

Günlük Piyasa Özeti

12 Mart 2026
(09:26)

Piyasa Verileri

Yurt İçi	Son Değer	Değişim (%)		Yurt Dışı	Son Değer	Değişim (%)	
		Günlük	YBB			Günlük	YBB
BIST-100	13200.38	0.19	17.22	S&P 500	6775.80	-0.08	-1.02
BIST-30	15023.45	0.26	22.91	Nasdaq 100	22716.13	0.08	-2.26
\$/TL	44.11	0.07	2.70	Dow	47417.27	-0.61	-1.34
€/TL	51.03	0.07	0.94	Dax	23640.03	-1.37	-3.47
Aktif Tahvil	38.90	0.08	4.51	FTSE 100	10353.77	-0.56	4.25
Uzun Tahvil	32.09	1.04	10.66	Nikkei 225	54272.74	-1.37	7.81
Altın Ons	5150.41	-0.49	19.41	Ham Petrol	93.03	6.43	62.29

Günlük Ajanda

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
12.03.2026	10:00	Türkiye	Cari Hesap Dengesi	Ocak	--	-7,25 milyar
12.03.2026	14:00	Türkiye	Haftalık Repo Faiz Kararı	12.03.2026	--	37.00%
12.03.2026	14:30	Türkiye	Yabancı Yatırımcı Bono Yatırımları	06.03.2026	--	--
12.03.2026	14:30	Türkiye	Yabancı Yatırımcı Hisse Yatırımları	06.03.2026	--	--
12.03.2026	15:30	ABD	Ticaret Dengesi	Ocak	--	-70,3 milyar
12.03.2026	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	07.03.2026	--	--

Bu Raporda;

[Yurt içi yatırım danışmanlığı bültenine ulaşmak için tıklayınız.](#)

[Ekonomi ve politika haberleri için tıklayınız.](#)

[Sektör ve şirket haberleri için tıklayınız.](#)

Linkler

Yurt içi Piyasalar

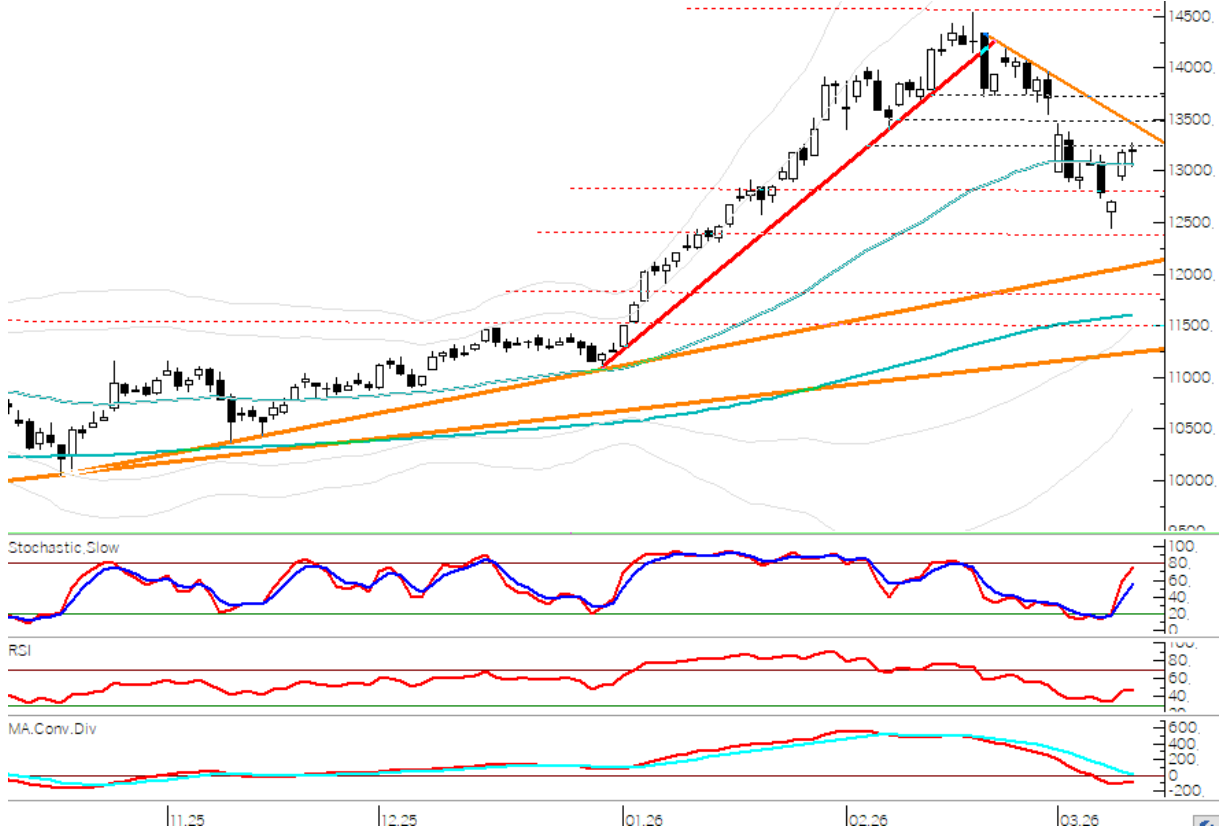
[Tavsiye Listesi](#)[Temettü Takvimi](#)[Haftalık Veri Akışı](#)[Model Portföy](#)[Eurobond Bülteni](#)

Yurt Dışı Piyasalar

[Model Portföy](#)[Destek-Direnç Listesi](#)[Trade Önerileri](#)

Yurt İçi Piyasalara Bakış

BİST - Yurt dışında enerji fiyatları, yurt içinde PPK toplantısı odak noktası. Orta Doğu kaynaklı riskler manşette kalmayı sürdürürken, söz konusu gelişmelerin neden olduğu enerji fiyatlarındaki yükseliş piyasalarda dalgalanmaya neden oluyor. Mart ayında %30 yükselen petrol fiyatları ardından bu emtiaya yönelik tahminler kademeli olarak yükseltilirken, enflasyon kaygıları gündemde kalmaya devam ediyor. Yeni günde Orta Doğu'da petrol tankerlerine ve terminallerine yönelik saldırılar ardından petrol fiyatlarında yeniden 100\$'a yaklaşıldı. Artan enerji fiyatları güne başlarken S&P500, DAX ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar vadeli endeksleri üzerinde baskı yaratmakta. Haftanın önemli lokal gündem başlıklarından Para Politikası Kurulu toplantısı (14:00) bugün gerçekleşiyor. TCMB'nin yılın ikinci faiz kararı, yükselen enerji fiyatları gölgesi altında takip edilecek. Ocak ayında 100bp faiz indirimi gerçekleştiren TCMB'nin bugün açıklayacağı kararına yönelik konsensus beklenti, politika faizinde bir değişiklik olmaması yönünde. Hatırlanacağı üzere Orta Doğu'da artan tansiyon ve yükselen enerji fiyatları ardından TCMB, bir haftalık repo ihalelerine ara vermiş ve fonlamayı %40'lık gecelik borç verme penceresi üzerinden açıklamıştı. Politika faizinde değişiklik olmaması yatırımcılar adına sürpriz olmasa da, PPK toplantısı ardından yayınlanacak toplantı notunda TCMB'nin sürece bakış açısı yakından takip edilecektir. Temel tarafta günlük bazda global enerji fiyatlarındaki eğilim ve TCMB faiz kararı odak noktası olacak. BİST 100 endeksinde teknik görünümde 12.400-11.800 bandı üzerinde tepki alımları öngörmüş, olası tepki alımlarında 13.250, 13.500 ve 13.750 seviyelerini takip edeceğimizi paylaşmıştık. Öngördüğümüz ilk direnç bölgenin test edilmesi ardından yeni günde zayıf açılış beklerken, 13.000-12.800 aralığının günlük bazda ilk aşamada destek seviye olarak takip edeceğiz.

BİST 100 (Gün-TL)

VIOP Endeks30 – ABD-İran arasındaki karşılıklı hamleler endişeleri artırırken, 15.000 üzerinde denge arayışı devam edebilir.. Nisan vade Endeks30’da gün içi kapanış 15.498 olurken, akşam seansında ise 15.460 seviyesinde gerçekleşti. Petrol fiyatları Brent ham petrolünün varil başına 100 dolara ulaşmasıyla %8’in üzerinde artış gösterdi. Hürmüz Boğazı’ndaki akışın kesintiye uğramaya devam etmesi halinde alınan önlemlerin arz açığını kapatabilmesi ile ilgili endişeler yeniden yükselişte etkili oldu. Veri ajandasında yoğun bir gün yaşanacak. ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi ile ocak ayı konut başlangıçları verisi TSi 15:30’da açıklanacak olup TCMB faiz kararı da manşette olacak. VIOP Endeks30 Nisan vadede, 16.190’dan başladığı gerilemede 14.441 seviyesine ulaşılmasının ardından tepki vermeye başladı. Ancak savaşın süresi ile ilgili tahminler ve petrol fiyatlarında yaşanan oynaklık henüz daha güçlü yükseliş için beklenmesi gerektiğini gösteriyor. Bugün TCMB’nin karar sonrası yapacağı açıklama ve gün içindeki jeo-haber akışı 15.000-15.400 arasında dalgalanmayı devam ettirebilir. 15.380-15.300 seviyelerinin destek, 15.500-15.540 seviyelerinin direnç bölgesi olduğunu da hatırlatalım.

Aracı Kurum Dağılımı (BİST & VIOP)

BİST - Tüm		Aracı Kurum Alış/Satış Verileri		
	Kurum Adı	Net Alım	Kurum Adı	Net Satım
11.03.2026	TERA YATIRIM MENKUL	2.046.184.848	INFO YATIRIM MENKUL	- 1.521.514.459
	IS YATIRIM	1.283.155.548	DENİZ YATIRIM	- 879.121.238
	HSBC YATIRIM	926.234.569	BANK-OF-AMERICA YATIRIM	- 858.450.552
	MIDAS MENKUL	571.977.583	TACIRLER YAT.	- 614.229.429
	GARANTI BBVA	548.501.207	AK YATIRIM	- 598.798.732
02.01.2026	TERA YATIRIM MENKUL	76.491.718.292	IS YATIRIM	- 27.178.317.911
	BANK-OF-AMERICA YATIRIM	60.941.715.602	INFO YATIRIM MENKUL	- 23.848.429.529
	AK YATIRIM	17.469.404.315	A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	- 17.999.280.470
	ALNUS YATIRIM MENKUL	12.524.477.930	QNB YATIRIM MENKUL	- 15.176.261.607
	MIDAS MENKUL	7.157.238.363	YAPI KREDI YAT.	- 11.414.110.349
VİOP Endeks30 NİSAN				
		Net Alım	Kurum Adı	Net Satım
11.03.2026	GARANTI BBVA	8.835	BANK-OF-AMERICA YATIRIM	- 7.097
	INFO YATIRIM MENKUL	4.805	TEB YATIRIM	- 2.920
	STRATEJİ MEN.	1.042	A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	- 2.785
	AK YATIRIM	878	YATIRIM-FINANSMAN MENKUL	- 1.819
	PHILLIPCAPITAL MENKUL	857	DENİZ YATIRIM	- 1.764
	Diğer	4.724	Diğer	- 4.756
02.01.2026	TEB YATIRIM	156.652	IS YATIRIM	- 135.219
	YAPI KREDI YAT.	132.420	BANK-OF-AMERICA YATIRIM	- 63.769
	HSBC YATIRIM	15.151	AK YATIRIM	- 36.136
	HALK YATIRIM	7.374	INFO YATIRIM MENKUL	- 14.979
	TRIVE	673	MEKSA YATIRIM	- 11.627
	Diğer	1.733	Diğer	- 52.273
VİOP Dolar/TL MART				
	Kurum Adı	Net Alım	Kurum Adı	Net Satım
11.03.2026	YAPI KREDI YAT.	48.148	DENİZ YATIRIM	- 26.280
	GEDİK YATIRIM	9.690	AK YATIRIM	- 23.082
	AKBANK T.A.S.	5.000	BANK-OF-AMERICA YATIRIM	- 9.009
	AKTİF YAT. BANKASI	3.000	OYAK YATIRIM	- 3.725
	INFO YATIRIM MENKUL	2.648	IS YATIRIM	- 2.393
	Diğer	3.105	Diğer	- 7.102
02.01.2026	AKBANK T.A.S.	494.014	DENİZ YATIRIM	- 230.910
	YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.	389.222	QNB YATIRIM MENKUL	- 220.210
	FIBABANKA A.S.	149.395	TERA YATIRIM MENKUL	- 201.681
	İS BANKASI A.S.	148.366	ZİRAAT YAT.	- 131.691
	QNB BANK	138.815	BANK-OF-AMERICA YATIRIM	- 107.926
	Diğer	206.712	Diğer	- 634.106

Spot USDTRY.. Swap faizlerindeki gerileme yabancı sıcak para çıkışının azaldığına işaret olabilir. TCMB dün doğrudan tahvil alım ihalesi açmadı. TL tahvil faizleri sınırlı yükseldi. Bloomberg anketine göre TCMB'nin bugün Mart ayı PPK toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor. Türkiye 5Y CDS bu hafta gördüğü en yüksek seviye olan 277 baz puandan 250 bps çevresine geriledi. APİ fonlamasındaki likidite seviyesine göre hesaplanınca TCMB Salı piyasadan 4,1 milyar dolar döviz alımı yapmış olabilir. Son bir aylık ortalama TL net faiz getirisi ve dolar kurundaki yükseliş baz alınarak hesaplanan dolar cinsi reel kazanç %1,5 seviyesinde. Yıllık %19'a denk geliyor.

Ekonomi ve Politika Gündemi

PPK faiz kararını bugün saat 14.00'da açıklayacak

PPK Toplantısı: TCMB'nin Mart PPK toplantısı sonrası faiz kararı bugün saat 14.00'da açıklanacak. Bloomberg anketine göre, 1 haftalık repo faizinde değişiklik beklenmiyor. Beklentinin gerçekleşmesi durumunda 1 haftalık repo faiz oranı %37'de kalacak.

Sektör ve Şirket Gelişmeleri

Sektör & Şirket Haberleri 12 Mart 2026

AVTUR: 10 Mart 2026 tarihinde SEGYO payları ile ilgili 6.06-6.28TL fiyat aralığından 1.4mn TL toplam nominal tutarlı alım ve 6-6.21TL fiyat aralığından 2.4mn TL toplam nominal tutarlı satış işlemi gerçekleştirilmiştir. (=)

AVGYO: Joy Hotel Batumi Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı JSC'nin paylarının tamamının, Metro Avrasya Investment Georgia'ya satılmasına karar verilmiştir. Satış bedeli 466.9mn TL'nin 3 yıl içinde vadeli olarak devri belirlenmesine karar verilmiştir. (=)

BAHKM: %100 bağlı ortaklığı PTD Proje A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleriyle bir kül halinde Şirkete devredilmesi suretiyle kolaylaştırılmış usulde birleştirilmesine ilişkin bilgilendirme yapılmıştır. (=)

BOBET: 4Ç25'te 358mn TL net zarar açıklamıştır. FVAÖK 140mn TL seviyesinde gerçekleşirken FVAÖK marjı %4.7 seviyesindedir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise FVAÖK 711mn TL ve FVAÖK marjı %21.5 seviyesindeydi. 2025 yılında FVAÖK 1.29mlr TL ve 1.1mlr TL net zarar bulunmaktadır. Bilanço tarafında ise net borç bir önceki yıldaki 247mn TL'den 172mn TL net nakde dönmüştür. Özsermaye ise bir önceki çeyrekteki 7mlr TL'den 6.6mlr TL'ye gerilemiştir. (=)

CANTE: CANTE 4Ç25'te 1,417 mn TL net kâr açıkladı (piyasa beklentisi bulunmuyor) (3Ç25: -1,021 mn TL) (4Ç24: -402 mn TL). Böylece 2025 toplam net zarar -1,709 mn TL oldu; 2024'te ise -1,614 mn TL seviyesindeydi. Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 409 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -34,2%) (YoY: -39,9%). Böylece 2025 toplam FAVÖK 2,167 mn TL oldu (YoY: -26,7%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 29,3% seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -3,4 ppt) (YoY: -1,7 ppt). 2025 toplam FAVÖK marjı 35,2% olup, önceki yıla göre yaklaşık 1,8 ppt azalış gösterdi. Toplam satışlar bu çeyrekte 1,396 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -26,6%) (YoY: -36,4%). Böylece 2025 toplam satışlar 6,160 mn TL oldu (YoY: -22,9%). Net nakitte çeyreksel değişim -414 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -181 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 0,08x) (+)

CLEBI: CLEBI 4Ç25'te d 1,391 mn TL net kâr açıkladı (piyasa beklentisi bulunmuyor) (QoQ: -0,9%) (YoY: 32,4%). Böylece 2025 toplam net kâr 3,637mn TL oldu (YoY: 2,0%). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 778 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -64,5%) (4Ç24: -5 mn TL). Böylece 2025 toplam FAVÖK 5,488 mn TL oldu (YoY: 34,8%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 37,4% seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -0,1 ppt). 2025 toplam FAVÖK marjı 30,1% olup, önceki yıla göre yaklaşık 1,9 ppt azalış gösterdi. Toplam satışlar bu çeyrekte 2,081 mn TL olarak gerçekleşti (piyasa beklentisi bulunmuyor)

(QoQ: -64,4%). Böylece 2025 toplam satışlar 18,228 mn TL oldu (YoY: 43,5%). Net nakitte çeyreksele değişim -484 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -6,393 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 1,16x) (+)

EDATA: Kayıtlı sermaye tavanının 500mn TL'den 2mlr TL'ye çıkartılmasına ilişkin olarak SPK'ya başvuruda bulunmuştur. (=)

ENTRA (EÜ): 4Ç25'te piyasanın 85 mn TL net kâr beklentisine karşılık 1.246 mn TL net zarar açıkladı (3Ç25: 57 mn TL kâr, 4Ç24: -292 mn TL). Böylece 2025 toplam net zarar -1.819 mn TL oldu (2024: 2.574 mn TL net kâr). Kârlılıktaki düşüşün temel nedeni, 2024'e ait 907 mn TL ve 2025'e ait 284 mn TL olmak üzere toplam 1.191 mn TL yeniden değerlendirme zararının aynı yıl finansallara yansıtılması oldu. Operasyonel tarafta FAVÖK 470 mn TL ile piyasa beklentisi olan 454 mn TL'nin üzerinde gerçekleşti (QoQ: -22,4%, YoY: +26,3%). Böylece 2025 toplam FAVÖK 3.242 mn TL oldu (YoY: +14,8%). FAVÖK marjı çeyrekte %71,5 (QoQ: -0,6 puan, YoY: +11,2 puan), yıl genelinde %77,1 (2024: ~%70,3) seviyesinde gerçekleşti. Buna karşın 829 mn TL net finansal gider ve 711 mn TL vergi gideri (9A25: 254 mn TL) net kârı baskıladı. Satış gelirleri 657 mn TL ile piyasa beklentisine (645 mn TL) yakın gerçekleşti (QoQ: -21,7%, YoY: +6,4%) ve 2025 toplam satışlar 4.206 mn TL oldu (YoY: +4,6%). Net nakit pozisyonu çeyrekte -474 mn TL değişimle -11.342 mn TL seviyesine geriledi (Net borç/FAVÖK: 3,57x). FAVÖK beklentinin üzerinde gelse de net kârın beklentinin oldukça altında kalması nedeniyle sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz. (-)

HALKB: Halk Bankası, ABD'de bankaya karşı açılan ceza davasının uzlaşma yoluyla sonlandırılması kapsamında ABD Adalet Bakanlığı Güney New York Bölge Savcılığı ile imzalanan Kovuşturmanın Ertelenmesi Anlaşması (DPA)'nın, ABD Güney New York Bölge Mahkemesi'nde görüşülerek yürürlüğe girdiğini açıkladı. Banka, söz konusu anlaşmanın hem ABD Adalet Bakanlığı hem de Halkbank açısından bağlayıcı olduğunu belirtti (=)

KLMSN: 4Ç25'te -327 mn TL net zarar açıkladı (3Ç25: -138 mn TL, 4Ç24: -128 mn TL). Böylece 2025 toplam net zarar -521 mn TL oldu; önceki yılın aynı döneminde -340 mn TL seviyesindeydi (YoY: n.m.). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte -46 mn TL seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 58 mn TL, 4Ç24: -34 mn TL). Böylece 2025 toplam FAVÖK 284 mn TL oldu (YoY: 197,6%). 2025 toplam FAVÖK marjı 4,2% olup, önceki yıla göre yaklaşık 2,9 ppt artış gösterdi. Toplam satışlar bu çeyrekte 1,003 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -45,1%, YoY: -34,8%). Böylece 2025 toplam satışlar 6,833 mn TL oldu (YoY: -8,9%). Net nakitte çeyreksele değişim 281 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -2,869 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 9,82x). (=)

LINK: %400 oranında bedelsiz sermaye artırımını SPK tarafından onaylanmıştır. (=)

LILAK: T.C. Ticaret Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğünce yürütülen ve Marka Turquality programı kapsamında Şirket NUA, TURQUALITY programına dahil edilmiştir.(=)

MERCN: 4Ç25 döneminde 36 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: 8,8%, YoY: -70,8%). Böylece 2025 toplam net kâr 142 mn TL oldu; önceki yılın aynı döneminde -78 mn TL seviyesindeydi (YoY: n.m.). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 134 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -40,6%, YoY: 84,8%). Böylece 2025 toplam FAVÖK 518 mn TL oldu (YoY: 40,8%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 17,6% seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -14,1 ppt, YoY: 8,6 ppt). 2025 toplam FAVÖK marjı 17,9% olup, önceki yıla göre yaklaşık 7,2ppt artış gösterdi. Toplam satışlar bu çeyrekte 759 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: 6,8%) (YoY: -5,7%). Böylece 2025 toplam satışlar 2,900 mn TL oldu (YoY: -15,8%). Net nakitte çeyreksele değişim -124 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -813 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 1,57x). (=)

NATEN: 4Ç25 döneminde -1,135 mn TL net zarar açıkladı (3Ç25: -139 mn TL, 4Ç24: -858 mn TL). Böylece 2025 toplam net zarar -1,114 mn TL oldu; önceki yılın aynı döneminde -65 mn TL seviyesindeydi (YoY: n.m.). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte -99 mn TL seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 159 mn TL) (4Ç24: -348 mn TL). Böylece 2025 toplam FAVÖK 242 mn TL oldu (YoY: 219,7%). 2025 toplam FAVÖK marjı 15,1% olup, önceki yıla göre yaklaşık 11,1 ppt artış gösterdi. Toplam satışlar bu çeyrekte 185 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -58,3%, 4Ç24: -499 mn TL). Böylece 2025 toplam

satışlar 1,607 mn TL oldu (YoY: -15,5%). Net nakitte çeyreksele değişim 47 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -4,094 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 16,92x). (=)

ODAS: ODAS 4Ç25'te 733 mn TL net kâr açıkladı (piyasa beklentisi bulunmuyor) (QoQ: 6,5%) (4Ç24'te 0.8mn). Böylece 2025 toplam net kâr 467 mn TL oldu; 2024'te ise -3,899 mn TL seviyesindeydi. Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 613 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -34,5%) (YoY: -34,9%). Böylece 2025 toplam FAVÖK 3,216 mn TL oldu (YoY: -17,7%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 29,8% seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -4,4 ppt) (YoY: -3,9 ppt). 2025 toplam FAVÖK marjı 36,1% olup, önceki yıla göre yaklaşık 2,2 ppt azalış gösterdi. Toplam satışlar bu çeyrekte 2,060 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -24,8%) (YoY: -26,3%). Böylece 2025 toplam satışlar 8,913 mn TL oldu (YoY: -12,8%). Net nakitte çeyreksele değişim -890 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -453 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 0,14x) (=)

OZGYO: %100 ortaklık REIT Property Limited'in Birleşik Krallık'taki yatırımlarına ilişkin bilgilendirme yapmıştır. (=)

TRGYO (EÜ): TRGYO 4Ç25'te market beklentisi olan 6.1mlr TL'nin (Garanti BBVA Yatırım: 7.7mlr TL net kar) altında 737mn TL net kar açıkladı. 4Ç25 net karı y/y %94 ve ç/ç %67'lik düşüş gösterdi. Tahminimizdeki sapmada %89 olarak gerçekleşen efektif vergi oranı etkili oldu. 4Ç25'te enflasyon muhasebesinin bir sonucu olarak 4.3mlr TL tutarında ertelenmiş vergi gideri kaydedildi. 2025'te net kar 7.7mlr TL (2024: 11.2mlr TL) olurken 5.4mlr TL ertelenmiş vergi gideri (2024: 885mn TL) bulunuyordu. Ek olarak parasal giderlerdeki artış y/y net kardaki düşüşte bir diğer etkendi. 2025 yılında 7.2mlr TL tutarında net parasal gider kaydedilirken bu bir önceki yılda 4.4mlr TL seviyesindeydi. FVAÖK bir önceki çeyrekteki 1.6mlr TL'den 5.3mlr TL'ye %225'lik bir artış gösterdi. FVAÖK marjı çeyreklik olarak %61.2'den %70'e çıktı. 2025 yılında FVAÖK 10mlr TL olurken bu bir önceki yıldaki 9.35mlr TL'ye kıyasla %8 artışa işaret etti. FVAÖK marjı 2025 yılında 10.9pp artış gösterdi. Şirket 2025 yılında 14.8mlr TL (2024: 16.4mlr TL) tutarında satış geliri kaydetmiştir. Kira gelirleri 8.1mlr TL olurken konut ve ofis satış gelirleri 4.7mlr TL olmuştur. Buna göre kira gelirleri 4Ç25'te 2.95mlr TL olurken, bu bir önceki çeyrekte 1.7mlr TL seviyesindeydi. FVAÖK seviyesinde açıklanan sonuçlar bizim yıl sonu beklentimiz olan 8.5mlr TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Amortisman beklentilerimizle uyumlu olmasına karşın daha yüksek esas faaliyet karı sapmada etkili olmuştur. Bilanço tarafında, net nakit ç/ç %3 artışla 18.8mlr TL'ye çıktı. 2025 yıl sonu itibarıyla toplam portföy değeri 162mlr TL olurken (2024: 125mlr TL), hisse başına net aktif değer 130.57TL seviyesindedir. Bu son kapanışa göre %41 net aktif değer iskontosuna işaret ederken bu son 3 yılda %23 seviyesindeydi. 2025 gerçekleşmeleri tahminlerimize kıyasla net kar seviyesinde (Garanti BBVA Yatırım: 14.4mlr TL net kar) beklenti altında kalmıştır. 2025 yılında parasal kazanç hesaplamamızla benzer olmasına karşın (Garanti BBVA Yatırım: -7.5mlr TL), daha yüksek ertelenmiş vergi gideri net kardaki sapmanın ana nedeni olmuştur. FVAÖK seviyesinde beklentileri aşmayı başaran sonuçları olumlu olarak değerlendirmekteyiz. (+)

VESTL: VESTL 4Ç25 döneminde -10,586 mn TL net zarar açıkladı (piyasa beklentisi bulunmuyor) (3Ç25: -4,913 mn TL) (4Ç24: -8,429 mn TL). Böylece 2025 toplam net zarar -29,681 mn TL oldu; 2024'te ise -14,425 mn TL seviyesindeydi. Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte -1,901 mn TL seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 822 mn TL) (4Ç24: -1,419 mn TL). Böylece 2025 toplam FAVÖK -293 mn TL oldu; 2024'te ise 11,254 mn TL seviyesindeydi. Toplam satışlar bu çeyrekte 25,949 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -28,0%) (YoY: -46,9%). Böylece 2025 toplam satışlar 138,250 mn TL oldu (YoY: -26,0%). Net nakitte çeyreksele değişim -7,164 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -90,386 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: -308,04x) (-)

YATAŞ (EÜ): Yataş, 4Ç25 döneminde 242 mn TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr, 85 mn TL seviyesindeki piyasa beklentisinin %184 üzerinde gerçekleşti. Şirket bir önceki çeyrekte 26 mn TL net zarar açıklamıştı. Böylece net kâr yıllık bazda %1004,6 artış kaydetti. Bununla birlikte, yıl geneline bakıldığında 2025 yılı toplam net kârı 113 mn TL ile yıllık bazda %51,9 daralma gösterdi. Şirketin 4Ç25 FAVÖK'ü 1.005 mn TL ile 730 mn TL olan piyasa beklentisinin %37,7 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK çeyreksele bazda %74, yıllık bazda %56 artış gösterdi. Böylece 2025 yılı toplam FAVÖK'ü 2.635 mn TL seviyesine ulaşarak yıllık bazda %27,4 büyüme kaydetti. Bu çeyrekte genel yönetim giderlerindeki düşüş operasyonel kârlılığı destekleyen ana unsur oldu. FAVÖK marjı %15,3 seviyesinde

gerçekleşirken, marj çeyrek bazda 4,8 puan, yıllık bazda 3,2 puan iyileşti. 2025 yılı toplamında FAVÖK marjı %11,6 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda yaklaşık 1,9 puan artış kaydetti. Şirketin 4Ç25 satış gelirleri 6.589 mn TL ile 6.475 mn TL olan piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Satış gelirleri çeyrek bazda %18,7, yıllık bazda %23,4 artış gösterdi. Böylece 2025 yılı toplam satış gelirleri 22.658 mn TL seviyesine ulaşarak yıllık bazda %7 büyümeye kaydetti. Şirketin net nakit pozisyonu çeyrek bazda 279 mn TL azalarak -5.648 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda Net Borç/FAVÖK rasyosu 2,14x seviyesinde oluştu. Net kâr ve FAVÖK'ün piyasa beklentilerinin belirgin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle finansalların hisse performansına güçlü pozitif yansımaları bekliyoruz. Yataş hissesi 2026 tahminlerimize göre 4,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. 62,5 TL hedef fiyatımızı ve "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz (+)

Pay Geri Alım

AHGAZ: 23.48 TL ortalama fiyattan 50,000 adet pay geri alınmıştır.

OFSYM: 63.69 TL ortalama fiyattan 25,000 adet pay geri alınmıştır.

Açıklamalar:

- Bu rapor, günlük olarak yayımlanmaktadır.
- Bu raporda bir değerlendirme çalışması yapılmamaktadır.
- Piyasa verileri Matriks'ten sağlanmaktadır.
- Fiyatlar, rapor saati itibarıyla açık olan endeksler için canlı fiyatı, kapalı olan endeksler için bir önceki günün kapanış fiyatını göstermektedir.

UYARI NOTU

Yurt içi model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.