

11/03/2026

GÜNÜN YORUMU

Sanayi üretimi Ocak ayında yıllık bazda %1,8 oranında düşüş kaydetti. ABD Başkanı Donald Trump, İran'a Hürmüz Boğazı'na yerleştirilmiş olabileceği belirtilen mayınların derhal kaldırılması çağrısında bulundu. Bugün Türkiye'de perakende satış endeksleri yayımlanacak. Yurt dışında ABD TÜFE enflasyonu takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri hafif alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**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

20 Mart

Ramazan Bayramı- tatil

31 Mart

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Şubat-26)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

11 Mart 26

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	13,176	%3.7	-%4.4	%26.2
BİST-30	14,985	%3.8	-%0.7	%28.0
BİST-BANKA	17,704	%4.6	-%8.1	%10.2
BİST-SINAI	16,608	%3.7	-%1.6	%26.0

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	4,126	%0.1	-%0.1	%22.1
NIKKEI 225*	55,274	%1.9	-%4.1	%50.2
Hang Seng*	25,903	-%0.2	-%5.0	%8.9
Dow Jones	47,707	-%0.1	-%4.8	%15.1
S&P	6,781	-%0.2	-%2.3	%21.7
NASDAQ	22,697	%0.0	-%1.6	%30.2
Almanya DAX	23,969	%2.4	-%3.6	%7.3
İngiltere FTSE 100	10,412	%1.6	-%0.6	%22.6
Fransa CAC 40	8,057	%1.8	-%3.1	%1.5
Brezilya BOVESPA	183,447	%1.4	-%3.3	%48.5
Hindistan SENSEX	77,553	-%0.8	-%7.9	%4.7
MSCI GOP Endeksi	1,504	%3.4	-%3.8	%35.6

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	44.0618	%0.0	-%1.0	%20.4
EUR/TL	51.1703	-%0.2	%1.0	%28.0
EUR/USD	1.1633	%0.2	-%2.0	%6.5
USD/JPY	158.11	%0.0	-%3.1	%7.0

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	5201.2	%0.2	%2.3	%78.4
Gümüş (\$/ons)	87.5	-%0.9	%3.8	%165.7
Brent (\$/varil)	87.0	-%1.0	%26.5	%31.5
Buğday (\$/ton)	595.0	%0.7	%9.1	-%6.8

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.1	-0.02 bp	-0.03 bp	-0.14 bp
VIX	24.93	-%2.2	%41.2	-%7.4

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**BIMAS****ŞİRKET HABERLERİ****TAVHL****MAKRO HABERLER****Sanayi Üretimi (Ocak-26)**

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**BİMAS**

BİM, TMS29 (enflasyon muhasebesi) uygulanmış 4Ç25 finansallarında 186.0 milyar TL (yıllık +%10) konsolide ciro, 12.8 milyar TL (yıllık +%41) FAVÖK ve 6.9 milyar TL (yıllık +%36) net kar açıklamıştır. Ciro, piyasa beklentilerine paraleldir. FAVÖK ve net kar ise piyasa beklentilerini sırasıyla %33 ve %63 aşmıştır. Operasyonel olarak beklentileri aşan finansallarda (piyasa beklentisi %5.3 olan 4Ç25 FAVÖK marjında gerçekleşme %6.9'dur) efektif vergi oranının da %15.8'le düşüklüğü (4Ç24: %36.9) net kar performansını desteklemiştir. Operasyonel olarak güçlü sonuçlar hisse performansını destekleyebilir. BİM TMS29 uygulanmış 2026 beklentilerini de açıklamıştır. Buna göre yıllık %6 (+-%2) ciro artışı (2025: yıllık +%6.0), %6,5 (+-%0,5) FAVÖK marjı (2025: %6.0) ve %3.0-3.5 yatırım/satışlar (2025: %2.9) öngörmektedir. BİM'in sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 16:30'dadır.

ŞİRKET HABERLERİ**TAVHL**

TAV Havalimanları'nın dün paylaştığı Şubat 2026 trafik verilerine göre şirketin işlettiği havalimanları yıllık bazda %2 artışla 5.8mn yolcuya hizmet vermiştir. Hesaplarımıza göre Türkiye'de ve yurt dışında işletilen havalimanlarındaki yıllık yolcu sayısı büyümesi sırasıyla %3 ve %2'dir. Türkiye tarafında Antalya ve İzmir dış hat rakamları yıllık %7 ve %2 daralmıştır. Ankara ise %13 büyümeyle Ajet'in artan kapasitesinden etkilenmektedir. Türkiye'de TAV tarafından işletilen havalimanlarındaki Şubat dış hat yolcusu yıllık %1 daralmıştır ve daha az katma değer yaratan iç hat yolcu %5 artmıştır. TAV'ın yurt dışı operasyonlarında FAVÖK anlamında katkı açısından ön planda olan Almatı'nın dış hat iniş kalkış rakamı ise yıllık bazda %4 ve dış hat yolcu sayısı %7 artarken iç hat %13 daralmıştır. Pratt Whitney motor sorunlarının iç hat yolcu performansında etken olduğu bilinmektedir. Yine operasyonel karlılık açısından önemli havalimanlarını bünyesinde barındıran Gürcistan'ın yolcu büyümesi güçlü %11'dir. Kuzey Makedonya rakamları yıllık %32'lik artışla kuvvetlidir. Zagreb ve Tunus sırasıyla %8 ve %2 artış kaydetmiştir. MEdine yolcu sayısı ise %3 daralmıştır. Nötr.

MAKRO HABERLER**Sanayi Üretimi (Ocak-26)**

Yıllık üretim %1,8 düştü... Sanayi üretimi Ocak ayında yıllık bazda %1,8 oranında düşüş kaydetti. Aylık bazda ise üretim, Aralık ayında kaydedilen %1,2'lik artışın ardından, %2,8 oranında daraldı. Sanayi üretimi verileri, 2025 yılı boyunca büyük ölçüde savunma sanayi sektöründeki dalgalanmaları yansıtarak oldukça değişken seyretmişti. Bu bağlamda, savunma sanayi sektörü Ocak ayında aylık büyümeye 1,1 puan negatif etki etti. Öte yandan, GSYİH hesaplamalarına doğrudan giren mevsimsellikten arındırılmamış üretim yıllık bazda %2,6 azaldı. Aylık rakamlara bakıldığında, madencilik ve taşocakçılığı ile elektrik üretimi sırasıyla %2,1 ve %1,8 artarken, imalat üretimi %3,4 düştü. İleriye bakıldığında, imalat PMI verilerindeki toparlanma (Şubat ayında 49,3 ile 22 ayın en yüksek seviyesi) ve reel sektör güven endeksindeki iyileşme, imalat faaliyetlerinin önümüzdeki aylarda güçlenebileceğini gösteriyor. Ancak, Orta Doğu'daki son gerilimler ve yükselen petrol fiyatları, jeopolitik riskler devam ederse imalat sektörüne ek baskı oluşturabilir.

Yüksek teknoloji üretimindeki dalgalanma... Yüksek teknoloji üretimi, Aralık ayında %6,8 daraldıktan sonra Ocak ayında aylık bazda %5,8 arttı. Yıllık bazda, düşük baz etkisi ve güçlü talep sayesinde sektör %22,0 oranında büyüdü. Öte yandan, yüksek-orta teknoloji üretimi Ocak ayında aylık bazda %6,6 azalırken, düşük-orta teknoloji ve düşük teknoloji üretimi bir önceki aya göre sırasıyla %4,2 ve %1,2 düştü. Yıllık bazda, yüksek-orta teknoloji üretimi %3,3 oranında büyürken, düşük-orta teknoloji ve düşük teknoloji üretimi sırasıyla %2,5 ve %9,1 oranında daraldı. Sermaye malları üretimi yıllık bazda %8,3 oranında nispeten güçlü bir büyüme kaydetti, ancak yüksek baz etkisi nedeniyle aylık bazda %3,9 oranında düştü. Sermaye malları üretimi son aylarda dalgalı bir seyir izledi ve bu da manşet verilerin dalgalı olmasına neden oldu. Ara mal üretimi aylık bazda %4,2 azalırken, enerji üretimi mevsimsel faktörlerin etkisiyle %1,8 arttı. Ocak ayında dayanıklı ve dayanıksız mal üretimi yıllık bazda sırasıyla %17,2 ve %8,2 oranında belirgin bir düşüş kaydetti.

Sektörel performans genel olarak negatif... Sektör düzeyinde, 25 sektörden 16'sı Ocak ayında aylık bazda daralma kaydederken, 9 sektör büyüme kaydetti. En zayıf performans gösterenler arasında, büyük ölçüde savunma sanayi ile ilgili olan diğer ulaşım ekipmanı üretimi aylık bazda %25,8 düşerken, sektörün yıllık üretimi de %1,6 azaldı. Savunma sektörünün 2025 yılı boyunca sanayi üretiminin temel itici gücü olduğu göz önüne alındığında, Ocak ayındaki yavaşlama, genel sanayi üretimi üzerinde önemli bir baskı oluşturdu. Metalik olmayan mineral ürünler aylık bazda %12,4 ve yıllık bazda %11,4 geriledi, bu da 2026 yılında sektörde bir yavaşlama olabileceğine işaret ediyor. Bu durum, depremle ilgili yeniden inşa projelerine yönelik hükümet harcamalarında beklenen düşüşü de yansıtıyor olabilir. Ayrıca, içecek üretimi yıllık bazda %7,4 ve aylık bazda %5,3 düşerken, demir-çelik sektörü önceki aylardaki nispeten güçlü üretimin ardından yıllık bazda %0,3 ve aylık bazda %1,5 daraldı. Olumlu tarafta ise, elektrik üretimi yıllık bazda %5,6 ve aylık bazda %1,8 artış gösterdi; bu artışın nedeni yoğun yağışlı mevsim olabilir. Ayrıca, bilgisayar, elektronik ve optik ekipman üretimi yıllık bazda %45,7 ve aylık bazda %20,0 artışla en güçlü performans gösteren sektörlerden biri oldu.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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	IŞIKLAR ENERJİ	12 Mart 26
YKBNK	YAPI KREDİ BANKASI	12 Mart 26
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	13 Mart 26
RUBNS	RUBENIS 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 AŞ.	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
BESTE	BEST BRANDS GRUP ENERJİ YATIRIM A.Ş.	25 Mart 26
CATES	ÇATES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	25 Mart 26
DGGYO	DOĞUŞ GYO	25 Mart 26
EFOR	EFOR YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	25 Mart 26
ENJSA	ENERJİSA	25 Mart 26
FMIZP	FEDERAL MOĞOL İZMİR PİSTON	25 Mart 26

Kaynak: BİST

Temettü Tablosu
11 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	112.10	3.2%
TUPRS	29,523	20,000	67.7%	10.38	16/03/26	248.00	4.2%
AYGAZ	4,997	2,758	55.2%	12.55	16/03/26	244.00	5.1%
NUHCM	746	3,380	452.9%	22.50	17/03/26	293.25	7.7%
TOASO	8,354	10,000	119.7%	20.00	23/03/26	304.25	6.6%
AGESA	5,555	1,250	22.5%	6.94	25/03/26	216.50	3.2%
KCHOL	22,001	17,320	78.7%	6.83	25/03/26	193.50	3.5%
AKBNK	57,255	11,449	20.0%	2.20	26/03/26	77.10	2.9%
ANHYT	5,994	3,500	58.4%	8.14	26/03/26	114.70	7.1%
ISGYO	-958	80	-8.3%	0.08	31/03/26	21.60	0.4%
SAHOL	3,793	2,812	74.1%	1.34	01/04/26	95.70	1.4%
ANSGR	13,431	2,750	20.5%	1.38	01/04/26	27.56	5.0%
AFYON	241	600	249.0%	1.50	01/04/26	15.76	9.5%
ISCTR	67,873	13,488	19.9%	0.54	01/04/26	14.75	3.7%
ISMEN	7,445	4,750	63.8%	3.17	01/04/26	45.50	7.0%
AKSA	4,016	2,253	56.1%	0.58	03/04/26	10.17	5.7%
CIMSA	3,102	700	22.6%	0.74	03/04/26	49.40	1.5%
GARAN	109,816	18,803	17.1%	4.48	07/04/26	141.10	3.2%
ENKAI	36,183	12,600	34.8%	2.10	08/04/26	93.45	2.2%
ENJSA	3,171	6,000	189.2%	5.08	13/04/26	111.00	4.6%
BEGYO	-98	17	-17.9%	0.02	15/04/26	4.27	0.5%
SELEC	-380	273	-71.9%	0.44	17/04/26	80.15	0.5%
KSTUR	84	68	80.6%	16.00	20/04/26	3,040.00	0.5%
AKSGY	3,230	1,100	34.1%	0.46	20/04/26	8.45	5.4%
NTGAZ	901	600	66.6%	0.87	06/05/26	11.80	7.4%
CCOLA	14,072	4,001	28.4%	1.43	12/05/26	71.10	2.0%
AEFES	8,957	1,005	11.2%	0.17	13/05/26	17.58	1.0%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	20/05/26	16.59	1.4%
SISE	9,878	1,800	18.2%	0.59	01/06/26	42.16	1.4%
EKGYO	6,002	2,280	38.0%	0.60	24/06/26	21.60	2.8%
LOGO	1,501	500	33.3%	5.26	30/06/26	141.00	3.7%
LILAK	1,704	900	52.8%	1.53	06/07/26	30.92	4.9%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	21/07/26	300.75	0.6%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	22/09/26	300.75	0.6%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	28/09/26	16.59	1.4%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.75	30/09/26	248.00	2.7%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/10/26	62.90	1.0%
AEFES	8,957	1,005	11.2%	0.17	15/10/26	17.58	1.0%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/12/26	62.90	1.0%
LOGO	1,501	425	28.3%	4.47	-	141.00	3.2%
EREGL	512	3,850	752.2%	0.55	-	29.32	1.9%
ISDMR	6,112	13,050	213.5%	4.50	-	42.34	10.6%
DOAS	3,141	3,300	105.1%	15.00	-	201.20	7.5%
DOAS	3,141	3,300	105.1%	15.00	-	201.20	7.5%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	57.00	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	57.00	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	57.00	0.2%
KTLEV	8,620	200	2.3%	0.10	-	57.00	0.2%
PETUN	188	149	79.1%	0.49	-	11.97	4.1%
LMKDC	2,024	516	25.5%	1.00	-	35.00	2.9%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

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.