

AJANDA

02 Pazartesi

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

03 Salı

- TÜİK, Şubat Enflasyonu
- Euro Bölgesi, Şubat TÜFE (TSİ:13:00)
- Euro Bölgesi, Şubat Markit hizmet PMI (TSİ:12:00)
- Euro Bölgesi, Şubat Markit hizmet PMI (TSİ:12:00)
- ABD, Şubat ADP istihdam verisi (TSİ:16:15)
- ABD, Şubat Markit hizmet PMI (TSİ:17:45)
- ABD, Şubat ISM hizmet PMI endeksi (TSİ:18:00)

04 Çarşamba

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

05 Perşembe

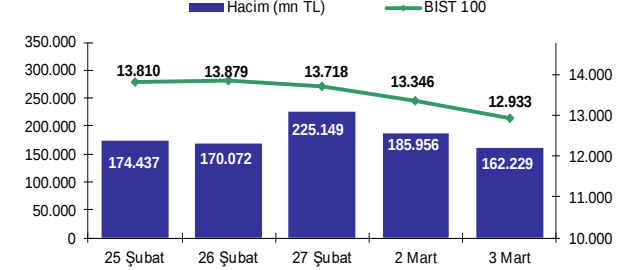
- Euro Bölgesi, Ocak perakende satışlar (TSİ:13:00)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:16:30)
- ABD, Ocak fabrika siparişleri (TSİ:18:00)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:20:00)

06 Cuma

- Almanya, Ocak fabrika siparişleri (TSİ:10:00)
- Euro Bölgesi, 4Ç25 GSYİH Büyümesi (TSİ:13:00)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSİ:13:00)
- ABD, Ocak perakende satışlar (TSİ:15:30)
- ABD, Şubat ort. saatlik kazançlar (TSİ:16:30)
- ABD, Şubat tarım dışı ist. ve işsizlik oranı (TSİ: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	13.346	12.933	-3,09%	14,85%
BIST 30	15.137	14.658	-3,16%	19,91%
Mali	18.292	17.798	-2,70%	8,82%
Sanayi	16.233	15.943	-1,78%	13,77%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
ATEKS 10,00	YGYO -10,00	TUPRS 13.325.314.381
ESCOM 10,00	DESPC -9,99	THYAO 12.400.141.737
ZERGÜ 10,00	TRALT -9,97	ASELS 11.960.663.209
AVTUR 9,99	SELVA -9,96	YKBK 9.143.718.751
IDEAS 9,99	KLRHO -9,95	AKBNK 8.631.487.138

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	39,82	40,00	0,00	5,90%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	37,23	37,60	0,01	2,42%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	43,8000	43,8850	0,19%	2,39%
Euro	51,7008	51,4738	-0,44%	2,02%
Euro/Dolar	1,1804	1,1729	-0,63%	-0,35%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	80,4	81,8	1,77%	34,67%
Altın (Ons, \$)	5,096,4	5,159,0	1,23%	19,10%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	9,453275	9,460817	0,08%	6,30%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,546941	1,548322	0,09%	6,22%
Fiba Port. Şekerbank	0,099064	0,099091	0,03%	6,02%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,700385	1,701864	0,09%	6,30%

* 4.03.2026 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	48.905	48.501	-0,83%	0,91%
Nasdaq (ABD)	22.749	22.517	-1,02%	-3,12%
Dax (Almanya)	24.638	23.791	-3,44%	-2,86%
Nikkei (Japonya)	58.057	56.279	-3,06%	11,80%
FTSE 100 (UK)	10.484	10.780	2,82%	8,55%

VIÖP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 26)	15.514,00	15.049,00	-3,00%	17,81%
DOLAR (Mart 26)	45,0550	45,1600	0,23%	2,65%
EURO (Mart 26)	52,8820	52,4460	-0,82%	1,48%
ALTIN (Nisan 26)	8.161,20	7.837,00	-3,97%	23,31%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	632,00	75,2%	8,2%
Aselsan	06.01.25	75,50	322,25	326,8%	232,8%
Çimsa	06.01.25	45,44	47,24	4,0%	-18,9%
Tüpraş	02.03.26	224,80	235,00	4,5%	7,9%
Türkcell	11.01.23	30,39	113,30	272,9%	36,3%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	92,00	168,7%	-1,8%
Yapi Kredi Bankası	09.01.26	37,62	37,08	-1,4%	-7,0%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,83	48,7%	-8,2%
Ford Otosan	02.03.26	111,70	108,50	-2,9%	0,2%
Akbank	20.01.22	6,46	78,90	1122,1%	90,3%

Portföyün Getirisi (yıllık)	36,7%	2,1%
-----------------------------	-------	------

BİST:

Dün güne satıcılar başlayan BIST 100 Endeksi, günün devamında negatif dalgalı bir seyir izledi. Kapanışa doğru artan satış baskısıyla birlikte endeks günü %3,09 değer kaybıyla 12.933,40 puan seviyesinden tamamlandı. Endekste son üç işlem gününde yaşanan sert satışlarla toplam değer kaybı 945 puanı (-%6,8) aşarken, 23 Ocak tarihinden bu yana ilk kez 13.000 puan seviyesinin altında günlük kapanış gerçekleşti. Sektörel endeksler tarafında Sınai Endeksi %1,78 gerilerken, Bankacılık Endeksi %5,51 değer kaybıyla negatif ayrılmayı sürdürdü. En fazla değer kaybeden sektör %7,39 düşüşle Madencilik Endeksi olurken, en güçlü performans ise %2,20 yükselişle Kimya, Petrol, Plastik Endeksi'nde görüldü. Makroekonomik veri tarafında, dün TÜİK tarafından açıklanan verilere göre TÜFE şubat ayında aylık %2,96 artarken yıllık enflasyon %31,53 seviyesine yükseldi (önceki %30,65). Piyasa beklentisi enflasyonun aylık %3,00 ve yıllık %31,58 artacağı yönündeydi (Şeker Yatırım beklentisi: aylık %3,15, yıllık %31,77). Beklentilerin sınırlı da olsa altında kalan veriler ana eğilimdeki yukarı yönlü riskleri bir miktar sınırlasa da borsadaki risk iştahını desteklemek için yeterli olmadı. Küresel tarafta da dün hisse senedi piyasalarında satış baskısı devam etti. ABD Başkanı Donald Trump, ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarının ardından petrol fiyatlarında yaşanan yükselişin geçici olacağını ve sürecin sona ermesiyle fiyatların daha önceki seviyelerin de altına gerileyebileceğini belirtti. Ayrıca Trump, Körfez'den geçen deniz ticaretine yönelik siyasi risk sigortası ve teminat sağlanması talimatı verdiğini, gerekmesi halinde ABD Donanması'nın tanker gemilerine eşlik edebileceğini açıkladı. Trump'ın açıklamaları sonrası gün içi kayıpların bir kısmı telafi edilse de küresel hisse senedi piyasaları günü satıcılar tamamladı. ABD borsaları küresel satış dalgasına rağmen görece sınırlı kayıplarla günü tamamlarken, Dow Jones Endeksi %0,83, S&P 500 Endeksi %0,94 ve Nasdaq Endeksi %1,02 değer kaybetti. Avrupa tarafında satışların daha sert olduğu görülürken Alman DAX Endeksi %3,44, Euro Stoxx 50 Endeksi ise %3,64 düşüş kaydedti. VIÖP Nisan vadeli endeks kontratı akşam seansında %0,74 yükseliş kaydederek gün içi kayıpların bir kısmını telafi etti. Orta Doğu'daki jeopolitik gerilim devam ederken İran Devrim Muhafızları Ordusu, Hürmüz Boğazı'nda geçiş yasağı ilan edilmesine rağmen Boğaz'dan geçmeye çalışan 10 petrol tankerinin vurulduğunu açıkladı. Dün Trump'ın açıklamaları sonrası 78 doların altına kadar gerileyen Brent petrol fiyatı bugün yeniden 82 doların üzerinde seyreliyor. Artan enerji fiyatları piyasalarda önemli bir risk unsuru olmaya devam ediyor. Bu sabah Asya borsalarında sert satışlar görülüyor. Japon Nikkei Endeksi %4'e yaklaşan, Güney Kore Kospi Endeksi ise %10'a yaklaşan değer kaybıyla dikkat çekiyor. Vadeli endekslerde ABD vadeli endeksi negatif seyrederken, Alman DAX vadeli kontratları sınırlı pozitif fiyatlanıyor. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde piyasaların seyrini etkileyebilecek önemli bir veri bulunmazken, yurt dışında gelişmiş ülke Hizmet ve Bileşik PMI verilerine ek olarak ABD'de ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi, haftalık mortgage başvuruları ve Fed'in Bej Kitap raporu öne çıkıyor. Bu çerçevede BIST 100 Endeksi'nin yeni güne negatif bir açılışla başlamasını, günün devamında ise dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 43,9786-43,9813 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,09 oranında değer kazancıyla 43,9812 seviyesinden tamamladı. %50 Dolar ve de %50 Euro içeren döviz sepeti karşısında Türk Lirası da %0,40 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında %30,44-%30,87 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 32 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %30,87'den günü tamamladı.

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğu inanan 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.

Yurt İçi Gündem:

TÜFE şubatta aylık %2,96 ve yıllık %31,53 artış gösterdi. Şubatta gıda, konut ve ulaştırma enflasyonu ortalaması manşet rakamların belirgin şekilde üzerinde seyretti.

TÜFE şubatta bir önceki aya göre **%2,96** artarken **yıllık enflasyon %31,53** seviyesinde gerçekleşti (önceki %30,65). Piyasa beklentisi enflasyonun aylık %3 ve yıllık %31,58 artış yaşayacağı yönündeydi (Şeker Yatırım beklentisi aylık %3,15 ve yıllık %31,77). Piyasa ve bizim beklentilerimizin sınırlı da olsa altında gerçekleşen rakamlar ana eğilimdeki yukarı yönlü riskleri sınırladı. Şubat ayındaki yayılım endeksine baktığımızda 147 alt endeks yükseliş kaydederken 27 alt endeks düşüş gösterdi. Manşet enflasyon yerine tüketim grubunda belirgin hissedilen enflasyon endeksine baktığımızda da bir ayrışma söz konusu. Düşük gelir grubu için tüketim sepetinin büyük çoğunluğunu oluşturan kalemlerdeki artış manşet enflasyondan belirgin şekilde yukarı yönlü sapıyor. Bu grubunun ana harcama sepeti olan gıda, konut ve ulaştırma TÜFE endeksinde %52,46 ağırlığa sahip. **Gıda, konut ve ulaştırma enflasyonu ortalaması ile oluşturulan bu endeks şubatta yıllık %35,32 yükseldi.** Bu ay fiyat dinamiklerindeki kırılmalar şu şekilde özetlenebilir. **Gıda ve alkolsüz içeceklerde** ocaktaki %6,59 sonrası şubatta %6,89 ile yukarı yönlü ivme devam etti ve yıllık enflasyon %36,44 seviyesinde. Sigorta ve finansal hizmetlerde şubatta %8,02 enflasyon mevcut ve yılın ilk iki ayında birikimli enflasyon %19,7 düzeyinde. **Gıda ve hizmetlerdeki enflasyon** dinamikleri ana eğilim göstergelerindeki riskleri canlı tutuyor. Aylık **2,96 olan enflasyonun 2,4 puanı gıda, konut, ulaştırma kalemlerinden geliyor.** Özel Kapsamlı TÜFE Göstergesi olan B endeksinde (çekirdek enflasyon) aylık enflasyon %2,16 olurken yıllık enflasyon %29,91 düzeyinde gerçekleşti. Çekirdek göstergelerdeki deflasyon hızı manşet rakamlardan belirgin şekilde daha iyi. Bu da enflasyonla mücadelenin odaklanması gereken alan konusunda bize ipucu veriyor. Eğitim ve kira gibi regülasyon yapılan alanlarda ise daha olumlu gelişmeler mevcut. Özellikle eğitim tarafında ocakta %6,61 olan enflasyon şubatta %3,97 seviyesine gerilemiş durumda. Ve hemen hemen tüm gelir gruplarının harcama kaleminde yer aldığından bu alandaki yavaşlama enflasyon ana eğilimi açısından kritik. Konut bu ay manşet enflasyonun altında %2,4 arttı fakat yıllık enflasyon hala %42,33 gibi yüksek seviyelerde. Giyim ve ayakkabı hariç bu ay tüm harcama gruplarında fiyat artışı söz konusu. Ulaştırma bu ay %2,58 ve yıllık %28,86 ile manşet rakamların altında. Para politikası duruşu açısından enflasyon ana eğilimi ve beklentileri gösterge kabul edildiğinden, bu ay ana eğilimde sınırlı bir yükseliş yaşandı diyebiliriz. Öte yandan **son günlerdeki jeopolitik risklerin özellikle emtia ve enerji fiyatları üzerinden yaratabileceği baskı** riskleri canlı tutuyor. Her ne kadar net etki konusunda tahmin yapmak için erken olsa da petrol fiyatlarındaki TCMB varsayımıyla cari rakamlar arasında %30 gibi bir fark bulunuyor. Bu seviyelerde kalması durumunda bile **enflasyona yaklaşık 4-5 puan ek baskı bu alandan gelecektir.** Bu kapsamda normalde 50-100 baz puanı indirim beklenen TCMB Mart toplantısındaki görünüm değişti diyebiliriz. Riskler bu seviyelerde kalsa dahi marttaki faiz indirimi ihtimali çok düşük seviyelere geriledi. İran gerilimi nedeniyle yaşanan operasyonların en az 4-5 hafta süreceği varsayımı altında, anlaşma çıkmazsa faiz indirimi rafa kalkar. Daha olumsuz bir senaryoda (saldırıların artarak devam etmesi) TCMB'den daha sıkı adımlar görebiliriz. Oynaklıkları sınırlamak açısından bazı tedbirler alınmış olsa da bunlar bekle-gör adımları olarak değerlendirilebilir. Şu anda aylık fiyat gelişmeleri jeopolitik risklerin gölgesinde kalıyor ve faiz kararları bu gelişmelere göre alınacaktır. **Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.**

Sektör Haberleri:

Şubat 2026 Yurtiçi Otomotiv Pazar Sonuçları: ODMD (Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği) tarafından açıklanan yurt içi perakende satış rakamlarına göre 2026 yılı Şubat ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı yıllık %2,97 düşüş göstererek 88.039 adet oldu (Şubat 2025: 90.730 adet). Binek Araç perakende satışları Şubat ayında yıllık %8,21 düşüş göstererek geçen senenin Şubat ayındaki 76.021 adetten 69.776 adede gerilerken Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %24,16'lık yükselişle geçen senenin Şubat ayındaki 14.709 adetten 18.263 adete yükselmiştir. Ocak - Şubat 2026 döneminde ise geçen senenin aynı dönemine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı yıllık %2,52 büyüyerek 163.401 adete yükselmiştir (Ocak - Şubat 2025: 159.384 adet). 2A26'da binek araç perakende satışları yıllık %0,86 düşüş göstererek geçen senenin Ocak - Şubat dönemindeki 131.965 adetten 130.831 adede gerilerken Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %18,79'lük yükselişle geçen senenin Ocak - Şubat dönemindeki 27.419 adetten 32.570 adete yükselmiştir.

Tofaş'ın (TOASO) FCA markalı binek araç satışları, Şubat 2025'teki (aylık) 5.167 adetten Şubat 2026'daki 4.423 adete gerilerken yıllık %14,4'lük daralma göstermiştir. PSA markalı binek araç satışları ise yıllık %35,4 oranında artarak 12.768 adet olarak gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Şubat ayındaki FCA markalı hafif ticari araç satışları ise büyüme göstererek yıllık %70,2 oranında yükselerek 3.627 adet olarak gerçekleşmiştir (Şubat 2025: 2.131 adet). PSA markalı hafif ticari araç satışları ise yıllık %63,3 oranında artarak göstererek 5.718 adet olarak gerçekleşmiştir. **Ford Otosan'ın (FROTO)** Şubat ayında hafif ticari araç pazarında satışları yıllık %19,8 oranında düşüş göstererek 4.069 adede gerilemiştir. 2A26 döneminde ise Ford Otosan'ın Hafif Ticari Araç perakende satışları yıllık %21,5'lik düşüşle 7.559 adete gerilemiştir. **Doğuş Otomotiv'in (DOAS)** binek araç satışları, Şubat 2025'teki 10.046 adetten Şubat 2026'daki 9.943 adete gerilerken yıllık %1,0'lik düşüş göstermiş olup hafif ticari araç satışları ise Şubat 2026'da %0,4'lük yükseliş göstererek 1.227 adete yükselmiştir. 2A26 döneminde ise Doğuş Otomotiv'in binek araç perakende satışları yıllık %0,1 düşüş göstererek 18.443 adede gerilerken Hafif Ticari Araç perakende satışları ise yıllık %10,7'lik yükselişle 2.506 adete yükselmiştir.

Pazar payları açısından ise Şubat 2026'da Doğuş Otomotiv'in pazar payı geçen yıla yatay seyrederek %12,7 olarak gerçekleşmiş olup Ford Otosan'ın pazar payı yıllık 2.2 yp daralma göstererek %5,8 olarak gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Pazar payı ise Şubat 2026'da yıllık 7.8 yp artış göstererek geçen senenin aynı dönemindeki %22,3'ten %30,1'e yükselmiştir. Ocak - Şubat 2026 döneminde ise Doğuş Otomotiv'in pazar payı geçen yıla göre hafif düşüş göstererek %12,8 olarak gerçekleşmiş olup Ford Otosan'ın pazar payı düşüş göstererek %6,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tofaş'ın Pazar payı ise Şubat 2026 döneminde yıllık 3.3 yp artış göstererek geçen senenin aynı dönemindeki %25,1'den %28,4'e yükselmiştir.

Şirket Haberleri:

Coca Cola İçecek (CCOLA) 4Ç25'te TMS-29'a göre RT medyan piyasa beklentisi olan 1.585mn TL'lik net kar beklentisinin ve bizim 1.677mn TL'lik net kar beklentisinin aksine konsolide 605mn TL net zarar açıklamıştır (4Ç24: 460mn TL net zarar). Net zarar performans; güçlü brüt kârlılık ve satış gelirlerine kıyasla daha az artış gösteren operasyonel giderlerle desteklenen sağlam faaliyet kârlılığı rağmen düşüş gösteren parasal kazanç, 1.889mn TL'lik net finansman giderleri ve beklentimizden daha yüksek gerçekleşen vergi giderlerinden kaynaklanmıştır.

CCİ'in konsolide satış hacmi uluslararası operasyonların güçlü katkısıyla 4Ç25'te yıllık %5,4'lük yükselişle 285mn ünite kasa olarak gerçekleşmiştir (4Ç24: 271mn ük). Şirket'in Türkiye'deki satış hacmi 4Ç25'te yıllık %3,6 daralma kaydederek 100mn ünite kasaya (4Ç24: 104mn ük) gerilerken Uluslararası operasyonların satış hacmi 4Ç25'te yıllık %11,0 artarak 185mn ünite kasa olmuştur.

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.

Şirket'in 4Ç25'te TMS-29 etkisiyle **konsolide net satış gelirleri** 35.701mn TL olarak gerçekleşmiştir (RT Piyasa Medyan: 33.878mn TL, Şeker: 33.735mn TL). TMS-29 etkileriyle Türkiye operasyonlarından satış gelirleri %10,8 büyümeye gösterirken uluslararası operasyonlardan satış gelirleri ise yıllık %40,4'lük büyümeye sergilemiştir. Şirket'in konsolide brüt kâr marjı, uluslararası operasyonlardaki maliyet kontrolleri sayesinde ve konsolide bazda güçlü net satış gelirleri sayesinde TMS-29 etkisi dahil yıllık 7.2 yp artış göstererek 4Ç25'te %38,1'e yükselmiştir. CCI'in 4Ç25'te konsolide FAVÖK rakamı ise %179'luk artışla 5.534mn TL'ye yükselmiştir (4Ç24: 1.980mn TL) (RT Piyasa Medyan: 4.521mn TL, Şeker: 4.860mn TL). Konsolide FAVÖK marjı ise 4Ç25'te yıllık 8.7 yp artarak %15,5'e ulaşmıştır.

Şirket'in konsolide net borcu 4Ç25 sonu 595mn USD ulaşmıştır. Şirket'in Net Borç/FAVÖK oranı 2025 sonunda 0,77x (2024: 1,02x) olarak gerçekleşmiştir. CCI'in SNA ise NİS/Satışlar oranının ve temkinli yatırım harcamaları sayesinde 2024'e göre artıya dönerek 2025 sonu 2,8milyar TL (2024: -2,9milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir (TMS-29 hariç 2025 sonu: 7,1milyar TL).

2026 Beklentileri: CCI, 2026 yılı için orta-tek haneli konsolide satış hacmi büyümesi, düşük-orta tek haneli Türkiye büyümesi ile yüksek tek haneli uluslararası operasyon büyümesi beklemektedir. TMS 29'a göre Şirket, 2026 yılında yatay FVÖK marjı ile orta-tek-haneli NSG/ük büyümesi öngörmektedir. TMS 29 etkisi hariç ise Şirket, kur etkisinden arındırılmış NSG/ük'da düşük-orta onlu yüzdelerde büyüme öngörmekte, FVÖK marjının da yatay kalmasını beklemektedir. Yatırım Harcamaları/Satışlar oranının da hem TMS-29 dahil hem de hariç yüksek tek haneli yüzdelerde gerçekleşmesini öngörmektedir (**Hafif Negatif**).

Coca-Cola İçecek (CCOLA), tamamı 2025 yılı net dönem kârından karşılanmak üzere toplam brüt 4.001.252.400,86 TL'nin ortaklara dağıtılması için Genel Kurul'a teklifte bulunulması kararını vermiştir. 1 TL nominal değerinde olan 100 adet hisse karşılığında 1,4300 TL brüt (1,2155 TL net) nakit temettü ödemesi yapılacaktır. En son kapanış tarihi olan 03 Mart 2026 tarihli kapanış fiyatına göre pay başına ödenecek toplam nakit kar payı tutarı brüt %1,85 temettü verimliliğine işaret etmektedir. Teklif edilen kar payı hak kullanım tarihleri ise 12 Mayıs 2026 olarak belirtilmiştir.

Coca-Cola İçecek (CCOLA) Yönetim Kurulu, Eylül 2023'ten bu yana CCI'in CEO'su olarak görev yapan Sayın Karim Yahî'nin yerine, hâlihazırda CCI'in Ülke Operasyonları İcra Kurulu Üyesi olan Sn. Ahmet Kürşad Ertin'in seçilmesine karar vermiştir. Kararın, 1 Temmuz 2026 tarihinde yürürlüğe gireceği belirtilmiştir.

Erdemir (EREGL): Şirket yönetim kurulu, 2025 yılı kârından hisse başına 0,55 TL brüt (0,4675 TL net) nakit temettü dağıtımını Genel Kurul onayına sunma kararı aldı. Toplam dağıtılacak temettü tutarı 3,85 milyar TL olarak belirlenirken, ödeme tarihinin nakit projeksiyonu dikkate alınarak Genel Kurul sonrasında yönetim kurulu tarafından belirlenmesi planlanmaktadır.

Migros'un (MGROS) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 4Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 4Ç25'te Migros'un, 102.550 milyon TL (Ortalama piyasa beklentisi: 102.646 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi 7.016mn TL iken bizim beklentimiz ise 7.049mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın son çeyreğinde 748mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (Ortalama piyasa beklentisi: 752mn TL).

Pegasus'un (PGSUS) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 4Ç25 finansallarını açıklaması bekleniyor. 4Ç25'te Pegasus'un EUR 795mn (Ortalama piyasa beklentisi: EUR 799mn) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi EUR 144mn iken bizim beklentimiz ise EUR 150mn'dur. Sonuç olarak, Şirket'in yılın son çeyreğinde EUR 14,7mn net zarar elde etmesini beklemekteyiz (Ortalama piyasa beklentisi: EUR 4mn net kar).

Türk Hava Yolları'nın (THYAO) TR piyasalarının kapanışının ardından 4Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 4Ç25'te THY'nin USD 6.173mn (Ortalama piyasa beklentisi: USD 6.175mn) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi USD 1.243mn iken bizim beklentimiz ise USD 1.346mn'dur. Sonuç olarak, Şirket'in yılın son çeyreğinde USD 610mn net kâr elde etmesini beklemekteyiz (Ortalama piyasa beklentisi: USD 528mn).

Türk Telekom'un (TTKOM) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 4Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 4Ç25'te Türk Telekom'un, 64.589 milyon TL (piyasa medyan beklentisi: 62.533 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise piyasa medyan beklentisi 24.851mn TL iken bizim beklentimiz ise 25.357mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın dördüncü çeyreğinde 4.989mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (piyasa medyan beklentisi: 3.030mn TL).

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.

3.03.2026 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

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	256,75	12,55	10,67	4,89%
FROTO	16.03.26	108,50	3,64	3,28	3,35%
TUPRS	16.03.26	235,00	17,13	14,56	7,29%
NUHCM	17.03.26	260,00	22,50	19,13	8,65%
TOASO	23.03.26	302,50	20,00	17,00	6,61%
AGESA	25.03.26	217,10	6,94	5,90	3,20%
KCHOL	25.03.26	189,10	6,83	5,81	3,61%
AKBNK	26.03.26	78,90	2,20	1,87	2,79%
ANHYT	26.03.26	109,80	8,14	6,92	7,41%
FMIZP	27.03.26	282,25	4,76	4,04	1,69%
TSKB	27.03.26	11,92	0,54	0,46	4,49%
ISGYO	31.03.26	21,42	0,08	0,08	0,39%
AFYON	01.04.26	14,65	1,50	1,28	10,24%
ANSGR	01.04.26	25,46	1,38	1,17	5,40%
CIMSA	01.04.26	47,24	0,74	0,63	1,57%
ISATR	01.04.26	4.950.000,00	46,92	39,88	0,00%
ISBTR	01.04.26	404.605,00	2,04	1,73	0,00%
ISCTR	01.04.26	14,83	0,54	0,46	3,64%
AKSA	03.04.26	9,87	0,58	0,49	5,88%
ENJSA	13.04.26	103,90	5,08	4,32	4,89%
SELEC	17.04.26	82,75	0,44	0,37	0,53%
NTGAZ	06.05.26	13,00	0,87	0,74	6,69%
LKMNH	20.05.26	15,72	0,46	0,39	2,95%
LILAK	06.07.26	30,24	1,53	1,30	5,04%
TAVHL	21.07.26	293,75	3,61	3,07	1,23%
SUWEN	31.08.26	9,20	0,18	0,15	1,94%
EBEBK	15.10.26	63,00	1,25	1,06	1,98%

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
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.