

09/03/2026

GÜNÜN YORUMU

SPK, Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış yasağı ile kredili sermaye piyasası işlemlerinde öz kaynak oranının esnetilmesine ilişkin tedbirlerin uygulanma süresinin 13 Mart 2026 seans sonuna kadar uzatıldığını duyurdu. Petrol fiyatları, 2022'den bu yana ilk kez varil başına 110 doların üzerine çıktı. İngiliz Financial Times'ın haberine göre G-7 ülkeleri olağanüstü petrol rezervlerini kullanıma açmayı planlıyor. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında Almanya sanayi üretimi verileri takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeli satıcı seyreliyor. Borsa İstanbul'un satıcı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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

17 Mart

MAVI 4Ç25 finansalları

18 Mart

FOMC Toplantısı

19 Mart

Japonya Merkez Bankası Kararı
AMB toplantısı

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AGHOL / MPARK

ŞİRKET HABERLERİ

THYAO

MAKRO HABERLER

ABD Tarım Dışı İstihdam (Şubat-26)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
9 Mart 26		Beklenti	Önceki	
PIYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	12,793	-%2.2	-%7.6	-%21.8
BİST-30	14,532	-%2.5	-%3.8	-%23.1
BİST-BANKA	16,948	-%5.1	-%12.4	-%3.0
BİST-SINAI	16,219	-%0.4	-%3.5	-%24.7
YURTDIŞI PIYASALAR				
Shanghai Comp*	4,086	-%0.9	-%0.9	-%21.2
NIKKEI 225*	52,074	-%6.4	-%7.6	-%41.2
Hang Seng*	25,165	-%2.3	-%6.9	-%3.9
Dow Jones	47,502	-%0.9	-%5.3	-%11.0
S&P	6,740	-%1.3	-%3.2	-%16.8
NASDAQ	22,388	-%1.6	-%3.7	-%23.0
Almanya DAX	23,591	-%0.9	-%5.7	-%2.5
İngiltere FTSE 100	10,285	-%1.2	-%1.0	-%18.5
Fransa CAC 40	7,993	-%0.7	-%4.0	-%1.6
Brezilya BOVESPA	179,365	-%0.6	-%3.7	-%43.5
Hindistan SENSEX	76,881	-%2.6	-%8.5	-%3.4
MSCI GOP Endeksi	1,500	-%0.3	-%2.6	-%32.9
DÖVİZ PIYASALARI				
USD/TL	44.0765	-%0.1	-%1.1	-%20.6
EUR/TL	51.2106	-%0.2	-%2.0	-%29.2
EUR/USD	1.1548	-%0.6	-%3.1	-%6.6
USD/JPY	158.46	-%0.4	-%1.6	-%7.6
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	5110.5	-%1.2	-%1.0	-%76.9
Gümüş (\$/ons)	83.8	-%0.8	-%0.5	-%161.1
Brent (\$/varil)	111.2	-%19.9	-%62.5	-%65.6
Buğday (\$/ton)	631.0	-%2.3	-%17.1	-%0.3
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.2	0.05 bp	-0.01 bp	-0.11 bp
VIX	29.49	-%24.2	-%69.9	-%26.2

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR
AGHOL

Anadolu Grubu, 4Ç25'te 162.2 milyar TL ciro (Rusya bira operasyonlarının dekonsolidasyonu sonrası proforma karşılaştırılabilir yıllık +%13), 12.8 milyar TL FAVÖK (proforma+%20), 2.3 milyar TL net zarar (4Ç24 proforma net zarar 3.7 milyar TL) açıklamıştır, tek seferlik etkilerden arındırılmış net zarar 1.8 milyar TL (proforma net zarar 3.7 milyar TL). Rasyonet-Research Turkey anketindeki limitli katılımcılı piyasa net kar beklentisi 734 milyon TL seviyesindeydi. Anımsatmak gerekirse CCOLA ve MGROS'un operasyonel olarak sonuçlarındaki iyileşmeler dikkat çekiciydi ve holdinge de yıllık FAVÖK gelişiminde katkı sağlamıştır. Fakat, yıllık bazda net kar performansları Holding'in çoğu halka açık şirketinde zayıftı. Konsolide net borç 74.2 milyar TL'dir ve solo net borç ise 3.3 milyar TL'dir. Holdingin konsolide bazda 2025 sonu net borç/FAVÖK rakamı 1.1x'tir. Holding'in sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 16:00'dadır.

MPARK

Medikalpark, 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 1,45mlrTL'nin hafif altında 1,3mlrTL net kâr açıkladı (4Ç24: 1,2mlrTL). 4Ç25'te net kârdaki sapmanın sebebinin vergi giderindeki artıştan kaynaklı olduğunu belirtelim.

Gelirlerde yıllık bazda reel büyüme... Satış gelirleri, 4Ç25'te özel sağlık sigortası segmentinin yardımıyla yıllık %4 yükselişle 14,2mlrTL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, yurt içi hastane gelirleri hem artan trafik hem de ortalama fiyatlardaki yükselişin desteğiyle yıllık bazda %6,7 artarken özel sağlık sigortası segmenti hasılatı en yüksek büyüme gösteren segment oldu. 2025 yılı için hatırlatmak gerekirse, 1 Ocak 2025 tarihinden geçerli olmak üzere Türk Tabipler Birliği (TTB) katsayılarında %20 oranında artış yapılmıştı. Buna ek olarak, Haziran ayında, 1 Temmuz 2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere TTB katsayılarına %20 oranında bir artış daha yapıldı. Son olarak da 10 Aralık 2025 tarihinde SUT fiyatlarına yaklaşık %30 zam yapıldığını belirtelim. Diğer bir satış gelir kalemi olan yabancı sağlık turizm hasılatı, 4Ç25'te azalan hasta sayısı ve yurt içi birim fiyatlardaki artışa kıyasla TL'nin USD'ye karşı daha az değer kaybetmesi sebebiyle yıllık %13 azaldı. – 5 Ağustos 2025'te, İstanbul'da faaliyet gösteren bir hastane devir alınarak 16 Eylül 2025 itibarıyla yatak kapasitesi 157 olarak güncellendi. 9 Eylül 2025 tarihinde 300 yatak kapasiteli İstinye Üniversitesi Liv Hospital Topkapı hastanesi açıldı. 13 Kasım 2025 tarihinde yönetim danışmanlığı yapılan 300 yatak kapasiteli İstinye Üniversitesi Liv Hospital Topkapı Hastanesi faaliyete başladı. 3 Aralık 2025'te Özel Gaziosmanpaşa Hastanesi (403 yatak kapasitesi) şirket bünyesine katıldı. Son olarak, 10 Aralık 2025'te 75 yatak kapasiteli MLP İstanbul Onkoloji Hastanesi gruba dahil oldu.– Toplam ciro içerisinde oldukça küçük bir paya sahip olan diğer yan iş kolları hasılatı ise bu dönemde üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirlerinin artmasına rağmen iadeler ve mutabakat farklarından dolayı yıllık %14 geriledi. Brüt kâr, 4Ç25'te yıllık %6 artışla 4,07mlrTL'ye ulaştı. FAVÖK ise operasyonel giderlerdeki azalış ve yüksek amortisman sayesinde yıllık %26 artışla 4,42mlrTL ile piyasa beklentisinin %3 üzerinde gerçekleşti. Şirket, 4Ç25'te net 1,3mlrTL net finansman gideri kaydetti (4Ç24: -918mnTL). Aynı dönemde, enflasyon muhasebesi kaynaklı 528mnTL net parasal kazanç elde edildi (4Ç24: 473mnTL). Aynı dönemde, yaklaşık 1,5mlrTL vergi gideri kaydedildi (4Ç24: 535mnTL)

Sürdürülebilir güçlü marjlar... Doktor giderleri yaklaşık %27 ile en yüksek gider kalemine sahip olmayı sürdürdü. Personel giderlerinin payı ise dışarıdan hizmet veren personelin şirket kadrosuna dahil edilmesinden kaynaklı yaklaşık %18 oldu. Malzeme giderlerinin toplam hasılat içerisindeki payı, etkin stok yönetimi ve hasta miksindeki değişim nedeniyle %12 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç25'te brüt kâr marjı 60 baz puan iyileşti ve %28,7 oldu. Öte yandan, FAVÖK marjı yıllık bazda 550 baz puan artışla %31,2 seviyesinde tamamlandı (4Ç24: %25,7).

Sağlıklı bilanço yapısı korundu... 9A25 sonunda yaklaşık 12,7mlrTL olan net borç tutarı 4Ç25 sonu itibarıyla yaklaşık 12mlrTL seviyesinde gerçekleşti. Buna göre, Net borç/ FAVÖK oranı 0,8x seviyesinde tamamlandı. Şirketin borçluluk yapısını sağlıklı buluyoruz.

Şirket, finansal sonuçları değerlendirmek üzere bugün saat 17:00'da telekonferans gerçekleştirecek. Her ne kadar net kar vergi gideri kaynaklı beklentilerin altında kalsa da operasyonel karlılık iyileşmesini olumlu buluyoruz.

ŞİRKET HABERLERİ**THYAO**

THY, şirketle Hava-İş Sendikası arasında 1 Ocak 2026 ile 31 Aralık 2027 tarihleri arasındaki 2 yıllık dönemi kapsayan 29. Dönem Toplu İş Sözleşmesi imzalandığını açıklamıştır. İmzalanan 29. Dönem Toplu İş Sözleşmesinde 2026 yılının birinci altı ayı için %14, ikinci altı ayı için Tüketici Fiyatları Türkiye Geneli Haziran 2026 indeks sayısının Aralık 2025 indeks sayısına göre hesaplanan değişim oranına ilave olarak değişim oranının %3'ü kadar, 2027 yılının ilk altı ayı ve ikinci altı ayı için ilgili dönemlerin indeks sayıları üzerine sırasıyla hesaplanan değişim oranının %3'ü kadar ilave edilerek ücret artışı yapılması hususunda mutabakata varılmıştır. Halihazırdaki jeopolitik gelişmeler ve kriz ortamı görüşmelerde etkili olmuş olabilir. Normal şartlarda nispeten personel giderlerindeki artışın limitli olması personel giderlerinin toplam giderlerdeki %25 gibi yüksek payı sebebiyle marjlar için olumlu olurdu. Nötr.

MAKRO HABERLER**ABD Tarım Dışı İstihdam (Şubat-26)**

İstihdam kaybı... Şubat ayında ABD'de tarım dışı istihdam 92 bin azalırken, piyasanın 58 bin artış beklentisinin oldukça altında kaldı. Bu, ABD ekonomisinin son beş ayda üçüncü kez istihdamda düşüş kaydettiği anlamına geliyor. Grev faaliyetlerinin etkisiyle sağlık sektöründe istihdam azaldı. Bilgi ve federal hükümet sektörlerinde istihdam düşüş eğilimini sürdürdü. Sağlık sektöründe istihdam, Ocak ayında (77 bin) büyük bir artışın ardından Şubat ayında 28 bin azaldı. Bu ayki zayıflığa rağmen, sağlık sektörü önceki 12 ayda aylık ortalama 36 bin yeni iş yaratmıştı. Bilgi teknolojisi sektöründeki istihdam Şubat ayında da düşüş eğilimini sürdürdü (-11 bin). Ayrıca, federal hükümet istihdamı da düşmeye devam etti (-10 bin). Ekim 2024'te zirveye ulaşan federal hükümet istihdamı, 330 bin kişi veya %11,0 oranında azaldı. Öte yandan, sosyal yardım sektöründeki istihdam Şubat ayında da artış eğilimini sürdürdü (+9 bin). İşgücüne katılım oranı %0,1 puan düşüşle %62,0'ye gerilemesine rağmen, işsizlik oranı %4,3'ten %4,4'e yükseldi. Aralık ayı toplam tarım dışı istihdamdaki değişim 65 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek -17 bin kişiye, Ocak ayındaki değişim ise 4 bin kişi aşağı yönlü revize edilerek +126 bin kişiye çekildi. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan saatlik kazançlar, aylık bazda %0,4 artarak %0,3 olan piyasa beklentilerini aştı, yıllık bazda ise Ocak ayındaki %3,7'den %3,8'e yükseldi. Şubat ayında işsiz sayısı 203 bin artarak 7,6 milyona ulaştı.

Temettü Tablosu

9 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	108.50	3.4%
TUPRS	29,523	20,000	67.7%	10.38	16/03/26	258.00	4.0%
AYGAZ	4,997	2,758	55.2%	12.55	16/03/26	253.50	5.0%
NUHCM	746	3,380	452.9%	22.50	17/03/26	288.00	7.8%
TOASO	8,354	10,000	119.7%	20.00	23/03/26	290.00	6.9%
AGESA	5,555	1,250	22.5%	6.94	25/03/26	213.70	3.2%
KCHOL	22,001	17,320	78.7%	6.83	25/03/26	187.20	3.6%
AKBNK	57,255	11,449	20.0%	2.20	26/03/26	74.05	3.0%
ANHYT	5,994	3,500	58.4%	8.14	26/03/26	109.70	7.4%
ISGYO	-958	80	-8.3%	0.08	31/03/26	21.58	0.4%
SAHOL	3,793	2,812	74.1%	1.34	01/04/26	90.00	1.5%
ANSGR	13,431	2,750	20.5%	1.38	01/04/26	26.48	5.2%
AFYON	241	600	249.0%	1.50	01/04/26	15.09	9.9%
ISCTR	67,873	13,488	19.9%	0.54	01/04/26	14.22	3.8%
ISMEN	7,445	4,750	63.8%	3.17	01/04/26	44.40	7.1%
AKSA	4,016	2,253	56.1%	0.58	03/04/26	10.06	5.8%
CIMSA	3,102	700	22.6%	0.74	03/04/26	48.00	1.5%
GARAN	109,816	18,803	17.1%	4.48	07/04/26	135.50	3.3%
ENKAI	36,183	12,600	34.8%	2.10	08/04/26	89.60	2.3%
BEGYO	-98	17	-17.9%	0.02	15/04/26	4.12	0.5%
SELEC	-380	273	-71.9%	0.44	17/04/26	80.50	0.5%
KSTUR	84	68	80.6%	16.00	20/04/26	3,025.00	0.5%
NTGAZ	901	600	66.6%	0.87	06/05/26	12.09	7.2%
CCOLA	14,072	4,001	28.4%	1.43	12/05/26	70.40	2.0%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	20/05/26	15.94	1.5%
SISE	9,878	1,800	18.2%	0.59	01/06/26	40.40	1.5%
LILAK	1,704	900	52.8%	1.53	06/07/26	29.98	5.1%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	21/07/26	291.25	0.6%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	22/09/26	291.25	0.6%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	28/09/26	15.94	1.5%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.75	30/09/26	258.00	2.6%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/10/26	62.05	1.0%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/12/26	62.05	1.0%
LOGO	1,501	425	28.3%	4.47	-	137.70	3.2%
EREGL	512	3,850	752.2%	0.55	-	28.20	2.0%
ISDMR	6,112	13,050	213.5%	4.50	-	41.00	11.0%
DOAS	3,141	3,300	105.1%	15.00	-	194.70	7.7%
DOAS	3,141	3,300	105.1%	15.00	-	194.70	7.7%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	52.25	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	52.25	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	52.25	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	52.25	0.2%
LMKDC	2,024	516	25.5%	1.00	-	32.08	3.1%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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	BRISA	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.