

06/03/2026

GÜNÜN YORUMU

TCMB'nin brüt rezervleri 27 Şubat haftasında 4,2 milyar dolar artışla 210,3 milyar dolara yükseldi. IMF Başkanı Kristalina Georgieva, dış ödemeler dengesi sarsılan ülkeler için devreye girmeye hazır olduklarını açıkladı. ABD Temsilciler Meclisi, Başkan Donald Trump'ın İran'a yönelik saldırılarının Kongre onayına tabi olmasını öngören savaş yetkileri tasarısını reddetti. Bugün Türkiye'de Hazine nakit dengesi verileri yayımlanacak. Yurt dışında ABD tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

6 Mart

MPARK 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL14,048/4,301/1,447mn OYAK: TL14,155/4,365/1,389mn

9 Mart

KLKIM 4Ç25 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL2,850/626/301 mn OYAK: TL2,872/626/301 mn

10 Mart

BIMAS 4Ç25 (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL182,840/9,616/4,237mn OYAK: TL182,454/ 10,380/ 3,034mn

11 Mart

Sanayi şirketlerinin 4Ç25 konsolide finansalları son gönderim tarihi

12 Mart

14:00 PPK Kararı

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKSEN / TCELL

MAKRO HABERLER

Parasal Göstergeler (27 Şubat, 2026)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
6 Mart 26		Beklenti	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	13,079	%1.0	-%3.3	%25.0
BİST-30	14,899	%1.2	%0.8	%26.4
BİST-BANKA	17,854	%1.3	-%5.3	%9.7
BİST-SINAI	16,283	%2.4	-%1.0	%27.0
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	4,118	%0.2	%1.3	%21.8
NIKKEI 225*	55,515	%0.4	%2.3	%47.2
Hang Seng*	25,738	%1.6	-%3.1	%5.6
Dow Jones	47,955	-%1.6	-%4.3	%12.6
S&P	6,831	-%0.6	-%1.5	%19.0
NASDAQ	22,749	-%0.3	-%1.2	%25.9
Almanya DAX	23,816	-%1.6	-%3.7	%1.7
İngiltere FTSE 100	10,414	-%1.5	%0.4	%19.9
Fransa CAC 40	8,046	-%1.5	-%2.8	-%1.9
Brezilya BOVESPA	180,464	-%2.6	-%1.4	%46.3
Hindistan SENSEX	79,536	-%0.6	-%4.8	%7.0
MSCI GOP Endeksi	1,504	%2.1	-%0.2	%32.9
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	44.0258	%0.1	-%1.1	%20.9
EUR/TL	51.1007	-%0.1	%0.7	%29.9
EUR/USD	1.1611	%0.0	-%1.7	%7.7
USD/JPY	157.76	-%0.1	-%0.3	%6.6
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	5128.7	%0.9	%3.3	%76.1
Gümüş (\$/ons)	84.3	%2.5	%8.3	%158.1
Brent (\$/varil)	84.6	-%0.9	%25.4	%27.6
Buğday (\$/ton)	585.0	%0.2	%8.5	-%7.3
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.1	0.00 bp	-0.07 bp	-0.14 bp
VIX	23.75	%12.3	%33.7	-%4.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**AKSEN**

Aksa Enerji 4Ç25'te 9,9 mlr TL net satışlar (ç/ç yatay, -12%y/y), 2,9 mlr TL FAVÖK (-9% ç/ç, +8% y/y) ve 1,1 mlr TL net kar açıkladı (+14% ç/ç, 4Ç24: TL577 mn net zarar). Piyasa beklentisi 10,0 mlr TL net satışlar, 3,0 mlr TL FAVÖK ve 969 mn TL net kar açıklanması yönündeydi.

4Ç25'te 1,5 mlr TL'lik daha yüksek vergi giderlerine (4Ç24'te 748 mn TL) rağmen, 21 mn TL'lik daha düşük net parasal pozisyon kaybı (4Ç24'te 269 mn TL) ve 835 mn TL'lik yatırım faaliyetlerinden gelir, net kârı destekledi ve çeyrek ve yıllık bazda iyileşmeye katkıda bulunan faktörler oldu. 4Ç25'te FAVÖK marjı, 4Ç24'teki %23,9'dan 565 baz puan artışıyla %29,5'e yükseldi. Aksa Enerji'nin net borç pozisyonu, 3Ç25'teki 43,1 milyar TL'den 4Ç25'te 47,9 milyar TL'ye yükseldi. Net borç/FAVÖK oranı 3,98x olarak gerçekleşti.

Sonuçları hisse senedi için nötr olarak değerlendiriyoruz.

TCELL

Turkcell, 4Ç25'te 3,5mlrTL net kar açıkladı (4Ç24: 2,2mlrTL). Piyasa beklentisi şirket için 3,7mlrTL net kar açıklaması yönündeydi.

Yıllık bazda reel ciro büyümesi... Turkcell Türkiye'nin; güçlü ARPU ve özellikle faturalı segment tarafından desteklenen net abone kazanım performansı ile techfin segmentinin katkısı sayesinde konsolide net satış gelirleri yıllık %7 büyüdü ve 59,5mlrTL'ye ulaştı. Brüt marjda yaşanan iyileşmenin de desteğiyle FAVÖK yıllık %11 artışla 25,8mlrTL seviyesinde tamamlandı. FAVÖK marjı ise %43,3 seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: %41,7). Şirket, 4Ç25'te 8,6mlrTL net finansman gideri kaydetti (4Ç24: -3,8mlrTL). Buna ek olarak, aynı dönemde Turkcell sadece 98mnTL net parasal kayıp açıkladı (4Ç24: 638mnTL net parasal kayıp). Turkcell Grup abone sayısı 2025 döneminde yıllık %2,2 artışla 46,2mn olurken, 4Ç25 sonunda, faturalı mobil abone sayısında (31,5mn kullanıcı) yıllık %8,2 artış olduğu görülüyor. Fiber kullanıcılar da yıllık %4,9 artış göstererek 2,58mn kullanıcıya ulaştı. IPTV, %2,2 ile bir önceki yıla göre sınırlı abone kaybı kaydederken Superbox abone sayısı yıllık bazda %5 yükseldi. 2025 döneminde, mobil abone kayıp oranı %2,3'e yükseldi. Faturalı ARPU yıllık %8,2 yükseliş gösterirken, ön ödemeli ARPU yıllık bazda %7,4 düştü. Mobil bileşik ARPU yıllık %9 yükseldi. Sabit bireysel ARPU'da ise geçtiğimiz yıla kıyasla %17'lik bir yükseliş olduğu görülüyor. 2025'te, kullanıcı başına ortalama mobil veri kullanımı yıllık %9,9 yükselişle 20,0GB'ye ulaştı.

Sağlıklı bilanço yapısı devam ediyor... Sağlıklı bilanço görünümü korunurken şirket sunumununa istinaden Net Borç/ FAVÖK rasyosu 0,14x ile düşük riskli görünümünü sürdürdü (2024 yıl sonu: 0,15x). 5G frekans ihalesinde toplam 160MHz frekansı 1,224 milyon USD (KDV hariç) bedelle 31 Aralık 2042 tarihine kadar kullanma hakkını kazanmıştır. Frekans bedeli 2 Ocak 2026 (+), 25 Aralık 2026 ve 2 Mayıs 2027 tarihlerinde 3 eşit taksitte ödenecektir. Bu kapsamda, 30 Nisan 2029 ve 31 Aralık 2042 dönemi boyunca her yıl, mobil servislerden elde ettiği brüt satış gelirlerinin %5'i kadar (KDV hariç) BTK'ya ödenecektir.

2026 yılı beklentileri paylaşıldı... Şirket, 2026 yılında %5-7 ciro büyümesi, %18-20 veri merkezi ve bulut gelir büyümesi, %40-42 FAVÖK marjı ve operasyonel yatırım harcamalarının satışlara oranı beklentisini ise ~%25 seviyesinde olmasını bekliyor.

Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLERİ**Parasal Göstergeler (27 Şubat, 2026)**

TCMB'nin brüt rezervleri 27 Şubat haftasında 4,2 milyar dolar artışla 210,3 milyar dolara yükseldi. Bu artışın 4,4 milyar doları altın rezervlerindeki artıştan kaynaklanırken, döviz rezervleri 0,2 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yıl başından bu yana 16,4 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 44,8 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 80,2 milyar dolardan 83,1 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı da dahil olmak üzere net rezervler 90,9 milyar dolardan 93,8 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri dahil olmak üzere net döviz pozisyonu, bir hafta önceki 66,6 milyar dolardan 70,1 milyar dolara yükseldi.

Yurt dışı yerleşikler, 27 Şubat haftasında 65 milyon dolarlık hisse senedi satın alırken, 0,3 milyar dolarlık tahvil (kesin alım, ters repo ve teminat dahil) sattı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri 43,0 milyar dolardan 42,8 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri bir hafta önceki 28,4 milyar dolardan 28,1 milyar dolara düştü. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %9,29'dan %9,17'ye geriledi. Son 52 haftada yerleşik olmayanların hisse senedi girişi 4,4 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 0,3 milyar dolar azaldı ve şirket tahvili piyasasındaki pozisyonları 1.346 milyon dolar arttı. Ayrıca, 27 Şubat haftasında yerleşik olmayanların swap kanalı üzerinden 1,1 milyar dolarlık bir giriş kaydettiğini hesaplıyoruz.

Temettü Tablosu
6 Mart 26

Hisse	2025 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
FROTO	33,986	12,773	37.6%	3.64	16/03/26	111.40	3.3%
TUPRS	29,523	20,000	67.7%	10.38	16/03/26	246.80	4.2%
AYGAZ	4,997	2,758	55.2%	12.55	16/03/26	251.50	5.0%
NUHCM	746	3,380	452.9%	22.50	17/03/26	281.25	8.0%
TOASO	8,354	10,000	119.7%	20.00	23/03/26	295.00	6.8%
AGESA	5,555	1,250	22.5%	6.94	25/03/26	218.50	3.2%
KCHOL	22,001	17,320	78.7%	6.83	25/03/26	192.50	3.5%
AKBNK	57,255	11,449	20.0%	2.20	26/03/26	79.60	2.8%
ANHYT	5,994	3,500	58.4%	8.14	26/03/26	112.10	7.3%
ISGYO	-958	80	-8.3%	0.08	31/03/26	22.12	0.4%
SAHOL	3,793	2,812	74.1%	1.34	01/04/26	93.40	1.4%
ANSGR	13,431	2,750	20.5%	1.38	01/04/26	26.60	5.2%
AFYON	241	600	249.0%	1.50	01/04/26	15.12	9.9%
ISCTR	67,873	13,488	19.9%	0.54	01/04/26	14.98	3.6%
ISMEN	7,445	4,750	63.8%	3.17	01/04/26	44.30	7.1%
AKSA	4,016	2,253	56.1%	0.58	03/04/26	9.92	5.8%
CIMSA	3,102	700	22.6%	0.74	03/04/26	48.68	1.5%
GARAN	109,816	18,803	17.1%	4.48	07/04/26	140.20	3.2%
ENKAI	36,183	12,600	34.8%	2.10	08/04/26	93.20	2.3%
BEGYO	-98	17	-17.9%	0.02	15/04/26	4.18	0.5%
SELEC	-380	273	-71.9%	0.44	17/04/26	84.65	0.5%
KSTUR	84	68	80.6%	16.00	20/04/26	3,065.00	0.5%
NTGAZ	901	600	66.6%	0.87	06/05/26	12.98	6.7%
CCOLA	14,072	4,001	28.4%	1.43	12/05/26	71.50	2.0%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	20/05/26	16.07	1.4%
SISE	9,878	1,800	18.2%	0.59	01/06/26	41.22	1.4%
LILAK	1,704	900	52.8%	1.53	06/07/26	30.80	5.0%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	21/07/26	302.50	0.6%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	22/09/26	302.50	0.6%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	28/09/26	16.07	1.4%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.75	30/09/26	246.80	2.7%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/10/26	63.80	1.0%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/12/26	63.80	1.0%
LOGO	1,501	425	28.3%	4.47	-	140.50	3.2%
EREGL	512	3,850	752.2%	0.55	-	28.88	1.9%
ISDMR	6,112	13,050	213.5%	4.50	-	42.00	10.7%
DOAS	3,141	3,300	105.1%	15.00	-	194.60	7.7%
DOAS	3,141	3,300	105.1%	15.00	-	194.60	7.7%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	47.52	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	47.52	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	47.52	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	47.52	0.2%
LMKDC	2,024	516	25.5%	1.00	-	31.90	3.1%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
BAGFS	BAĞFAŞ	06 Mart 26
TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	09 Mart 26
OTKAR	OTOKAR	10 Mart 26
DMRGD	DMR UNLU MAMULLER ÜRETİM GIDA TOPTAN PERAKENDE İHRACAT A.Ş.	10 Mart 26
MAALT	MARMARİS ALTINYUNUS	10 Mart 26
FADE	FADE GIDA YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	10 Mart 26
VBTYZ	VB T YAZILIM	10 Mart 26
AYGAZ	AYGAZ	11 Mart 26
TUPRS	TÜPRAŞ	11 Mart 26
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	12 Mart 26
GUNDG	GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	12 Mart 26
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	12 Mart 26
IEYHO	İŞIKLAR ENERJİ	12 Mart 26
YKBNK	YAPI KREDİ BANKASI	12 Mart 26
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	13 Mart 26
RUBNS	RUBENİS TEKSTİL SANAYİ TİCARET A.Ş.	13 Mart 26
LKMNH	LOKMAN HEKİM	14 Mart 26
NUHCM	NUH ÇİMENTO	14 Mart 26
ONCSM	ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Mart 26
TOASO	TOFAŞ FABRİKA	16 Mart 26
ARCLK	ARÇELİK A.Ş.	16 Mart 26
ALVES	ALVES KABLO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	18 Mart 26
KCHOL	KOÇ HOLDİNG	18 Mart 26
SANFM	SANİFORM SÜNGER	18 Mart 26
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	23 Mart 26
AKGRT	AKSİGORTA	23 Mart 26
AGESA	AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK	23 Mart 26
LILAK	LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	24 Mart 26
MARKA	MARKA YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	24 Mart 26
AKBNK	AKBANK A.Ş.	24 Mart 26
ANHYT	ANADOLU HAYAT	24 Mart 26
DGGYO	DOĞUŞ GYO	24 Mart 26
ISGYO	İŞ GYO	24 Mart 26
TSGYO	TSKB GYO	24 Mart 26
KRGYO	KÖRFEZ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI	24 Mart 26
BLUME	BLUME METAL KİMYA A.Ş.	24 Mart 26
CONSE	CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ	24 Mart 26
BRISA	BRİSA	25 Mart 26
DSTKF	DESTEK FİNANSAL FAKTORİNG A.Ş.	25 Mart 26
INVEO	INVEO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	25 Mart 26
ISYAT	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI	25 Mart 26
PKENT	PETROKENT TURİZM A.Ş.	25 Mart 26
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mart 26
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mart 26
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV	26 Mart 26
HTTBT	HİTİT BİLGİSAYAR	26 Mart 26
NTGAZ	NATURELGAZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mart 26

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.