

AJANDA

02 Pazartesi

- TÜİK, 4Ç25 GSYİH Büyümesi
- Almanya, Ocak perakende satışlar (TSl:11:00)
- 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

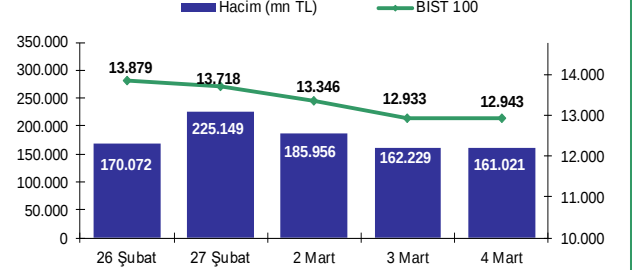
- Euro Bölgesi, Ocak perakende satışlar (TSl:13:00)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:16:30)
- ABD, Ocak fabrika siparişleri (TSl:18:00)
- AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:20:00)

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	12.933	12.943	0,08%	14,93%
BIST 30	14.658	14.716	0,40%	20,39%
Mali	17.798	17.902	0,59%	9,46%
Sanayi	15.943	15.901	-0,27%	13,47%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
ATEKS 10,00	YGYO -10,00	ASELS 15.437.806.969
TETMT 10,00	KLRHO -9,97	THYAO 13.404.551.557
MOPAS 9,99	INTEM -9,91	AKBNK 9.617.705.306
IDEAS 9,98	MOBTL -7,66	TUPRS 9.211.408.713
KTLEV 9,98	SEGYO -6,50	ISCTR 9.180.786.757

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	40,00	39,99	0,00	5,88%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	37,60	38,16	0,01	3,95%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	43,8850	43,8913	0,01%	2,40%
Euro	51,4738	51,0094	-0,90%	1,10%
Euro/Dolar	1,1629	1,1622	-0,06%	-1,27%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	80,8	82,9	2,63%	36,49%
Altın (Ons, \$)	5.135,5	5.173,5	0,74%	19,43%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	9.460817	9.465798	0,05%	6,36%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.548322	1.549249	0,06%	6,28%
Fiba Port. Şekerbank	0,099091	0,098892	-0,20%	5,81%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.701864	1.702842	0,06%	6,36%

* 5.03.2026 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	48.501	48.739	0,49%	1,41%
Nasdaq (ABD)	22.517	22.807	1,29%	-1,87%
Dax (Almanya)	23.791	24.205	1,74%	-1,16%
Nikkei (Japonya)	56.279	54.246	-3,61%	7,76%
FTSE 100 (UK)	10.568	10.484	-0,79%	5,57%

VIÖP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 26)	15.049,00	15.193,00	0,96%	18,94%
DOLAR (Mart 26)	45,1600	45,0650	-0,21%	2,43%
EURO (Mart 26)	52,4460	52,6410	0,37%	1,86%
ALTIN (Nisan 26)	7.837,00	7.874,80	0,48%	23,91%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	621,00	72,1%	6,2%
Aselsan	06.01.25	75,50	333,00	341,1%	243,7%
Çimsa	06.01.25	45,44	47,50	4,5%	-18,5%
Tüpraş	02.03.26	224,80	231,00	2,8%	6,0%
Turkcell	11.01.23	30,39	111,00	265,3%	33,5%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	93,80	173,9%	0,1%
Yapi Kredi Bankası	09.01.26	37,62	36,82	-2,1%	-7,7%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,80	48,4%	-8,4%
Ford Otosan	02.03.26	111,70	107,80	-3,5%	-0,5%
Akbank	20.01.22	6,46	78,45	1115,2%	89,1%

Portföyün Getiris (yıllık)	32,3%	1,3%
----------------------------	-------	------

BİST:

Dün güne satıcıları başlayan BIST 100 Endeksi, günün devamında dalgalı bir seyriz izledi. Endekste günlük değer kazancı %0,08 olurken, gün sonu kapanışı 12.943,19 puan seviyesinden gerçekleşti. Sektörel endekslerde Sınai Endeksi %0,27 düşüş kaydederken, Bankacılık Endeksi %0,71 değer kaybıyla negatif ayrışmayı sürdürdü. En fazla değer kaybeden sektör %2,10 düşüşle İletişim Endeksi olurken, en güçlü performans ise %5,76 yükselişle Finansal Kiralama ve Faktöring Endeksinde görüldü. Küresel tarafta dün hisse senedi piyasalarında risk iştahı zayıf geçen iki günün ardından tepki yükselişleri izlendi. ABD tarafında Dow Jones Endeksi %0,49, S&P 500 Endeksi %0,78 ve Nasdaq Endeksi %1,29 yükseliş kaydetti. Avrupa tarafında alımların daha güçlü olduğu günde Alman DAX Endeksi %1,74, Euro Stoxx 50 Endeksi ise %1,75 yükseliş kaydetti. VIÖP Nisan vadeli endeks kontratı alıcılı geçen akşam seansında %0,58 yükseliş kaydetti. Dün Milli Savunma Bakanlığı, İran'dan ateşlenip Türk hava sahasına yöneldiği tespit edilen bir balistik füzenin, Doğu Akdeniz'de konuşlu NATO hava ve füze savunma unsurları tarafından etkisiz hale getirildiğini bildirmişti. ABD Dışişleri Bakanı Rubio, Dışişleri Bakanı Hakan Fidan ile yaptığı görüşmenin ardından Türkiye'nin egemen topraklarına yönelik saldırıların "kabul edilemez" olduğunu belirterek, ABD'nin Türkiye'ye tam desteğini taahhüt etti. Yeni güne başlarken Asya borsalarında görünüm pozitif. %11'in üzerinde değer kazancıyla işlem gören Güney Kore KOSPI Endeksi dünkü kayıpları telafi etmiş durumda. Vadeli endekslerde ABD ve Avrupa vadelipleri dünkü yükselişin ardından bu sabah sınırlı negatif fiyatlanıyor. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde Haftalık Para ve Banka İstatistikleri, yurt dışında ise Euro Bölgesi Perakende Satışlar, ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ve ECB Başkanı Lagarde'in konuşması öne çıkıyor. BIST 100 Endeksi'nin yeni güne pozitif bir açılışla başlamasını, günün devamında ise dalgalı bir seyriz izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 43,9590-43,9828 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,03 oranında değer kaybederek gün sonunu, 43,9688 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında Türk Lirası da %0,27 oranında değer yitirdi. Dün borçlanma araçları piyasasında %30,69-%31,10 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 18 baz puan düşüşle gün içinde gördüğü en düşük seviye olan %30,69'dan günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Resmi gazetede yayımlanan tebliğe göre, akaryakıt fiyatlarında eşel mobil uygulamaya geçildi. Bu kapsamda uluslararası petrol fiyatları veya döviz kurlarına bağlı olarak meydana gelecek artış durumunda söz konusu malların tabi olduğu özel tüketim vergisi tutarları, gerçekleşen artış tutarının %75'i kadar azalış yapılmak suretiyle (fiyat düşüşünde de %75'i kadar azaltılmak suretiyle) uygulanacak. Petrol fiyatlarındaki artış ve oynaklığın tüketici pompa fiyatları üzerine yansımaları vergi gelirlerinden feragat edilerek karşılanacak. Tüketici yerine bütçeye yansıtılan fiyat artışlarının uzun vadede enflasyonist etkisi olsa da, kısa vadeli etkisi enflasyon baskısını hafifletmek olacaktır. Para politikası ve fiyatlandırma davranışları üzerindeki riskleri sınırlaması açısından pozitif bir karar.

ÇEKİRKE: 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.

Şirket Haberleri:

Aksa Enerji'nin (AKSEN) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 4Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 4Ç25'te Aksa Enerji'nin, 10.236 milyon TL (piyasa medyan beklentisi: 10.046 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise piyasa medyan beklentisi 3.086mn TL iken bizim beklentimiz ise 3.284mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın dördüncü çeyreğinde 1.385mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (piyasa medyan beklentisi: 969mn TL).

Garanti BBVA (GARAN), 1 TL nominal değerli paya 5,2668872 TL brüt (4,4768541 TL net) nakit temettü dağıtılması teklifinin Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verildiğini duyurmuştur. En son kapanış tarihi olan 04 Mart 2026 tarihli kapanış fiyatına göre pay başına ödenecek toplam nakit kar payı tutarı brüt %3,8 temettü verimliliğine işaret etmektedir. Teklif edilen kar payı hak kullanım tarihleri ise 07 Nisan 2026 olarak belirtilmiştir.

Migros (MGROS) 4Ç25'te TMS-29'a göre RT ort. beklentisi 752mn TL'nin ve bizim beklentimiz 748mn TL'nin %15 üzerinde yıllık %9,3'lük azalışla **864mn TL net kar açıkladı (4Ç24: 4.208mn TL net kar)**. TMS-29 etkileri dahil Şirket, yıllık %7,7'lik artışla **105.068mn TL net satış geliri** elde etti (4Ç24: 97.573mn TL) (RT Ort.: 102.646mn TL, Şeker: 102.550mn TL). **Şirket, TMS-29 dahil 4Ç25'te 7.509mn TL'lik FAVÖK** yarattı (4Ç24: 6.652mn TL) (RT ort.: 7.016mn TL, Şeker: 7.049mn TL). **2026 Beklentileri:** Migros 2026'da TMS-29 dahil %5-%7'lik reel satış büyümesi, %6-%7 aralığında FAVÖK marjı beklemektedir. Uygulanan faiz oranı ve stoklarda enflasyon düzeltmesi etkileri hariç FAVÖK marjı beklentisi ise %4-%5 aralığında şekillenmektedir. Migros'un 2026 sonu mağaza açma hedefi 180-200 yeni mağaza, yatırım harcaması/satışlar beklentisi %2,5-%3,0 aralığındadır (**Pozitif**).

Migros (MGROS), Şubat ayında 9 adet Migros, 7 adet Migros Jet ve 1 adet Mion olmak üzere toplam 17 yeni mağaza ile 2 adet dağıtım merkezini hizmete açtığını duyurmuştur. 28 Şubat 2026 itibarıyla Şirket'in toplam mağaza sayısı 3.797'ye ulaşmıştır.

Pegasus (PGSUS) 4Ç25'te piyasa ortalama beklentisi olan €4mn'lik (Şeker: €-15mn) net kar beklentisinin üzerinde yıllık %71'lik düşüşle €15mn net kar rakamı açıklamıştır (4Ç24: €51mn). 4Ç25'te Şirket; ağırlıklı olarak artan maliyet baskısından kaynaklı faaliyet karlılığında düşüş ve esas faaliyetlerden diğer gelirler ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki azalıştan kaynaklı olarak geçen senenin aynı dönemine kıyasla yıllık %71'lik düşüşle 15mn € net kar rakamı açıklamıştır. Yan gelirlerinin yıllık +%18 (4Ç24: €281mn, 4Ç25: €332mn) artmasına rağmen yolcu talebini desteklemek amacıyla alınan aksiyonların bilet fiyatları üzerinde baskı oluşturmamasından kaynaklı olarak iç hat tarifeli gelirlerinin € bazında yıllık %1 düşüş, dış hat tarifeli yolcu gelirlerinin ise € bazında yıllık %4 artış göstermesi nedeniyle toplam satış gelirleri, € bazında yıllık %8 artışla €814mn olarak, piyasa ortalama beklentisi olan €799mn'un ve bizim beklentimiz olan €795mn'un hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Pegasus'un, 4Ç25'te FAVÖK'ü €148mn'a ulaşmış, piyasa ortalama beklentisi olan €144mn'un %3 üzerinde, bizim beklentimiz olan €150mn ise %1 aşağısında gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 4Ç25'te %18,1 olarak gerçekleşmiştir.

Anahtar performans göstergeleri 4Ç25'te de kuvvetli seyrini sürdürdü – Pegasus'un 4Ç25'te toplam yolcu sayısı, bu dönemde iç ve dış hatlardaki yolcu sayılarındaki güçlü artıştan kaynaklı 4Ç24'e kıyasla yıllık %19 artarak 11.3mn olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satış gelirleri ise 4Ç25'te yıllık %8 artış göstererek €814mn'ye ulaşmıştır (4Ç24: €753mn). İç hat yolcu birim gelirleri 4Ç25'te yıllık %14,7 artarak 1.116 TL'ye yükselmiş, dış hat yolcu birim gelirleri ise € bazında yıllık %15 düşüşle €53 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in bu dönemde yolcu doluluk oranı 4Ç24'e kıyasla yıllık 1.7 y.p. artış göstererek %88,5 olarak gerçekleşmiştir. Pegasus'un toplam AKK 4Ç25'te yıllık %20 artış göstermiştir. Yolcu başına yan gelirler 4Ç24'e göre yıllık %1 gerileme göstererek €29.3 olarak gerçekleşmiş, AKK başı birim gelirleri ise, € bazında yıllık %10 düşüş göstererek €4.03 olarak gerçekleşmiştir. Toplam birim giderleri ise bakım ve personel birim giderlerindeki düşüşün etkisiyle yıllık %2 düşüş göstererek €3.90 olarak gerçekleşmiştir (yakıt hariç CASK: 4Ç25: €42.69, 4Ç24: €42.77). Pegasus böylelikle 4Ç25'te €148mn FAVÖK elde etmiştir.

Şirket'in net borç, 4Ç25 sonunda 2.94milyar EUR olarak 2024 yılsonuna göre yıllık %7'lik artış kaydetmiştir. Şirket, ayrıca 2026 yılı için öngörülen jet yakıtı kullanımının %61'ini hedge edebilmiştir. Pegasus'un artı nakit pozisyonu ise 4Ç25 sonunda 597mn EUR'a ulaşmıştır (2024 sonu: 827mn EUR, 3Ç25: 759mn EUR) (**Nötr**).

Petkim (PETKM): Şirket, enflasyon muhasebesi (TMS-29) uygulanmış finansallarına göre 4Ç25'te 5.250mn TL net zarar açıklamıştır. Açıklanan net zarar, Şeker Yatırım beklentimiz olan 1.071mn TL zarar ve piyasa medyan beklentisi olan 2.084mn TL zararının oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in 4Ç25 FAVÖK'ü -1.664mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Açıklanan rakam, Şeker Yatırım beklentimiz olan -1.978mn TL'nin %15,9 üzerinde, piyasa medyan beklentisi olan -1.521mn TL'nin ise %9,4 altında gerçekleşmiştir.

Net satış gelirleri 22.538mn TL olarak açıklanmış olup, bu rakam Şeker Yatırım beklentimizin %7, piyasa medyan beklentisinin ise %2 üzerinde gerçekleşmiştir.

Sabancı Holding (SAHOL), enflasyon muhasebesi uygulanmış (TMS 29 etkisi dahil) konsolide finansal sonuçlarına göre 4Ç25 döneminde 4.616mn TL konsolide net kâr (banka dışı: 853mn TL net kâr) elde etmiştir (4Ç24: 4.775mn TL konsolide net zarar, banka dışı: 894mn TL net zarar). Şirket'in konsolide gelirleri 4Ç25 döneminde yıllık bazda %8,9 azalışla 288.904mn TL seviyesine gerilemiştir (4Ç24: 317.053mn TL). Konsolide gelirin 210.346mn TL tutarındaki kısmı banka segmentinden (4Ç24: 233.984mn TL), 83.066mn TL tutarındaki kısmı ise banka dışı iş kollarından (4Ç24: 84.176mn TL) elde edilmiştir. FAVÖK ise yıllık %61,8 artışla 38.384mn TL olarak gerçekleşmiştir (4Ç24: 23.718mn TL).

Sabancı Holding (SAHOL), 4 Mart 2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; 1 TL nominal değerli pay için, brüt 1,41356 TL (net 1,33897 TL) tutarında nakit kar payı ödemesinin Genel Kurula teklif edilmesine karar verildiğini duyurmuştur. 4 Mart 2026 tarihli son kapanış fiyatına göre pay başına ödenecek nakit kar payı tutarı brüt %1,51 temettü verimliliğine işaret etmektedir. Teklif edilen kar payı hak kullanım tarihi ise 1 Nisan 2026 olarak belirlenmiştir.

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.

Şişecam (SISE) Kuzey İtalya Düzcam Fabrikası'ndaki fırının soğuk tamiri ve aynı fabrikadaki lamine hattı üretiminin geçici duruşuna karar verildiğini kamuoyuna duyurmuştu. Bir yılı aşkın süredir devam eden duruşların, 16/02/2026 tarihinde aynı fabrikada devreye alınan kaplamalı cam hattımızın düzcama gereksinimleri ve Avrupa bölgesi mevcut pazar dinamikleri değerlendirilerek sonlandırılmasına karar verildiğini açıkladı. Bu kapsamda lamine hattı devreye alınmış ve 04/03/2026 tarihinde tesisteki düzcama fırını ateşlenmiştir. Şişecam Verimlilik Yönetimi Programı kapsamında tamamlanan erken soğuk tamir ve uzun duruş planlaması sayesinde duruş süresince; Avrupa'daki diğer düzcama tesislerimizin kapasite kullanım oranları desteklenerek üretim-satış-stok dengesinin verimlilikle yönetilmesi ve FVÖK seviyesindeki karlılığa 25 Milyon Euro olumlu katkı sağlandığını açıkladı.

Türk Hava Yolları (THYAO) 4Ç25'te piyasa ortalama beklentisinin %67, bizim beklentimizin ise %44,6 üzerinde, yıllık %23,9'luk artışla US\$ 882mn net kar (4Ç24: US\$ 712mn net kar) açıklamıştır (Şeker Y.: US\$610mn, Piyasa Ort.: US\$528mn). Faaliyet karlılığında artış, yatırım faaliyetlerinden gelirlerin katkısı ve yıllık bazda düşüş gösteren vergi giderlerinin pozitif etkisiyle Şirket'in yılın son çeyreğinde net karı yıllık %23,9'luk artış göstermiştir. THY'nin toplam yolcu sayısı, 4Ç24'e kıyasla %15,7 artış göstererek 4Ç25'te 23.3mn'a ulaşmıştır. Şirket'in toplam kargo hacmi ise 4Ç25'e göre yıllık %16,6 oranında yükseliş göstermiştir. Yolcu sayısındaki artışa paralel yıllık %13'lük yükseliş gösteren yolcu gelirlerinin yanı sıra kargo hacminin pozitif katkısıyla yıllık %3'lük büyüme gösteren kargo gelirlerinin desteğiyle THY'nin satış gelirleri, 4Ç25'te yıllık bazda %11,9 artarak US\$ 6.276mn seviyesinde gerçekleşmiştir (Şeker Y.: US\$ 6.173mn, Piyasa Ort.: US\$ 6.175mn). Şirket'in 4Ç25 FAVÖK'ü ise satış gelirlerindeki büyüme & faaliyet giderlerindeki düşüşle elde edilen faaliyet karlılığı ve yatırım teşvik gelirlerinin katkısıyla US\$ bazında yıllık %23,5 artış göstererek piyasa ortalama beklentisinin %6 üzerinde US\$ 1.314mn olarak gerçekleşmiştir (Şeker Y.: US\$ 1.346mn, Piyasa Ort.: US\$ 1.243mn). Şirket'in operasyonel sonuçları beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken net kar tarafı ise tahminleri aşarak kuvvetli seyretmiştir.

4Ç25 FAVKÖK marjı yıllık 0,7 y.p. artış göstererek %23,2 seviyesine yükseldi - THY'nin toplam yolcu sayısı, 4Ç25'te yıllık %15,7 oranında yükselmiş, yolcu doluluk oranı ise 4Ç24'ün 2,1 y.p. üzerinde %83,9 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanında, yolcu birim gelirleri 4Ç24'e kıyasla US\$ bazında yıllık %0,5 düşüş göstererek 4Ç25'te US\$ 8,59'a gerilemiştir. Kargo hacmi yıllık bazda %16,6'lık yükseliş, kargo gelirleri ise 4Ç25'te yıllık %3,4 artış göstererek US\$ 981mn olarak gerçekleşmiştir. THY'nin AKK başına elde edilen birim gelirleri (AKTK dâhil) 4Ç24'e kıyasla 4Ç25'te yıllık %1,1 düşerek US\$7,71'e gerilemiştir (4Ç24: US\$7,79). Yolcu RASK'ı ise 4Ç25'te yıllık %0,9 artış göstererek US\$7,21 olarak gerçekleşmiştir. Birim giderler ise personel (4Ç24: US\$2,18, 4Ç25: US\$1,99, 4Ç25/4Ç24: % -8,6) ve uçak sahipliği maliyetlerindeki düşüşle azalan akaryakıt hariç birim giderlere rağmen yüksek jet yakıt marjı sebebiyle akaryakıt birim giderlerindeki (4Ç24: US\$2,18, 4Ç25: US\$2,35, 4Ç25/4Ç24: %8,0) artıştan kaynaklı 4Ç24'e kıyasla yıllık %0,5 oranında artarak US\$8,55 olarak gerçekleşmiştir. FAVKÖK, gelir artışları ve maliyet bazı sayesinde US\$ bazında 4Ç24'e kıyasla yıllık %15,4 oranında artarak US\$ 1.454mn olarak gerçekleşmiştir. FAVKÖK marjı ise US\$ bazında 4Ç24'e kıyasla yıllık 0,7 y.p. artış göstererek %23,2'ye yükselmiştir. THY'nin, 2025 yılında Net Borç/FAVÖK oranı 1.6x olarak (2024: 1.1x) gerçekleşmiştir. Şirket'in akaryakıt hedge oranları ise 2026 yılı için %36, 2027 yılı için %5'tir (**Pozitif**).

Türk Telekom (TTKOM) enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 4Ç25'te 718mn TL net kar elde etti (4Ç24: -2.075mn TL). Piyasanın medyan beklentisi 3.030mn TL ve beklentimiz ise 4.989mn TL net kar elde edilmesi yönünde bulunuyordu. 4Ç25'te artan satış gelirleri, brüt karlılık ve satışlara kıyasla daha sınırlı artış gösteren operasyonel giderlerin desteklediği güçlü faaliyet karlılığına rağmen; net parasal pozisyon kazancındaki düşüş ve ertelenmiş vergi gideri net kârın beklentilerin oldukça altında gerçekleşmesine neden oldu.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri, 4Ç25'te yıllık bazda %16,2 artışla 69.312mn TL seviyesinde gerçekleşerek hem bizim 64.589mn TL hem de piyasanın 62.533mn TL seviyesindeki medyan beklentisinin üzerinde gerçekleşti (4Ç24: 59.652mn TL). Sabit internet, mobil ve kurumsal data ile birlikte büyümeye öncülük etti. UFRYK 12 gelirleri fiber altyapı yatırımlarının artmasıyla son çeyrekte güçlü şekilde yükseldi. UFRYK 12 muhasebe etkisi hariç tutulduğunda, 4Ç25 gelirleri yıllık bazda %8,4 artışla 58,6 milyar TL'ye ulaştı. Segmentler bazında sabit genişbant %18,8; mobil %5,3; TV %17,9; kurumsal data %26,5 büyürken; sabit ses, uluslararası ve diğer gelirler sırasıyla %1,4; %26,9 ve %4,1 oranlarında daraldı. Şirket'in abone sayısı, 4Ç25'te 392 bin yeni abonenin katkısıyla toplam 56,6 milyon aboneye ulaştı. Sabit ses segmentindeki 224 bin abone kaybı hariç tutulduğunda çeyreklik net abone kazanımı 617 bin seviyesinde oldu. Geçen yılın yüksek bazına rağmen 4Ç25'te ARPU yıllık bazda %17,9 artışla güçlü seyrini sürdürdü ve 2025 yılı büyümesini %16,5'e taşıdı. Başarılı fiyatlama, güçlü yeniden taahhütleme ve üst paket satış performansını ARPU büyüme ivmesini destekledi. Mobil ARPU, geçen yılın dördüncü çeyreğindeki güçlü %19,8'lik yüksek baz ve M2M abone kazanımlarının ARPU üzerindeki seyretilici etkisi nedeniyle 4Ç'de yıllık bazda %8,5 düştü. M2M hariç tutulduğunda mobil ve faturalı ARPU'lar yıllık bazda yatay kaldı. Yılın tamamında ise mobil ARPU geçen senenin %17,1'lik yüksek bazı üzerine %4,2 yıllık büyüme kaydetti. M2M hariç tutulduğunda mobil ve faturalı ARPU sırasıyla yıllık bazda %9,4 ve %11,7 büyüdü. Şirket, 2026 yılında da sabit internet net abone kazanımının geçen yılın üzerine çıkmasını beklerken, fiyatlama aksiyonlarının devam etmesi ve abone bazında hız artışının sürmesiyle birlikte kuvvetli bir reel ARPU büyümesi hedefliyor.

Devam eden dezenflasyon süreci ve etkin maliyet yönetimi operasyonel karlılığı destekledi. TMS-29 etkisi dahil FAVÖK, 4Ç25'te yıllık bazda %35,6 artışla 26.496mn TL seviyesinde gerçekleşerek hem bizim 25.357mn TL hem de piyasa medyan beklentisi olan 24.851mn TL seviyesinin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 4Ç25'te %38,2 seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: %32,7).

Şirket'in net borç pozisyonu azaldı. 2025/09 sonunda 59,4 milyar TL seviyesinde bulunan şirketin net borç pozisyonu YS25'te 58 milyar TL'ye hafifçe geriledi. Net Borç/FAVÖK çarpanı ise 2025 itibarıyla 0,6x seviyesine geriledi.

2025 yılı performans: Şirket, 2025 yılında UFRYK 12 harici bazda satış gelirlerini yıllık %14,5 artırarak 242.229mn TL seviyesine taşıdı. Böylece net satış geliri büyümesi %10 seviyesinde şirket beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Satış gelirlerindeki artışta fiyat ayarlamaları ve operasyonel performans etkili olurken, gelir tarafındaki güçlü seyrin şirketin faaliyet yapısını destekledi. FAVÖK marjı ise %40,9 seviyesinde gerçekleşerek %41,5 olan şirket beklentisinin hafif altında kaldı. Şirket yıl genelinde yüksek operasyonel karlılık seviyesini büyük ölçüde korumayı başardı.

2026 Beklentileri: Şirket, ana iş kollarında devam eden güçlü abone büyümesi, fiyatlama aksiyonları ve sabit geniş bant abone bazında ortalama hızdaki hızlı artışın desteğiyle 2026 yılında faaliyet gelirlerinde %8-9 aralığında büyüme öngörmektedir. FAVÖK marjının ise bir miktar iyileşme göstererek %41-42 bandında gerçekleşmesi beklenmektedir. Ayrıca, 5G yatırımları ile birlikte brownfield (dönüşüm) ve greenfield (yeni) fiber yatırımlarındaki artışın etkisiyle yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının %33-34 seviyesine yükselmesi öngörülmektedir.

Turkcell'in (TCELL) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 4Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 4Ç25'te Turkcell'in, 62.698 milyon TL (piyasa medyan beklentisi: 62.110 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise piyasa medyan beklentisi 24.496mn TL iken bizim beklentimiz ise 24.776mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın dördüncü çeyreğinde 2.864mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (piyasa medyan beklentisi: 3.752mn 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.

4.03.2026 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
ENERY	4.03.2026	690.364	9,357	341.668.506	3,80%

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	244,00	12,55	10,67	5,14%
FROTO	16.03.26	107,80	3,64	3,28	3,38%
TUPRS	16.03.26	231,00	17,13	14,56	7,41%
NUHCM	17.03.26	267,75	22,50	19,13	8,40%
TOASO	23.03.26	290,00	20,00	17,00	6,90%
AGESA	25.03.26	217,30	6,94	5,90	3,20%
KCHOL	25.03.26	190,10	6,83	5,81	3,59%
AKBNK	26.03.26	78,45	2,20	1,87	2,81%
ANHYT	26.03.26	110,50	8,14	6,92	7,37%
FMIZP	27.03.26	287,00	4,76	4,04	1,66%
TSKB	27.03.26	11,99	0,54	0,46	4,47%
ISGYO	31.03.26	21,82	0,08	0,08	0,38%
AFYON	01.04.26	14,62	1,50	1,28	10,26%
ANSGR	01.04.26	25,86	1,38	1,17	5,32%
CIMSA	01.04.26	47,50	0,74	0,63	1,56%
ISATR	01.04.26	4.950.000,00	46,92	39,88	0,00%
ISBTR	01.04.26	420.000,00	2,04	1,73	0,00%
ISCTR	01.04.26	14,80	0,54	0,46	3,65%
AKSA	03.04.26	9,78	0,58	0,49	5,93%
ENJSA	13.04.26	102,00	5,08	4,32	4,98%
SELEC	17.04.26	84,95	0,44	0,37	0,52%
AKSGY	20.04.26	8,20	0,46	0,46	5,55%
NTGAZ	06.05.26	13,34	0,87	0,74	6,52%
CCOLA	12.05.26	68,90	1,43	1,22	2,08%
LKMNH	20.05.26	16,05	0,46	0,39	2,88%
ISKPL	26.06.26	9,84	0,00	0,00	0,00%
LILAK	06.07.26	30,30	1,53	1,30	5,03%

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
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.