

17/03/2026

GÜNÜN YORUMU

Geçtiğimiz yıl Şubat ayında 310,1 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, bu yılın Şubat ayında 24,4 milyar TL fazla verdi. ABD Başkanı Donald Trump, İran'ın askeri kapasitesine ağır darbe vurduklarını savunarak savaşın bir hafta içinde bitmesini beklemediğini ancak yakında sona ereceğini söyledi. Bugün Türkiye'de konut fiyat endeksi verileri yayımlanacak. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri hafif alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**17 Mart**

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

TL11,902/1,693/145mn OYAK: TL12,485/1,866/349mn

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)

3 Nisan

10:00 TÜFE&ÜFE (Mart-26)

10 Nisan

10:00 Sanayi Üretimi (Şubat-26)

MSCI Endeks Değişiklikleri

13 Nisan

10:00 Ödemeler Dengesi (Şubat-26)

15 Nisan

Bütçe Dengesi (Mart-26)

ŞİRKET HABERLERİ

PGSUS / SISE

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Şubat, 2026)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
17 Mart 26		Beklenti	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	12,957	-%1.0	-%8.9	%19.3
BİST-30	14,709	-%1.1	-%5.8	%21.4
BİST-BANKA	16,675	%0.1	-%17.4	-%0.7
BİST-SINAI	16,448	-%1.2	-%4.6	%20.0
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	4,081	-%0.1	%0.0	%19.1
NIKKEI 225*	53,990	%0.4	-%4.6	%44.4
Hang Seng*	26,027	%0.7	-%2.5	%7.8
Dow Jones	46,946	%0.8	-%5.2	%12.2
S&P	6,699	%1.0	-%2.1	%18.0
NASDAQ	22,374	%1.2	-%0.9	%25.6
Almanya DAX	23,564	%0.5	-%5.7	%1.8
İngiltere FTSE 100	10,318	%0.6	-%2.3	%18.9
Fransa CAC 40	7,936	%0.3	-%5.1	-%1.7
Brezilya BOVESPA	179,875	%1.3	-%3.5	%37.5
Hindistan SENSEX	75,826	%0.4	-%9.1	%2.2
MSCI GOP Endeksi	1,479	%0.7	-%4.9	%30.7
DÖVİZ PİYASALARI				
USD/TL	44.1739	%0.0	-%1.1	%20.5
EUR/TL	50.8407	%0.7	%2.0	%26.9
EUR/USD	1.1493	-%0.1	-%3.1	%5.2
USD/JPY	159.33	-%0.2	-%3.8	%6.8
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	5035.2	%0.6	%3.2	%67.8
Gümüş (\$/ons)	81.9	%1.3	%11.3	%141.8
Brent (\$/varil)	102.8	%2.5	%53.7	%52.3
Buğday (\$/ton)	604.5	%1.2	%11.4	-%7.2
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.2	0.02 bp	0.18 bp	-0.06 bp
VIX	23.51	-%13.5	%15.9	%14.6

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**PGSUS**

Pegasus'un dün akşamki KAP açıklamasına göre şirket, Şubat ayında yıllık %10'luk artışla 3.1mn yolcu taşımıştır. Yıllık iç ve dış hat yolcu büyümesi sırasıyla %19 ve %6'dır. Şirketin Şubattaki yıllık kapasite artışı %12'dir. Şubat 2026 doluluk oranı %87.3 ile Şubat 2025'teki %89.1'in gerisindedir. Rekabet (özellikle son dönemde agresif kapasite artış dönemindeki Ajet), baz ve Ramazan etkisiyle de Şubat dış hat büyümesi açısından önceki aylara göre büyümede yavaşlamayı göstermektedir. Doluluk oranlarında yıllık bazda hem iç hem de dış hatlarda gerileme söz konusudur. Hafif negatif.

SISE

Şişecam tarafından 13 Eylül 2021 tarihinde belirtilen Tarsus'taki yıllık 432bin ton brüt üretim kapasiteli yeşil saha düzcam tesisi yatırımı tamamlanarak, TR9 fırını 16 Mart 2026 tarihinde ateşlenmiştir. Şişecam'ın en yüksek kapasiteli düzcam tesisi olan bu yatırımı ile düzcam üretim gücünün artırılması ve global pazardaki rekabet pozisyonunun güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Tarsus'ta toplam 315mnEUR yatırım bedeli ile hayata geçirilen TR9 yatırımı ile Şişecam'ın kurulu brüt düz cam üretim kapasitesi, %9 artışla, toplam 5,1mn ton/yıla ulaşmıştır. Buna göre Düzcam kurulu brüt kapasitenin yaklaşık %64'ü Türkiye'de (önceki %61), %10'u Bulgaristan'da (önceki %11), %9'u İtalya'da (önceki %10), %6'sar kısmı Rusya ve Mısır'da (önceki %7) ve son olarak %5'i de Hindistan'dadır. Tarsus düzcam tesisinin hammadde ihtiyacına yakın ve sürdürülebilir kaynak sağlanması amacıyla planlanan ve 08 Mart 2023 tarihli açıklamasında belirtilen 490bin ton/yıl üretim kapasiteli yeni kum hazırlama tesisi ve Mersin'de bulunan mevcut kalker ve dolomit işleme tesisinde 165bin ton/yıl düzeyindeki kapasite artışı yatırımları da tamamlanmıştır. 2025 yılında yatırım harcamaları içerisinde Mimari Cam segmentinin payının %47 olduğunu belirtelim. Yatırımların tamamlanmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLER**Bütçe Dengesi (Şubat, 2026)**

Şubat ayında 24 milyar TL bütçe fazlası... Geçtiğimiz yıl Şubat ayında 310,1 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, bu yılın Şubat ayında 24,4 milyar TL fazla verdi. Böylece, 12 aylık kümülatif bütçe açığı bir ay önceki 1.874 milyar TL'den 1.540 milyar TL'ye gerilerken, bütçe açığının GSYİH'ye oranı bir ay önceki %2,9'dan %2,2'ye önemli ölçüde düştü. Bu arada, faiz dışı bütçe dengesi 208,1 milyar TL fazla vermiş olup, bu rakam geçen yılın aynı ayında kaydedilen 170,4 milyar TL'lik açığın oldukça üzerinde kaldı. Sonuç olarak, faiz dışı bütçe dengesinin GSYİH'ye oranı bir önceki aydaki %0,7'den %1,2'ye yükseldi. Şubat ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak %42,3 artarken, harcamalar %2,2 azalmıştır. Gelir artışının temel nedeni, enflasyon muhasebe politikasındaki revizyona atfedilebilecek kurumlar vergisi gelirleriydi. Harcama tarafında ise daralma, esas olarak sermaye transferi giderlerindeki düşüşe atfedilebilir.

Kurumlar vergisi gelir tarafını destekledi... Şubat ayında vergi gelirleri reel bazda %45,8 artarak 1.222 milyar TL'ye ulaşırken, vergi dışı gelirler yıllık bazda %27,2 artarak 240 milyar TL'ye yükseldi. Kurumlar vergisi gelirleri Şubat ayında yıllık bazda 25 kat artarak 376 milyar TL'ye ulaşmasıyla önemli bir artış kaydetti. Ancak bu artış, büyük ölçüde enflasyon muhasebesi ayarlamalarıyla ilgili tek seferlik bir artış gibi görünüyor ve önümüzdeki yıllarda tekrarlanması olası görünmüyor. Bu etki hariç tutulduğunda, vergi gelirlerindeki artış çok daha sınırlı kalmış olacaktı. Gelir vergisi gelirleri, artan stopaj vergileri ve ücret artışlarının desteğiyle %27,3 arttı. Buna karşılık, KDV gelirleri, önceki aydaki güçlü büyümenin ardından yıllık bazda %74,2 oranında geriledi. Bu durum kısmen zamanlama etkilerini yansıtıyor olabilir ve tahsilatların ertelenmesi yoluyla Mart ayı gelirlerini destekleyebilir. Benzer şekilde, ÖTV gelirleri de büyük ölçüde otomotiv piyasasındaki zayıflık nedeniyle %8,0 oranında azaldı. Öte yandan, artan petrol fiyatlarının Mart ayından itibaren ÖTV gelirlerini azaltması beklenmektedir; zira vergi mekanizması akaryakıt fiyat artışlarını dengelemekte olup, bu durum önümüzdeki aylarda gelir performansını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye transferleri belirgin bir düşüş gösterdi... Şubat ayında, faiz dışı harcamalar reel bazda yıllık %2,6 azalırken, faiz harcamaları yatay seyretti. Personel harcamaları yıllık %7,1 artarak 440 milyar TL'ye ulaşırken, mal ve hizmet alım harcamaları bir önceki aydaki %12,1'lik artışın ardından reel bazda %5,8 arttı. Mal ve hizmet harcamalarında daha belirgin bir daralma, dezenflasyon sürecine mali katkıyı güçlendirmek açısından kritik öneme sahip olacaktır. Sermaye harcamaları Şubat ayında yıllık bazda %92,1 oranında sert bir düşüş kaydetti; bu durum büyük ölçüde bir önceki yılın yüksek baz etkisinden kaynaklandı. Depremle ilgili harcamalar bir yıl önce kaydedilen 15,6 milyar TL'ye karşılık 25,5 milyar TL olarak gerçekleşti; GSYİH içindeki payı ise %0,7 seviyesinde sabit kaldı. Kamu elektrik şirketi EÜAŞ'ın Şubat ayında 46,2 milyar TL zarar rapor etmesi (Ocak ayında ise zarar yoktu) nedeniyle görev zararları yıllık bazda %47,7 artarak önemli ölçüde yükseldi. Benzer şekilde, kamu doğal gaz şirketi BOTAŞ da Şubat ayında 13 milyar TL zarar kaydetti. TTF doğal gaz fiyatlarındaki son artış, Mart ayından itibaren BOTAŞ'ın zararlarının daha da artmasına neden olacak gibi görünüyor.

Temettü Tablosu

17 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 (%)
NUHCM	746	3,380	452.9%	22.50	17/03/26	333.25	6.8%
TOASO	8,354	10,000	119.7%	20.00	23/03/26	303.00	6.6%
AGESA	5,555	1,250	22.5%	6.94	25/03/26	216.90	3.2%
KCHOL	22,001	17,320	78.7%	6.83	25/03/26	192.00	3.6%
AKBNK	57,255	11,449	20.0%	2.20	26/03/26	71.95	3.1%
ANHYT	5,994	3,500	58.4%	8.14	26/03/26	116.70	7.0%
TSKB	11,324	1,500	13.2%	0.54	27/03/26	12.39	4.3%
ISGYO	-958	80	-8.3%	0.08	31/03/26	21.00	0.4%
SAHOL	3,793	2,812	74.1%	1.34	01/04/26	92.95	1.4%
ANSGR	13,431	2,750	20.5%	1.38	01/04/26	27.06	5.1%
AFYON	241	600	249.0%	1.50	01/04/26	16.57	9.1%
ISCTR	67,873	13,488	19.9%	0.54	01/04/26	13.94	3.9%
ISMEN	7,445	4,750	63.8%	3.17	01/04/26	44.50	7.1%
AKSA	4,016	2,253	56.1%	0.58	03/04/26	10.73	5.4%
CIMSA	3,102	700	22.6%	0.74	03/04/26	48.36	1.5%
GARAN	109,816	18,803	17.1%	4.48	07/04/26	132.00	3.4%
ENKAI	36,183	12,600	34.8%	2.10	08/04/26	93.55	2.2%
ENJSA	3,171	6,000	189.2%	5.08	13/04/26	117.20	4.3%
GLCVY	1,498	350	23.4%	2.51	13/04/26	63.60	3.9%
VAKKO	57	1,000	1754.8%	6.25	14/04/26	71.35	8.8%
BEGYO	-98	17	-17.9%	0.02	15/04/26	4.20	0.5%
SELEC	-380	273	-71.9%	0.44	17/04/26	81.65	0.5%
KSTUR	84	68	80.6%	16.00	20/04/26	3,020.00	0.5%
AKSGY	3,230	1,100	34.1%	0.46	20/04/26	8.41	5.4%
YUNSA	378	175	46.4%	0.37	27/04/26	8.30	4.4%
NETCD	868	600	69.1%	4.38	30/04/26	140.80	3.1%
ALARK	-1,223	1,328	-108.6%	3.05	04/05/26	89.65	3.4%
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	70.10	2.0%
AEFES	8,957	1,005	11.2%	0.17	13/05/26	17.01	1.0%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	20/05/26	15.91	1.5%
SISE	9,878	1,800	18.2%	0.59	01/06/26	41.76	1.4%
AVPGY	1,609	1,000	62.2%	2.50	03/06/26	46.50	5.4%
AVPGY	1,609	1,000	62.2%	2.50	24/06/26	46.50	5.4%
EKGYO	6,002	2,280	38.0%	0.60	24/06/26	19.97	3.0%
LOGO	1,501	500	33.3%	5.26	30/06/26	134.90	3.9%
LILAK	1,704	900	52.8%	1.53	06/07/26	30.82	4.9%
LIDER	1,820	29	1.6%	0.04	08/07/26	86.30	0.0%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	21/07/26	289.00	0.6%
TURSG	19,527	3,000	15.4%	0.30	27/08/26	13.18	2.3%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	22/09/26	289.00	0.6%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	28/09/26	15.91	1.5%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.75	30/09/26	256.50	2.6%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/10/26	61.10	1.0%
AEFES	8,957	1,005	11.2%	0.17	15/10/26	17.01	1.0%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/12/26	61.10	1.0%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretli taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
ISKPL	IŞIK PLASTİK SANAYİ VE DIŞ TİCARET PAZARLAMA A.Ş.	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
ISGSY	İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ	25 Mart 26
KSTUR	KUŞTUR KUŞADASI	25 Mart 26
SUWEN	SUWEN TEKSTİL	25 Mart 26
PKENT	PETROKENT TURİZM A.Ş.	25 Mart 26
FMIZP	FEDERAL MOĞOL İZMİR PİSTON	25 Mart 26
EREGL	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	26 Mart 26
EBEBK	EBEBEK MAĞAZACILIK A.Ş.	26 Mart 26
EGEEN	EGE ENDÜSTRİ	26 Mart 26
FORMT	FORMET ÇELİK KAPI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	26 Mart 26
ISDMR	İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	26 Mart 26
ISFIN	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	26 Mart 26
TSKB	TSKB	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
QNBTR	QNB BANK 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.