

AJANDA

02 Pazartesi

- TÜİK, 4Ç25 GSYİH Büyümesi
- Almanya, Ocak perakende satışlar (TSl:10:00)
- Almanya, Şubat Markit imalat PMI (TSl:11:55)
- Euro Bölgesi, Şubat Markit imalat PMI (TSl:12:00)
- ABD, Şubat Markit imalat PMI (TSl:17:45)
- ABD, Şubat ISM imalat PMI endeksi (TSl:18:00)

03 Salı

- TÜİK, Şubat Enflasyonu
- Euro Bölgesi, Şubat TÜFE (TSl:13:00)

04 Çarşamba

- TCMB, Şubat enflasyon değerlendirmesi
- Çin, Şubat Markit hizmet PMI (TSl:04:30)
- Çin, Şubat Caixin imalat & imalat PMI (TSl:04:45)
- Almanya, Şubat Markit hizmet PMI (TSl:11:55)
- Euro Bölgesi, Şubat Markit hizmet PMI (TSl:12:00)
- Euro Bölgesi, Şubat ÜFE (TSl:13:00)
- ABD, Şubat ADP istihdam verisi (TSl:16:15)
- ABD, Şubat Markit hizmet PMI (TSl:17:45)
- ABD, Şubat ISM hizmet PMI endeksi (TSl:18:00)

05 Perşembe

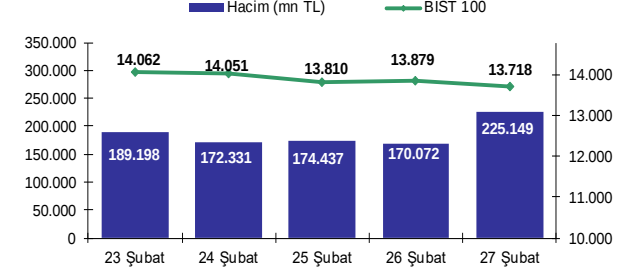
- Euro Bölgesi, Ocak perakende satışlar (TSl:13:00)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:16:30)
- ABD, Ocak fabrika siparişleri (TSl:18:00)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:20:00)

06 Cuma

- Almanya, Ocak fabrika siparişleri (TSl:10:00)
- Euro Bölgesi, 4Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:13:00)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:13:00)
- ABD, Ocak perakende satışlar (TSl:15:30)
- ABD, Şubat ort. saatlik kazançlar (TSl:16:30)
- ABD, Şubat tarım dışı ist. ve işsizlik oranı (TSl:16:30)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 02 Mart, Türkiye GSYİH Verisi (4Ç25)
- * 03 Mart, Şubat ayı Enflasyon verileri
- * 12 Mart, TCMB Faiz kararı
- * 18 Mart, Fed Faiz Kararı
- * 19 Mart, Avrupa ve İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	13.879	13.718	-1,16%	21,81%
BIST 30	15.587	15.484	-0,66%	26,67%
Mali	19.606	19.202	-2,06%	17,41%
Sanayi	16.722	16.668	-0,32%	18,95%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
ATEKS 10,00	BRSA 10,00	ASELS 23.275.026.344
PKART 10,00	YGYO 10,00	THYAO 18.746.575.366
MEPET 9,99	INTEM 9,99	ISCTR 11.861.274.002
SDTTR 9,98	KLRHO 9,95	AKBNK 10.455.198.162
SMART 9,98	ONCSM 9,94	ASTOR 8.926.275.078

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	36,78	36,84	0,00	-2,46%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	36,25	36,53	0,01	-0,49%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	43,7888	43,8026	0,03%	2,19%
Euro	51,6237	51,7119	0,17%	2,49%
Euro/Dolar	1,1789	1,1806	0,14%	0,29%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	73,0	77,4	5,95%	27,36%
Altın (Ons, \$)	5.263,1	5.352,2	1,69%	23,56%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	9,414752	9,443399	0,30%	6,11%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,541042	1,545601	0,30%	6,03%
Fiba Port. Şekerbank	0,098780	0,099095	0,32%	6,02%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,693933	1,698967	0,30%	6,12%

* 2.03.2026 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	49.499	48.978	-1,05%	1,90%
Nasdaq (ABD)	22.878	22.668	-0,92%	2,47%
Dax (Almanya)	25.289	25.284	-0,02%	3,24%
Nikkei (Japonya)	58.753	58.850	0,16%	16,91%
FTSE 100 (UK)	10.911	10.847	-0,59%	9,22%

VIÖP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 26)	16.101,00	15.977,00	-0,77%	25,07%
DOLAR (Mart 26)	45,0520	45,0550	0,01%	2,41%
EURO (Mart 26)	53,3100	53,3130	0,01%	3,16%
ALTIN (Nisan 26)	7.806,30	8.032,60	2,90%	26,39%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	645,50	78,9%	4,2%
Aselsan	06.01.25	75,50	322,00	326,5%	213,6%
Çimsa	06.01.25	45,44	51,20	12,7%	-17,2%
Türk Hava Yolları	12.01.24	245,20	307,50	25,4%	-27,0%
Turkcell	11.01.23	30,39	115,80	281,1%	31,4%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	100,80	194,3%	1,5%
Yapi Kredi Bankası	09.01.26	37,62	43,30	15,1%	1,4%
İş Bankası	12.01.24	9,97	16,91	69,6%	-1,3%
Doğuş Otomotiv	09.01.26	208,20	219,00	5,2%	-7,3%
Akbank	20.01.22	6,46	90,15	1296,4%	105,0%

Portföyün Getirisi (yıllık)	37,4%	-4,1%
-----------------------------	-------	-------

BİST:

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe sınırlı pozitif başlayan BİST 100 endeksi, 13.900,00 puan seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlamayı başaramadı. Öğleden sonra artan satış baskısıyla 13.552,80 puan seviyesine kadar geri çekilen endeks, günü %1,16 değer kaybıyla 13.717,81 puan seviyesinden tamamladı. Sektörel endekslerde Bankacılık Endeksi %1,71 düşüş kaydederken, Sınai Endeksindeki düşüş %0,32 ile sınırlı kaldı. Teknoloji Endeksi %3,08 değer kazancıyla en çok pozitif ayrışan endeks olurken, İletişim Endeksi %4,22 değer kaybıyla en çok negatif ayrışan endeks oldu. Haftalık bazda BİST 100 Endeksi %1,55 düşüş kaydederken, Sınai Endeksi %1,13 düşüş kaydetti. Bankacılık Endeksi ise %1,60 değer kazancıyla pozitif ayrıştı. VIÖP Nisan vadeli endeks kontratı, Cuma gününün akşam seansını %0,18 yükseliş ile tamamladı. Küresel tarafta ABD borsalarında satıcı bir seyr izlendi. Dow Jones Endeksi %1,05, S&P 500 Endeksi %0,43, Nasdaq Endeksi ise %0,92 düşüş kaydetti. Avrupa tarafında değer kayıplarının daha sınırlı olduğu günde Alman DAX Endeksi %0,02, Euro Stoxx 50 Endeksi %0,38 düşüş kaydetti. ABD ve İsrail güçleri 28 Şubat Cumartesi günü İran'a yönelik geniş çaplı ortak saldırılar başlattı. ABD-İsrail saldırılarında İran lideri Hamaney ile ülke yönetimindeki üst düzey isimler hayatını kaybetti. İran Genelkurmay Başkanı Abdurrahim Musevi ve Devrim Muhafızları Ordusu Genel Komutanı Muhammed Pakpur'un, ABD ve İsrail'in düzenlediği saldırılarda öldürülen isimler arasında olduğu bildirildi. İran güçleri ise İsrail'e ve Körfez ülkelerindeki ABD üslerine misilleme saldırıları düzenledi. Yeni haftaya başlarken, Orta Doğu'da artan jeopolitik tansiyonun etkisiyle hisse senedi piyasalarında risk iştahı zayıf durumda. Asya borsalarının genelinde %1'i aşan değer kayıpları izleniyor. Vadeli endekslerde ABD ve Avrupa vadeli endeksleri negatif fiyatlanıyor. Günün makroekonomik veri ajansında yurt içinde 2025 yılı dördüncü çeyrek GSYİH verileri öne çıkıyor. Piyasa beklentisi büyümenin son çeyrekte %3,6 ve 2025'te %3,7 seviyesinde gerçekleştiği yönünde. Şeker Yatırım olarak son çeyrekte %3,5 ve 2025'te %3,6 büyüme bekliyoruz. Yurt dışında ise dünya genelinde açıklanacak İmalat Sanayi PMI verileri ile ECB Başkanı Lagarde'in konuşması veri gündeminde takip edilecek ana başlıklar arasında. Yurt içinde haftanın ilk işlem gününe TCMB, BİST ve SPK'dan ABD-İsrail-İran savaşı sonrası piyasalarda yaşanabilecek volatiliteye yönelik alınan önlemlerle başlıyoruz. TCMB'den yapılan basın açıklamasına göre döviz piyasasının sağlıklı çalışması, döviz kurlarında gözlemlenecek oynaklıkların engellenmesi ve döviz likiditesinin dengelenmesi amacıyla Banka nezdinde Türk Lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağı ve 1 haftalık repo ihalelerine ara verildiğini duyuruldu. Borsa İstanbul A.Ş., Pay Piyasası'nda emir/işlem oranının (OTR) ikinci bir duyuruya kadar 5:1'den 3:1'e düşürdüğünü açıkladı. SPK'dan yapılan duyuruya göre 02.03.2026 tarihinden 06.03.2026 tarihli seans sonuna kadar, Borsa İstanbul A.Ş., pay piyasalarında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ve kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına karar verildiği açıklandı. BİST 100 endeksinin haftanın ilk işlem gününe negatif açılışla başlamasını, günün devamında ise dalgalı bir seyr izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Haftanın son işlem günü USD/TRY kuru 43,9453-43,9623 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,15 oranında değer kazancıyla 43,9515 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Türk Lirası ise %0,11 oranında değer yitirdi. Cuma günü borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %30,09-%30,15 seviyeleri arasında dar bir bandta hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 5 baz puan artışla %30,12 seviyesinden tamamladı.

ÇEKİRCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararları Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Yurt İçi Gündem:

****Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde 2025 yılı dördüncü çeyrek GSYİH verileri yayımlanacak.** Piyasa beklentisi büyümenin son çeyrekte %3,6 ve 2025'te %3,7 seviyesinde gerçekleştiği yönünde. Şeker Yatırım olarak son çeyrekte %3,5 ve 2025'te %3,6 büyüme bekliyoruz. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

****TCMB'den yapılan basın duyurusuna göre finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler dikkate alınarak, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesi kararlaştırılmıştır.** Piyasada yüklü bir likidite fazlası olduğu ortamda bu kanaldan yapılan fonlama görece zayıf etki yaratıyor. Jeopolitik risklerin yükseldiği ortamda, piyasalar sakinleşene kadar daha sıkı bir duruş sergileneceği mesajı verilmiştir. Döviz piyasasında olası oynaklıkların önüne geçmek ve enflasyonist etkileri önden bertaraf etme amacı taşımaktadır. Sınırlı pozitif bir etki yaratmasını bekliyoruz.

****TCMB'den yapılan basın açıklamasına göre döviz piyasasının sağlıklı çalışması, döviz kurlarında gözlenebilecek oynaklıkların engellenmesi ve döviz likiditesinin dengelenmesi amacıyla Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası nezdinde Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacaktır.** Özellikle vadeli piyasalarda yaşanan oynaklığın spot piyasa üzerinde yarattığı baskı TCMB tarafından sterilize edilmeye çalışılacaktır. Reel ve finansal sektörden vadeli işlemlerdeki kur riskini düşürmek amacıyla açılan pozisyonlar spot piyasada baskı yaratırken, TCMB vadede satıcı durumuna geçerek bu riski üstleniyor. Böylece spot piyasada yaşanacak oynaklık ve riskler minimize edilmeye çalışılıyor. Pozitif etki yaratan bir karar.

Sektör Haberleri:

Türk Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TURKBESD) verilerine göre 6 ana ürün grubunda (Buzdolabı, Çamaşır Mak., Bulaşık Mak., Fırın, Derin Dondurucu, Kurutucu) geçen yıla kıyasla Ocak ayında 6 ana üründe iç satışlar 635.475 adet olarak gerçekleşmiş olup, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18 oranında daralma kaydedilmiştir. İhracat hacmi 1.340.670 adet seviyesinde gerçekleşirken yıllık bazda %19 düşüş göstermiştir. Üretim tarafında ise 2.013.496 adetlik gerçekleşme ile 2025 yılı Ocak ayına göre %19 oranında gerileme yaşanmıştır. Böylece toplam satış hacmi yıllık bazda %19 azalışla 1.976.145 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Altı ana ürün grubu incelendiğinde, yurt içi satışlarda yıllık bazda artış kaydeden herhangi bir ürün grubu bulunmazken, en sert daralma %34 ile kurutucu segmentinde gerçekleşmiştir. İhracat tarafında fırın grubu yıllık bazda değişim göstermeyerek yatay bir seyir izlerken, en belirgin gerileme %30 ile buzdolabı grubunda yaşanmıştır. Üretim tarafında da benzer bir tablo söz konusudur. Hiçbir ürün grubunda artış görülmezken, en sert düşüş %28 ile çamaşır makinesi segmentinde kaydedilmiştir.

Sektör, 2026'nın ilk ayında hem iç hem dış talep kaynaklı baskılarla karşı karşıya kalmıştır. Veriler, kapasite kullanım oranlarında gerileme, marjlarda baskı ve nakit akışı yönetiminin önem kazandığı bir döneme işaret etmektedir. Henüz herhangi bir ürün grubunda dipten dönüş sinyali oluşmamış olup, toparlanmanın başlayabilmesi için hem iç talepte güven artışı hem de ihracat pazarlarında talep koşullarının iyileşmesi gerekmektedir. Kısa vadeli görünüm temkinli kalmaya devam etmektedir.

Şirket Haberleri:

Doğuş Otomotiv (DOAS) 4Ç25'te enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre, piyasa ortalama net kar beklentisinin oldukça altında, 2.131mn TL net zarar açıklamıştır (4Ç24: 1.636mn TL net kar) (RT Piyasa Ort.: 1.662mn TL, Şeker: 1.875mn TL).

Doğuş Otomotiv 4Ç25'te TMS-29 etkisi dahil yıllık %1,7'lik düşüşle 77.474mn TL net satış geliri (4Ç24: 78.775mn TL) açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 85.820mn TL, Şeker: 89.409mn TL). Şirket'in brüt karı 4Ç25'te yıllık %29,6 düşüş göstererek 8.208mn TL'ye gerilemiştir. **Doğuş Otomotiv'in 4Ç25'te elde etmiş olduğu %10,6'lık brüt kâr marjı yıllık 4.2 yp düşüş göstermiştir.** Doğuş Otomotiv 4Ç25'te, 4Ç24'teki %4,6 (3.639mn TL) olan FAVÖK marjının 1.6 yp altında, %3,0 FAVÖK marjı ve 2.358mn TL FAVÖK (RT Piyasa Ort.: 3.499mn TL, Şeker: 3.904mn TL) açıklamıştır.

2026 Beklentileri: Şirket, 2026 yılı için yurtiçi perakende pazarının 1.1mn adetini üzerinde (binek + hafif ticari + ağır ticari) gerçekleşmesini beklerken Doğuş Otomotiv markalı araç satışının ise 117.000 adet (Skoda hariç) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket'in 2026 yılı yatırım harcaması hedefi ise 5,1milyar TL seviyesindedir (**Negatif**).

Doğuş Otomotiv (DOAS), nakden 6.6 milyar TL kar payı dağıtımının iki eşit taksitte ödenmesini genel kurulun onayına sunulacağını duyurmuştur. 1 TL nominal değerli pay için 1. ve 2. taksitlerin brüt 15,000 TL (net 12,7500 TL) tutarında ödenmesi Genel Kurul'a sunulacaktır. En son kapanış tarihi olan 27 Şubat 2026 tarihli kapanış fiyatına göre pay başına ödenecek toplam nakit kar payı tutarı brüt %13,7 temettü verimliliğine işaret etmektedir.

Türk Hava Yolları (THYAO) hisse geri alım programı kapsamında, 27.02.2026 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 305,5 TL - 309,25 TL (ağırlıklı ortalama 307,5 TL) fiyat aralığından toplam 300.000 TL nominal değerli THYAO paylarının 92,3 milyon TL bedelle geri alındığını duyurmuştur. Gerçekleştirilen işlem sonucunda geri alınan payların nominal değerinin 7.640.244 TL'ye ulaştığı, Ortaklık sermayesine oranının ise %0,553641'e ulaştığı belirtilmiştir.

Vestel Beyaz (VESBE), 4Ç25'te, bizim 128mn TL ve piyasanın medyan beklentisi olan 194mn TL'nin oldukça üzerinde TMS-29 etkisi dahil 2.850mn TL net zarar açıkladı. Zayıf talep ve zorlu piyasa koşulları nedeniyle ciroda yaşanan düşüşün yanı sıra operasyonel giderlerin yüksek seyri 982mn TL faaliyet zararına yol açmıştır. Net 1.193mn TL diğer giderler, net 1.162mn TL finansman gideri net zarar açıklamasında etkili olmuştur. **Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre %38,2 düşüşle hem bizim hem de piyasanın medyan beklentisi olan 20.972 TL'nin altında kalarak 14.482mn TL oldu.** 4Ç25'te zorlu piyasa koşulları nedeniyle gelirler azaldı. Hem yurtiçi hem de ihracat pazarlarında fiyatlar ortami zayıfladı. Avrupa'da talepteki durgunluk devam etti. Başlıca Avrupa ihracat pazarlarındaki gelirler, ağırlıklı olarak artan rekabet ve zayıf makroekonomik koşullardan etkilendi. Avrupa dışı pazarlarda gelir tabanını çeşitlendirmeye odaklanıldı. Yurtiçi ve ihracat sevkiyatları, ana pazarlarda artan rekabeti yansıtabilecek şekilde yıllık bazda azaldı. TÜFE'nin yıllık artışı, TL bazında reel düşüşe neden oldu. Artan maliyetler ve sınırlı satış fiyat artışları nedeniyle faaliyet kâr marjları baskı altında kaldı. Enflasyonist etkiler nedeniyle işçilik maliyetlerinin gelirlere oranı yıllık bazda arttı. EUR/TRY ve EUR/USD kurlarındaki ılımlı artış sayesinde ihracatta pozitif kur etkisi görüldü. Brüt kar marjı %3,8 (4Ç24: %8,5) seviyesinde gerçekleşti. >>>

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

>>>4Ç25'te gerçekleşen 14mn TL'lik negatif FAVÖK rakamı, 787 mn TL seviyesindeki tahminimizin ve 782 mn TL'lik piyasa beklentisinin oldukça altında kalmıştır. FAVÖK marjı %-0,1 oldu (4Ç24: %5,7).

Şirketin net borcu 2025/06 dönemindeki 19.140 mn TL seviyesinden 2025/12 dönem sonunda 20.084 mn TL'ye yükselmiştir. LTM FAVÖK 2.699 mn TL olarak gerçekleşmiş ve bunun sonucunda Net Borç/FAVÖK rasyosu 7,44x seviyesine çıkmıştır. Artan borçluluk ve zayıflayan operasyonel performans, net kaldıraç üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmıştır.

Zorlu Enerji (ZOREN) enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre, 4Ç25'te 10.009 milyon TL net zarar açıkladı (4Ç24'te 5.481 milyon TL net zarar). 4Ç25'te zayıf operasyonel performans (4Ç25'te -8 milyon TL FAVÖK), yatırım faaliyetlerinden kaydedilen 3.098 milyon TL gider (maddi duran varlıklara ilişkin değer düşüklüğü zararı nedeniyle), ertelenmiş vergi giderinin 4Ç25'te 3.012 milyon TL'ye yükselmesi (4Ç24'te 2.757 milyon TL ertelenmiş vergi gelirin karşılığı) ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan 4Ç25'te kaydedilen 1.060 milyon TL zarar (TMS-29 etkisinden kaynaklanan) net zarar rakamını artıran etmenler olmuştur. Öte yandan, 4Ç25'te finansman giderlerinin 2.183 milyon TL seviyesine gerilemesi (4Ç24'te 8.867 milyon TL finansman giderinden) net zarardaki artışı sınırlamıştır. Operasyonel tarafta ise şirketin net satış geliri, yıllık bazda %5,5 artışla 11.253 milyon TL seviyesine yükselmiştir (4Ç24: 10.671 milyon TL). Şirket, artan satış maliyetleri ve faaliyet giderleri sonrasında 4Ç25'te 1,546mn TL operasyonel zarar kaydederken, -8 milyon TL FAVÖK açıklamıştır (4Ç24: 927 milyon TL operasyonel gelir ve 2.544 milyon TL FAVÖK rakamına karşılık). İştirak satışlarının ardından Zorlu Enerji'nin finansal borcu YS25 itibarıyla 1.168 milyon dolar seviyesine gerilemiştir (9A25: 1.231 milyon dolar - YS24 1.254 milyon dolar). Ancak, azalan FAVÖK rakamı sonrası Net Borç/FAVÖK oranı 2025 yıl sonunda 3,82x seviyesine yükselmiştir (9A25: 3,42x – YS24: 3,62x). Şirket'in 4Ç25'de negatif FAVÖK ve artan net zarar rakamı nedeniyle piyasanın sonuçlara tepkisinin negatif olması beklenebilir.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

27.02.2026 Tarihli Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

BIST 100 Pay Geri Alımları					
Hisse Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
ENERY	27.02.2026	962.861	9,829	340.978.142	3,79%
THYAO	27.02.2026	300.000	307,5	7.640.244	0,55%

Planlanan Temettü Ödemeleri

Hisse	Teklif Edilen Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
AYGAZ	16.03.26	245,80	12,55	10,67	5,11%
FROTO	16.03.26	115,90	3,64	3,28	3,14%
TUPRS	16.03.26	218,50	17,13	14,56	7,84%
NUHCM	17.03.26	272,00	22,50	19,13	8,27%
TOASO	23.03.26	318,00	20,00	17,00	6,29%
AGESA	25.03.26	225,70	6,94	5,90	3,08%
KCHOL	25.03.26	199,60	6,83	5,81	3,42%
AKBNK	26.03.26	90,15	2,20	1,87	2,44%
TSKB	27.03.26	12,98	0,54	0,46	4,13%
ISGYO	31.03.26	21,80	0,08	0,08	0,38%
AFYON	01.04.26	14,53	1,50	1,28	10,32%
ANSGR	01.04.26	25,98	1,38	1,17	5,29%
CIMSA	01.04.26	51,20	0,74	0,63	1,45%
ISATR	01.04.26	4.950.000,00	46,92	39,88	0,00%
ISBTR	01.04.26	429.187,50	2,04	1,73	0,00%
ISCTR	01.04.26	16,91	0,54	0,46	3,19%
AKSA	03.04.26	10,18	0,58	0,49	5,70%
SELEC	17.04.26	85,00	0,44	0,37	0,52%
NTGAZ	06.05.26	11,40	0,87	0,74	7,63%
LKMNH	20.05.26	16,58	0,46	0,39	2,79%
LILAK	06.07.26	31,60	1,53	1,30	4,83%
TAVHL	21.07.26	309,00	3,61	3,07	1,17%

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

BİST şirketlerinin KAP'a yapmış oldukları açıklamalara göre 4Ç25 finansal sonuçlarını açıklama tarihleri

Şirket	Kodu	KAP'ta Planlanan İlan Tarihi
Gelecek Varlık	GLCVY	02.03.2026
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	02.03.2026
Coca Cola İçecek	CCOLA	03.03.2026
Doğan Holding	DOHOL	03.03.2026
Pegasus	PGSUS	04.03.2026
Sabancı Holding	SAHOL	04.03.2026
Migros	MGROS	04.03.2026
Türk Telekom	TTKOM	04.03.2026
Turkcell	TCELL	05.03.2026
Anadolu Efes	AEFES	05.03.2026
Petkim	PETKM	05.03.2026
Anadolu Holding	AGHOL	06.03.2026
Biotrend Enerji	BIOEN	06.03.2026
Alarko Holding	ALARK	09.03.2026
Bizim Toptan	BIZIM	09.03.2026
Gür-Sel Turizm Taşımacılık	GRSEL	10.03.2026
Ülker	ULKER	10.03.2026
Bim	BIMAS	11.03.2026
Kontrolmatik	KONTR	11.03.2026
Emlak Konut	EKGYO	11.03.2026
Qua Granite	QUAGR	11.03.2026
Zorlu Enerji	ZOREN	11.03.2026
Şok Marketler	SOKM	11.03.2026

>>>[4Ç25 Bankalar kar beklentimiz için linke tıklayınız.](#)

>>> [4Ç25 Sanayi Şirketleri için kar beklentimiz için linke tıklayınız.](#)

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.