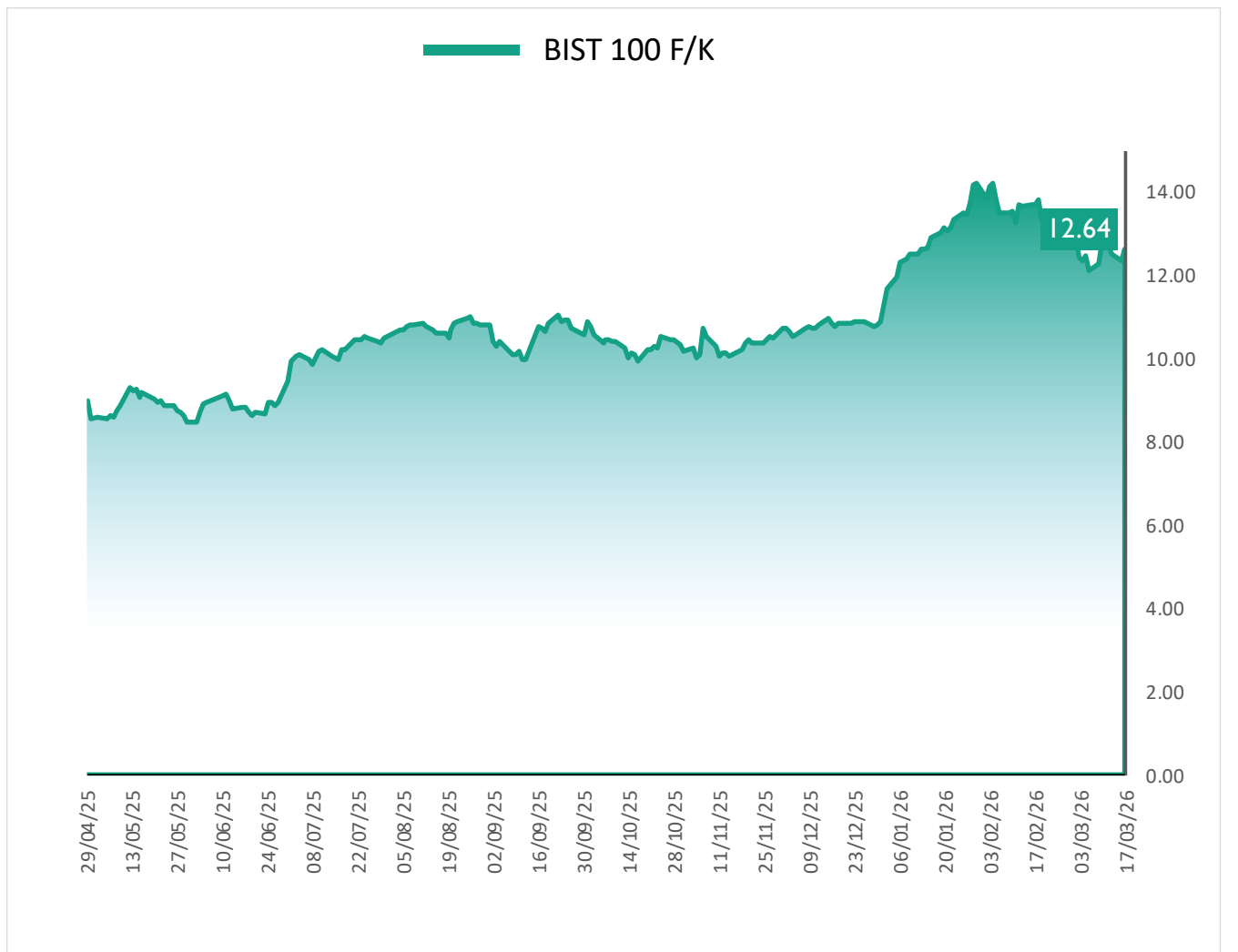
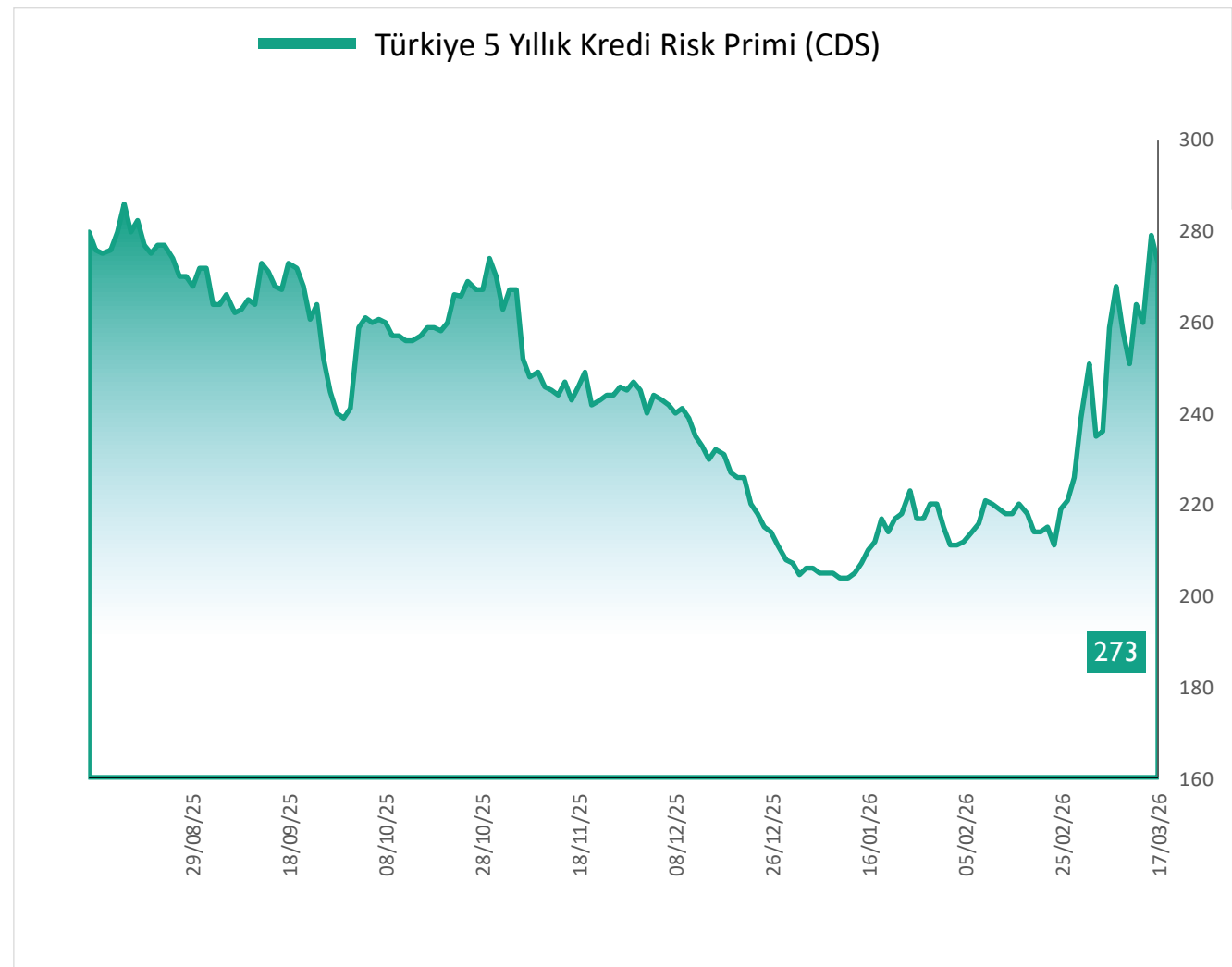
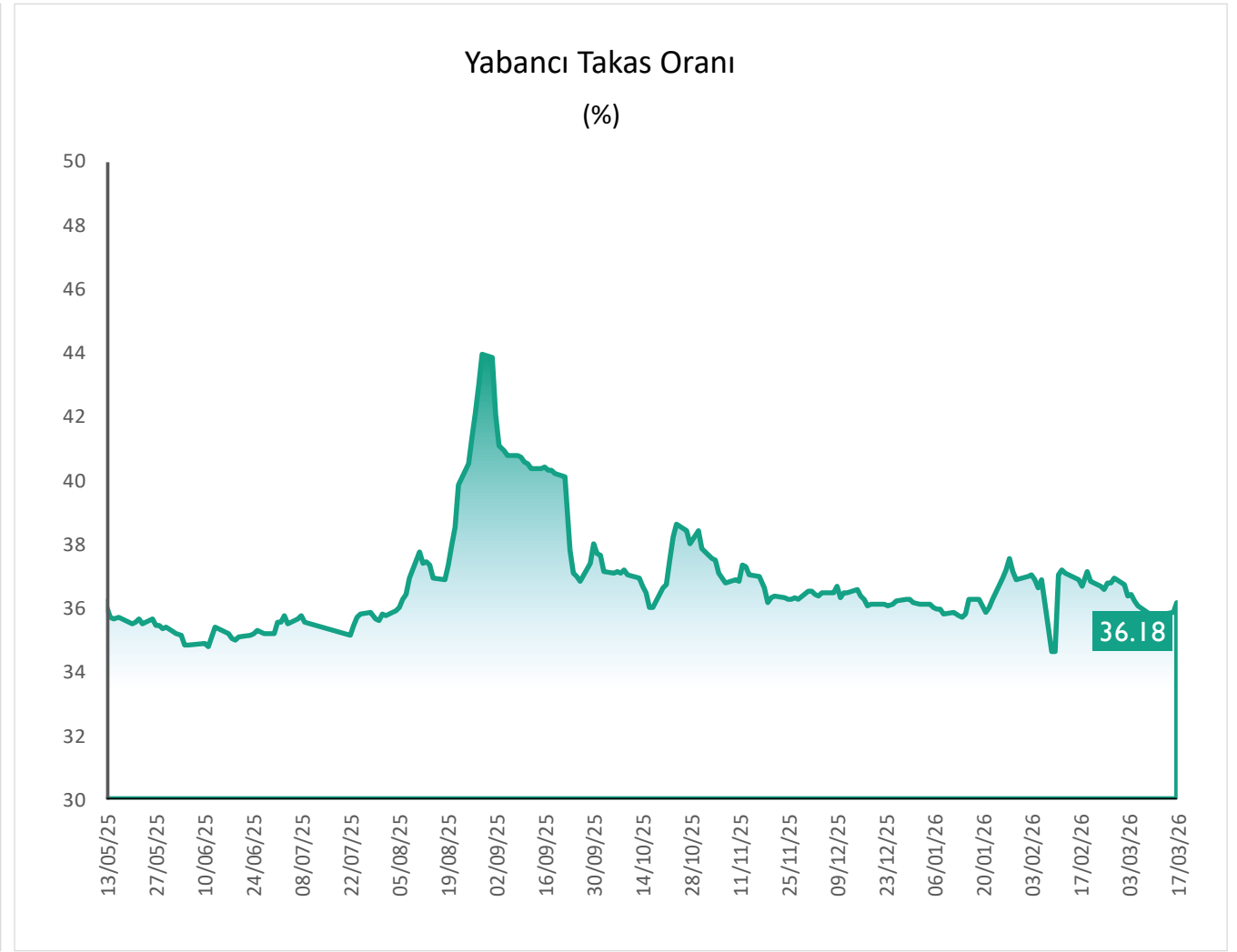
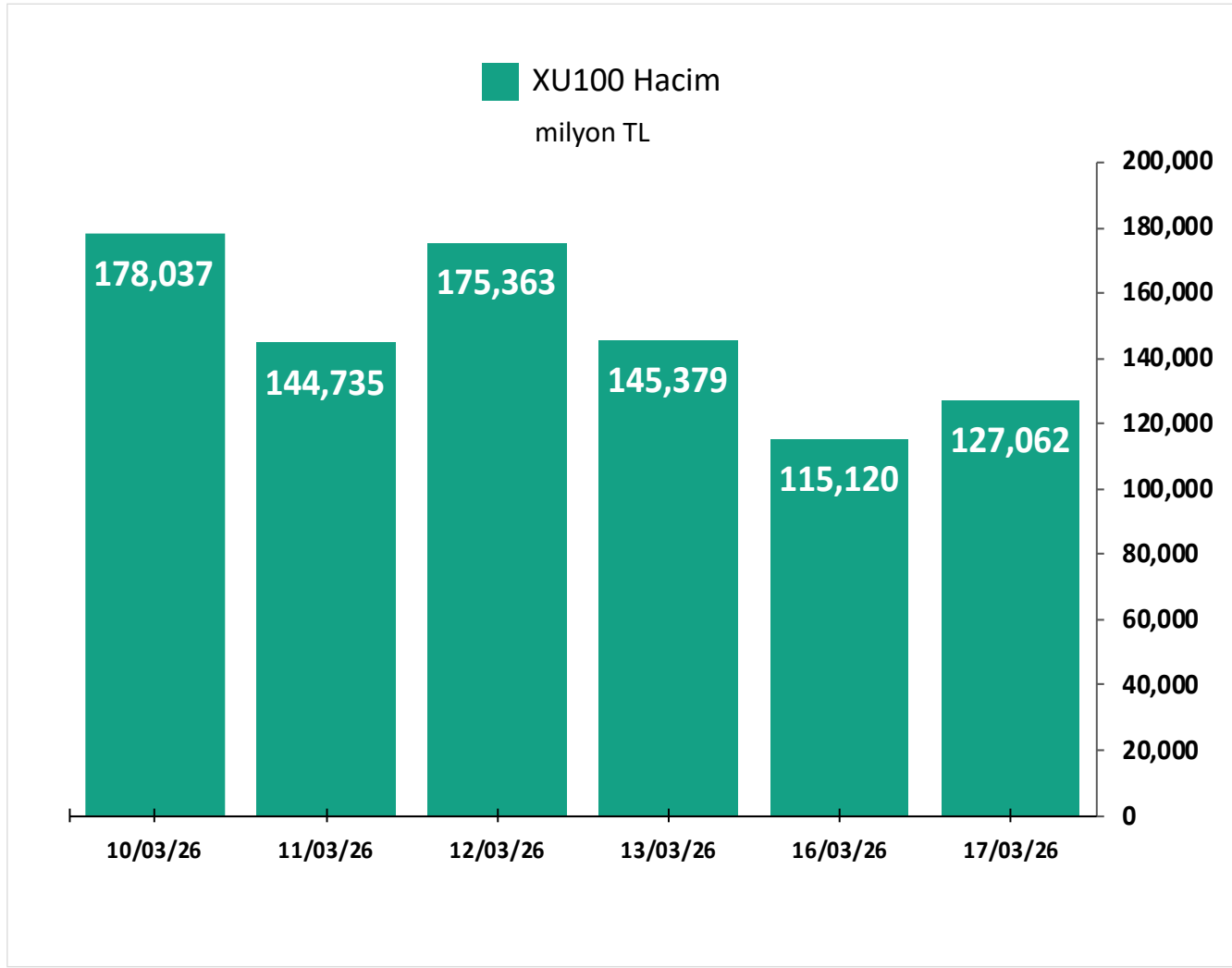
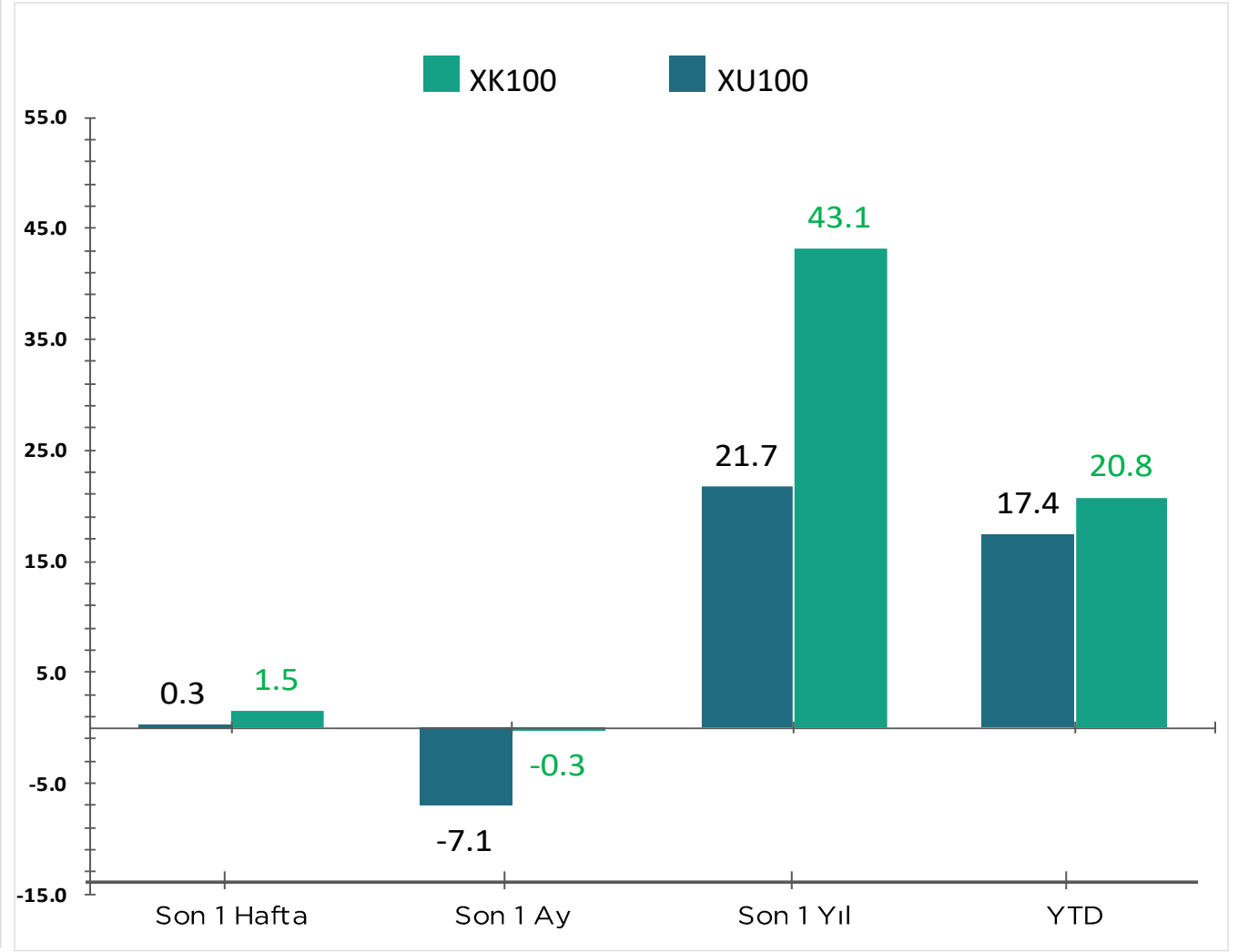
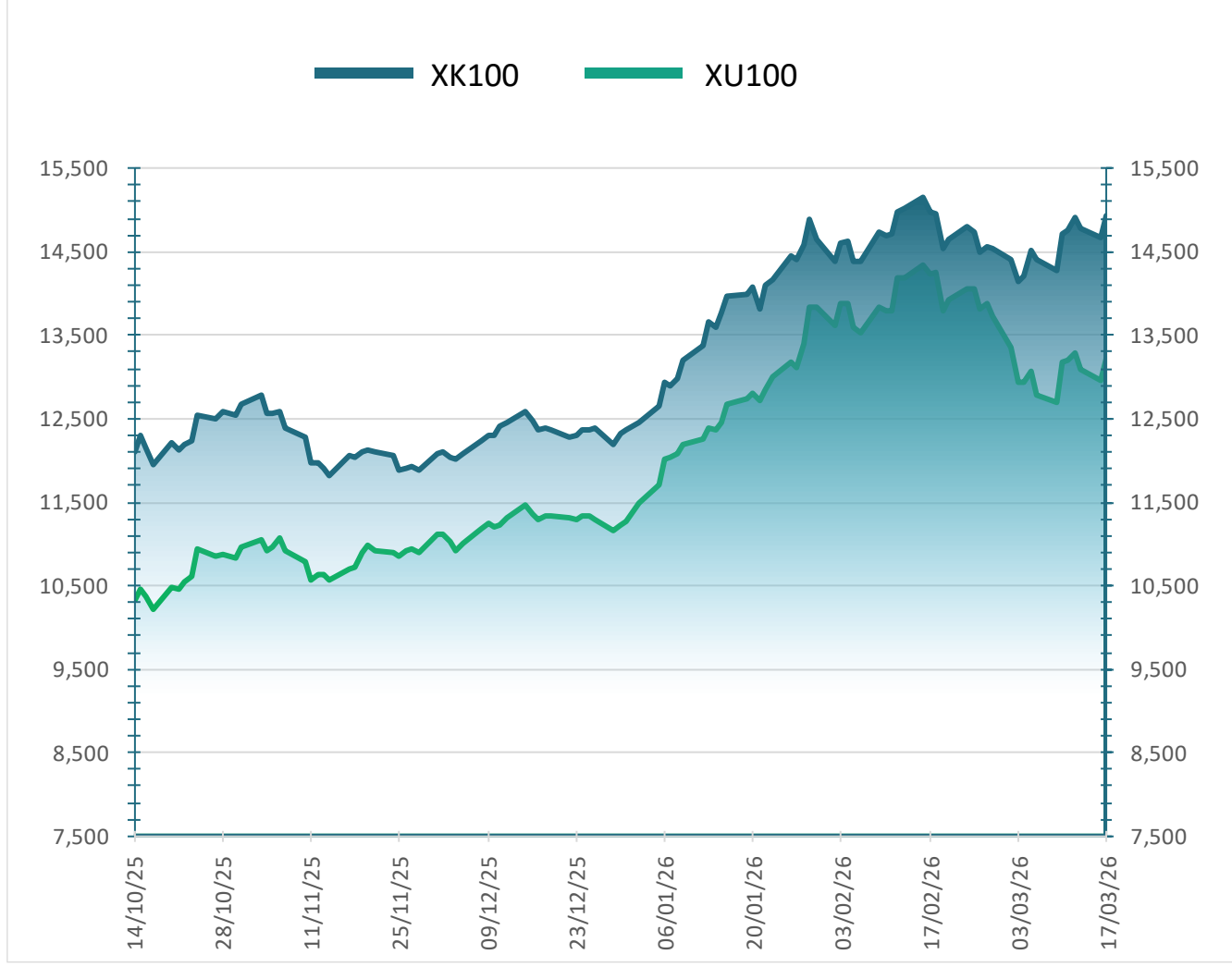
Piyasa Bilgileri	CIMSA Tİ
Kapanış (TL/hisse)	50.1
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	47,374
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,074
Firma Değeri (milyon TL)	66,856
Sermaye (milyon TL)	946
Halka Açıklık Oranı (%)	45

Piyasa Bilgileri	OYAKC Tİ
Kapanış (TL/hisse)	23.3
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	113,374
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,570
Firma Değeri (milyon TL)	102,780
Sermaye (milyon TL)	4,862
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	LMKDC Tİ
Kapanış (TL/hisse)	34.3
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	17,715
Piyasa Değeri (milyon USD)	402
Firma Değeri (milyon TL)	15,423
Sermaye (milyon TL)	516
Halka Açıklık Oranı (%)	30

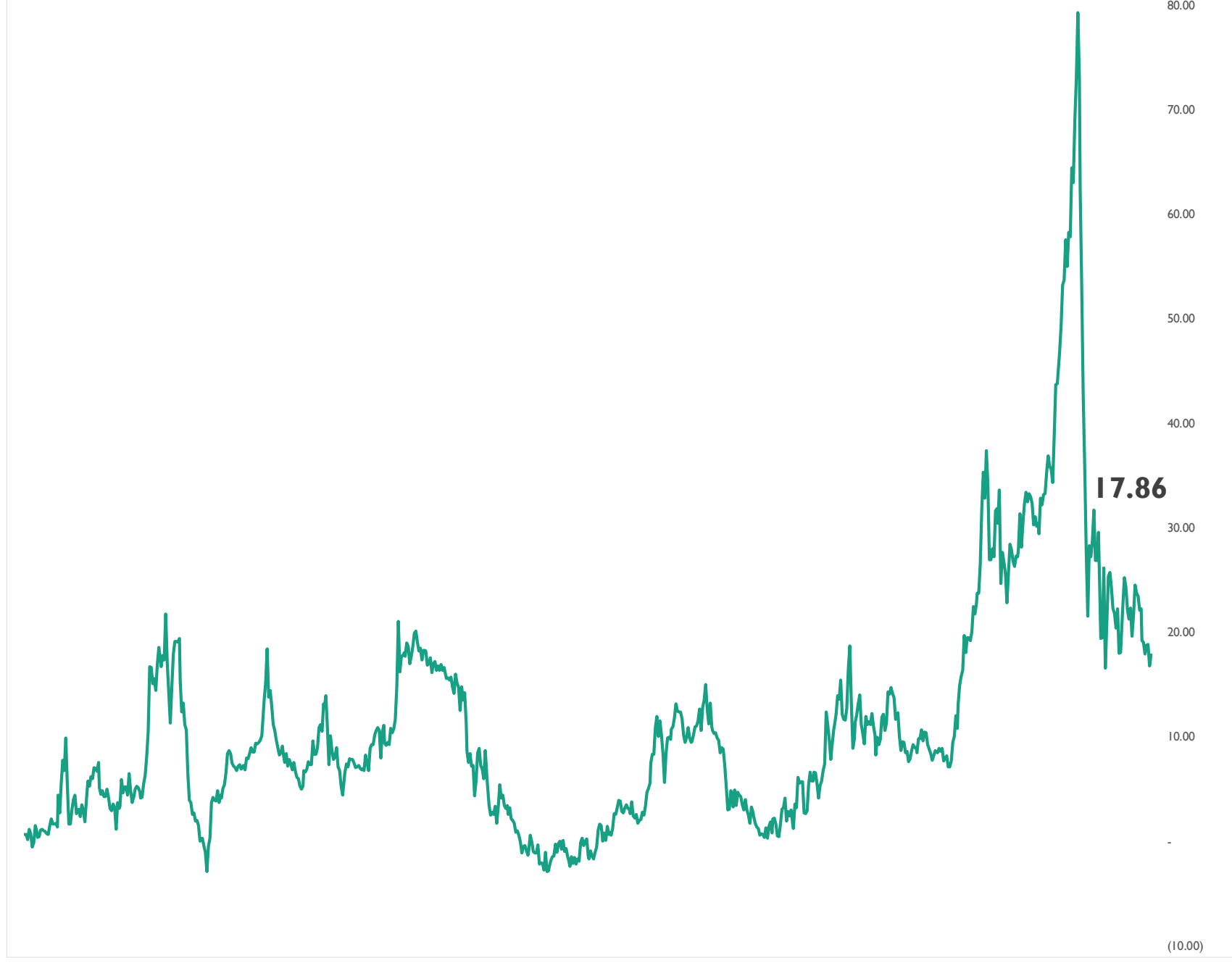


Grafikler



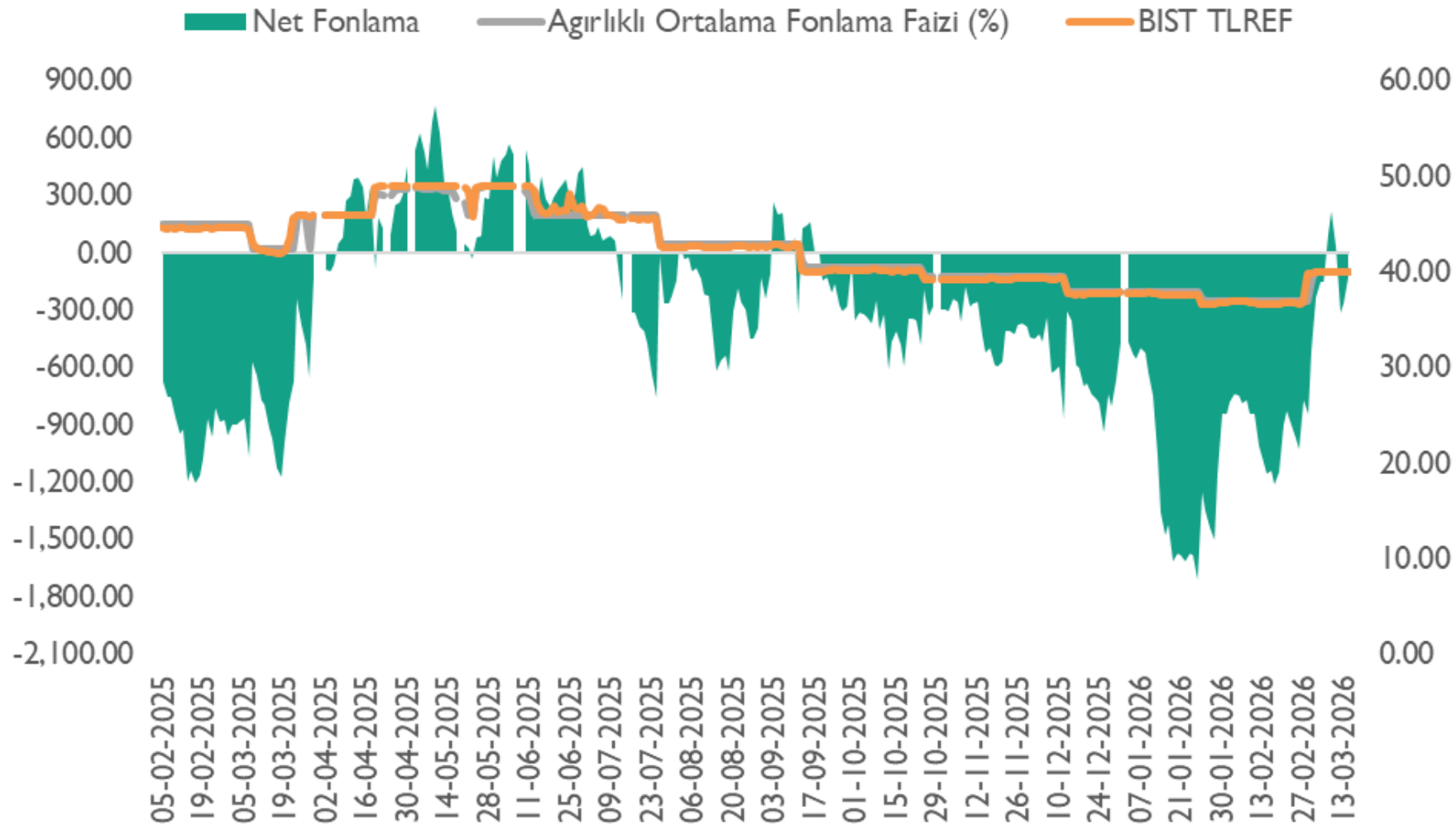


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*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 227,2 milyar TL fazla verdi.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
16 Mart 2026 - Pazartesi					
11:00	Türkiye	Şubat	Bütçe Dengesi		-214,50B
16:15	ABD	Şubat	Sanayi Üretimi (Yıllık)		2,28%
16:15	ABD	Şubat	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,2%	0,7%
16:15	ABD	Şubat	Kapasite Kullanım Oranı	76,2%	76,2%
17 Mart 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		3,7%
10:00	Türkiye	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		27,7%
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		15,50K
23:30	ABD	Ocak	Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-1,700M
18 Mart 2026 - Çarşamba					
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Yıllık)	1,9%	1,9%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Aylık)	0,7%	0,7%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,4%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,8%
14:00	Türkiye		Para Politikası Toplantı Özeti		
15:30	ABD	Şubat	ÜFE (Yıllık)		2,9%
15:30	ABD	Şubat	ÜFE (Aylık)	0,2%	0,5%
21:00	ABD		Fed Faiz Oranı Kararı		3,75%
21:30	ABD		FOMC Basın Toplantısı		
19 Mart 2026 - Perşembe					
Tatil	Türkiye		Ramazan Bayramı - Erken Kapanış 13:00'de		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		213K
16:15	Euro Bölgesi	Mart	Faiz Oranı Kararı	2,15%	2,15%
16:45	Euro Bölgesi	Mart	ECB Basın Açıklaması		
17:00	ABD	Ocak	Yeni Konut Satışları	725K	745K
20 Mart 2026 - Cuma					
Tatil	Türkiye		Ramazan Bayramı -Tatil		
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Ticaret Dengesi		12,6B

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	8.33	12.80	%54	AL	20,825	182				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	28.70	35.00	%22	TUT	200,900	3,228	12.90	11.92	6.64	5.85
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	294.75	400.00	%36	AL	406,755	11,413	3.54	3.28	4.03	3.81
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	179.90	314.00	%75	AL	89,950	2,772	4.62	4.31	5.65	5.65
Kimya											
Aksa	AKSA	11.12	15.40	%38	AL	43,201	228	16.64		7.54	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	688.00	844.00	%23	AL	412,800	3,582	18.21	13.97	7.98	6.53
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	61.85	81.00	%31	AL	9,896	35	67.78	46.46	2.34	2.09
Mavi Giyim	MAVI	42.88	55.00	%28	AL	34,069	239	9.79	7.75	2.87	2.35
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	251.50	289.90	%15	AL	484,589	11,026	12.91	10.39	6.49	5.59
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	433.00	600.00	%39	AL	82,708	240	9.78	7.64	4.71	3.77
Lokman Hekim	LKMNH	16.08	27.70	%72	AL	3,473	20	12.63	8.70	4.71	3.68
Savunma											
Aselsan	ASELS	341.25	395.50	%16	TUT	1,556,100	10,373	35.00	27.46	25.34	18.19
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	136.00	249.00	%83	AL	12,920	126	14.73	8.81	4.61	3.47
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	37.84	65.00	%72	AL	11,352	47	19.64	15.59	11.31	9.16
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	176.30	252.00	%43	AL	56,874	467	9.83	9.66	7.38	7.01
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	20.72	31.00	%50	AL	78,736	1,860	5.81	5.55	6.16	6.07
Çimento											
Çimsa	CIMSA	50.10	69.50	%39	AL	47,374	359	8.48	7.34	5.88	4.82
Araştırma Kapsamı				%43							

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

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

YASAL UYARI

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

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr