

Supreme Leader Trump'ı Olacak?

- BIST100'de dün ABD/İran savaş fiyatlamasına ara vererek küresel emsallarından pozitif ayrışarak alışı moduna geçerek, %1,05 artışla 13.079 seviyesinden günü kapatırken, işlem hacmi 125,9mr TL'de son zamanların en düşük seviyesinde sınırlı kaldı. Dün Avrupa borsaları İran savaşının devam etmesinden dolayı enflasyon riskinin artmasından dolayı yükselen tahvil oranlarına paralel olarak satıcılık, ABD borsaları da dün ekside kapattı.
- Banka ve Sanayi hisseleri sırasıyla %1,33 ve %2,412 artarken, Holdingler %0,28 geriledi. Çimento ve Enerji hisseleri dün de %1,76 ve %2,13 yükselerek Çarşamba günkü alımlarını dün de devam ettirdi. Petrol fiyatlarının artmasından dolayı Petrokimya hisseleri dün en çok artan hisseler olurken, Havacılık hisseleri negatif ayrıştı. "Made in EU"nın Türkiye'yi kapsamından dolayı, beklentiler dahilinde Otomotiv hisseler yükseldi.
- BIST30 tarafında en çok artan hisseler TUPRS-DSTKF ve ASTOR olurken, en çok düşen tarafta MGROS-BIMAS ve TTKOM hisseleri yer aldı.
- Bu sabah USD/TL 44,07 ve EUR/TL 51,22 seviyelerine artmış durumda. DXY İSE 98,97'ye gerilerken, EUR/USD 1,1617 seviyesine yükseldi.
- Emtia tarafında Brent, 84,84\$ fiyatıyla 20 ayın zirvesinden gerileyerek, bu sabah 83,06\$'dan işlem görürken, ons ALTIN 5130\$'a yükseldi. Avrupa doğalgaz fiyatları %4 artışla 50,73€'dan işlem görürken, VIX korku endeksi %12,29 artışla günü 23,75'ten açacak.
- ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, küresel petrol arzını sürdürmek amacıyla Hint rafinerilerinin Rus petrolü alımına izin veren 30 günlük geçici bir muafiyet yayımladıklarını bildirdi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Hürmüz Boğazı'nın kapanmasının Orta Doğu ülkelerinin ekonomileri üzerindeki etkisinin ülkelere göre farklılık göstereceğini, ancak bölgedeki ekonomilerin mevcut kredi derecelendirme seviyeleri çerçevesinde bu etkiyi absorbe edebilecek kapasiteye sahip olduğunu bildirdi.
- Bugün yurt içi tarafında Hazine Nakit Dengesi açıklanırken, yurt dışı tarafında ise ABD NFP (Tarım dışı İstihdam) ve İşsizlik oranı açıklanırken, Avro Bölgesinden Büyüme verisi takip edilecek.
- Bu sabah Asya piyasaları, Güney Kore hariç alıcılık, MSCI Asya endeksi an itibarıyla hafif alıcılık- ABD vadeli de dünkü satışlardan sonra bugün yeşil bir açılış işaret ediyor.
- TCMB verilerine göre geçen hafta brüt rezervler 206,1 milyar dolardan 210,3 milyar dolara yükseldi. Net rezervler ise 89,2 milyar dolardan 91,8 milyar dolara çıktı. Swap hariç net rezervlerde de yükseliş kaydedildi. Aynı dönemde swap hariç net rezervler 78,8 milyar dolar oldu. Bir önceki hafta swap hariç net rezervler 75,6 milyar dolar olarak kaydedilmişti.
- Geçen hafta Yurt dışı yerleşikler 65,3 milyon dolarlık hisse alırken 180 milyon dolarlık tahvil satışı gerçekleştirdi.
- ABD Başkanı Donald Trump, İran'da yeni liderin belirlenmesi sürecine dahil olması gerektiğini savunarak, Hamaney'in ölünün liderlik için uygun bir isim olmadığını ifade etti ve 5 yıl sonra tekrar İran'la savaşa girecek bir liderin seçilmesini istemediklerini söyledi. Trump, İran'da barış ve uyum sağlayacak bir lider istediklerini belirterek Venezuela'daki lider değişimini örnek gösterdi.
- Geçen hafta ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları sabit kalarak 213 bin olarak açıklandı, beklentiler 215 bin olmasaydı. Bir önceki hafta için işsizlik maaşı başvuruları 208 binden 213 bine revize edildi.
- Avrupa Merkez Bankası tutanakları, Yönetim Konseyi üyelerinin jeopolitik riskler ve küresel belirsizlikler karşısında para politikasının dış shocklara tepki verebilecek yeterli esnekliğe sahip olduğunu değerlendirdiğini ortaya koydu. Tutanaklarda gelecekteki toplantılar için tüm seçeneklerin masada tutulduğu vurgulandı.
- Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) Başkanı Joachim Nagel, Orta Doğu'da yaşanacak uzun süreli bir savaşın Euro Bölgesi ekonomisine zarar vereceği uyarısında bulunarak, "İran'da uzayan savaş enflasyonu yükseltir, büyümeyi yavaşlatır" dedi.
- Raporumuz ve haftayı bir magazin haberiyle noktalayalım; ABD Başkanı Donald Trump, yönetiminin göçmenlik politikaları ve afetlere müdahale konusundaki performansına yönelik artan eleştirilerin ardından, dün İç Güvenlik Bakanı Kristi Noem'in görevine son verdi ve yerine Oklahoma'nın Cumhuriyetçi Senatörü Markwayne Mullin'i aday göstereceğini duyurdu. Yalnız, Trump, Noem'i Batı Yarımküre'ye odaklanacak yeni bir güvenlik girişimi olan "Amerika'nın Kalkanı" (The Shield of the Americas) projesi kapsamında "Özel Temsilci" olarak atayacağını belirtti.

MAKRO AÇIKLAMALAR:

- Bloomberg HT'nin Mart ayı faiz kararına ilişkin anketine göre politika faizinin yüzde 37 seviyesinde sabit bırakılması bekleniyor. Orta Doğu'da yükselen tansiyon ile birlikte faiz indirimi beklentisi Nisan ayına ertelendi. Yıl sonu politika faizi tahmini ise sabit kalarak %30 seviyesinde kaldı.

BİLANÇO AÇIKLAMALARI:

- **AEFES:** 4ç2025 çeyreğinde net kar rakamı 3,14mr TL net zarar açıklarken, geçen sene aynı dönemde zarar rakamı 1,77mr TL olarak gerçekleşmişti. 2025 yılında net kar rakamı %48 düşüşle 8,96mr TL olurken, FAVÖK %21 düşüşle 39,55mr TL olarak açıklandı. 2026 mali yılına ilişkin beklentilerimiz aşağıdaki gibidir: **Konsolide satış hacminin** orta-tek haneli seviyelerde artış göstermesi, Bira Grubu satış hacminin düşük-tek haneli seviyelerde artış göstermesi, Türkiye bira operasyonlarının hacimlerinin düşük-tek haneli seviyelerde artış göstermesi, Uluslararası bira operasyonlarımızın hacimlerinin geçen yıla kıyasla yatay kalması, Meşrubat Grubu satış hacminin konsolide bazda orta-tek haneli seviyelerde artış göstermesi, Türkiye meşrubat operasyonları hacimlerinin düşük-orta-tek haneli seviyelerde artış göstermesi, Uluslararası meşrubat operasyonları hacimlerinin yüksek-tek haneli seviyelerde artış göstermesi beklenmektedir. **Enflasyon muhasebesi uygulanmış rakamlara göre: Konsolide Net Satış Gelirleri/hl'**nin düşük-tek haneli yüzdelerde artması, Bira Grubu Net Satış Gelirleri/hl'nin düşük-orta-tek haneli yüzdelerde artması, Meşrubat Grubu Net Satış Gelirleri/hl'nin yatay-orta-tek haneli yüzdelerde artması beklenmektedir. **Konsolide FAVÖK marjının** geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi, Bira Grubu FAVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi, Meşrubat Grubu FVÖK marjının geçen yıla kıyasla yatay performans göstermesi beklenmektedir.
- **İSMEN:** 4ç2025 net kar rakamı 2,44mr TL açıklanırken, geçen sene aynı dönemde net kar rakamı 2,22mr TL olarak gerçekleşmişti. 2025 yılında, net kar rakamı %3 artışla 7,44mr TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK %3 düşüşle 22,55mr TL olarak açıklandı.
- **AKSEN:** 4ç2025 net kar rakamı 1,14mr TL açıklanırken, geçen sene aynı dönem 577mn TL net zarar açıklamıştı. 2025 yılında net kar rakamı yıllık bazda %39 artışla 3,65mr TL olurken, FAVÖK %28 artışla 12mr TL gerçekleşti.
- **GLRMK:** 4ç2025 net kar rakamı 334mn TL açıklanırken, geçen sene aynı dönem 963mn TL olarak gerçekleşmişti. 2025 yılında net kar rakamı %8 düşüşle 4,28mr TL açıklanırken, FAVÖK %4 artışla 6,1mr TL olarak açıklandı.
- **TCELL:** 4ç2025 net kar rakamı 3,59mr TL gerçekleşirken, geçen sene aynı dönem 2,2mr TL net kar açıklamıştı. 2025 yılında net kar rakamı yıllık bazda %43 düşüşle 17,6mr TL'ye gerilerken, FAVÖK %13 artışla 104,87mr TL olarak açıklandı.

SEKTÖR/ŞİRKET HABERLERİ (KAP HABERLERİ TSİ 18:10'DAN SONRASİ):

- EBRD Başkanı Odile Renaud- **yenilenebilir enerjide de ciddi bir potansiyel gördüklerini kaydetti.** Türkiye'ye geçen sene 2,7 milyar euro'luk tarihi bir yatırım yaptıklarını kaydetti. Renaud-Basso "Bu ülke güvenimizin bir yansıması. Geçen sene faaliyetlerimizin yüzde 98'i özel sektöre ilişkiyordu. Çok da istikrarlı devam ettik ve bu sene de yüksek seviyede yatırımlar gerçekleştirdik çünkü özel sektör dirençli ve çevik, çok yoğun yatırım fırsatları görüyoruz" değerlendirmesini yaptı. **Renaud-Basso kentsel dönüşüm konusunda İstanbul'a yatırım yapmayı değerlendirdiklerini kaydetti.**
- **GÜBRE:** TARIM ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı, "Bizim gübre stokları anlamında hiçbir problemimiz yok. Kaldı ki bununla ilgili arzı artırma yönünde de tedbirlerimiz var. Şu an için çiftçilerimizin üretimini etkileyecek herhangi bir gübre problemi olmayacak" dedi; GUBRF'de bu haberdan kaynaklı pozitif fiyatlamaya görebiliriz.
- **TRALT:** Koza Ltd.'nin tasfiyesine ilişkin süreç İngiltere mahkemelerinde devam ederken, H. Akın İpek tarafından yeni yapılan haksız zarar başvurusuna ilişkin dilekçenin Türkiye'de şirketimize tebliğ edilebilmesi amacıyla yurt dışı tebliğat başvurusunda bulunulmuştur. Haksız zarar başvurusu, henüz usulüne uygun şekilde tebliğ edilmemiş olduğundan Şirketimiz anılan başvuruya ilişkin henüz taraf sıfatını kazanmamıştır. Mevcut durumda, yurt dışı tebliğat başvurusu kapsamında haksız zarar başvurusunun içeriği ve karşı tarafın mahkemeden talepleri hakkında birtakım bilgiler edinmiş bulunmaktayız. İlgili başvuru kapsamında; H.Akın İpek, Koza Ltd.'de sahip olduğunu iddia ettiği ve ihtilafa konu olan 1 GBP değerindeki 1 adet A Grubu pay sahipliğinden kaynaklı haklarının Şirketimiz tarafından ihlal edildiğini ileri sürmekte ve bu çerçevede tasfiye sürecine alternatif olduğu iddia edilen birtakım taleplerde bulunmaktadır. Haksız zarar başvurusuna ilişkin tebliğatın bu aşamada yapılamaması nedeniyle esasa ilişkin yargılama başlamamıştır. Şirketimiz tarafından başvurunun yargı yetkisine itiraz edilmiştir. Süreçle ilgili gelişmeler kamuoyu ile paylaşılacaktır.
- **POLTK:** Şirketimizin 26.02.2026 tarihinde İstanbul Sanayi Odası'na yapmış olduğu kapasite artış başvurusu olumlu sonuçlanmıştır. Kalay sülfat üretim kapasitemiz 1.200 tondan 1.800 ton seviyesine yükseltilmiştir.
- **RAYSG:** Şirketimizin 01.01.2026- 28.02.2026 dönemi bağımsız denetimden geçmemiş brüt prim üretimi 7.348.347.641,21 TL'dir Prim üretiminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,14 oranında artış meydana gelmiştir.

destek@tfgistanbul.com

Murat ŞENALP

TFG İstanbul

Genel Müdür

murat.senalp@tfgistanbul.com

+90 212 800 1485 xtn 1210

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. TFG İSTANBUL A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.