

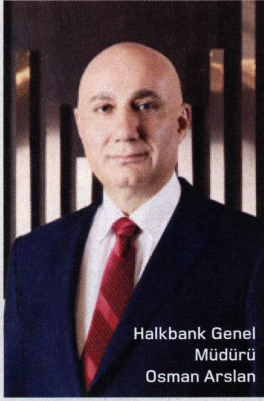
PARA / BORSA

İDİL TARAKLI / idil.tarakli@paradergi.com.tr

Jeopolitik risklere dayanıklı hisseler

Analistler, küresel borsalarda artan jeopolitik tansiyon ve Borsa İstanbul'da hisselerin önemli bir bölümünün önden yüklemeli fiyatlarla işlem görmesine rağmen 36 hissenin olası geri çekilmelerde uygun seviyelerde portföylere dahil edilmek üzere takip edilebileceğini söylüyor.

Halkbank'ın aktif büyüklüğü 4.3 trilyon TL'ye yükseldi



Halkbank Genel
Müdürü
Osman Arslan

Halkbank, 2025 yılının son çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. Buna göre Halkbank'ın aktif büyüklüğü 2025 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıla göre yüzde 43 artarak 4.3 trilyon TL'ye ulaştı. Bankanın nakdi kredileri geçen yıla göre yüzde 36 büyümeye ile 2 trilyon TL'ye; gayri nakdi kredileri de yüzde 47 artışla 1.2 trilyon TL seviyesine yükseldi. Böylece Halkbank'ın toplam kredi hacmi yüzde 40 artarak 3.2 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde mevduat büyüklüğünü 2024 yıl sonuna göre yüzde 46 artışla 3.5

trilyon TL'ye ulaştıran bankanın özkaynakları da yüzde 43 yükselişle 218 milyar TL oldu. Menkul değerler portföyü yüzde 52 artış göstererek 1.2 trilyon TL seviyesine ulaştı. Finansal sonuçlara ilişkin değerlendirmelerde bulunan Halkbank Genel Müdürü Osman Arslan, bankacılık sektörünün 2025 yılında ekonomideki gelişmelerle uyumlu, istikrarlı bir performans sergilediğini belirterek şunları kaydetti: "2025, bankamız için de kaynaklarımızı seçici alanlara yönlendirdiğimiz, kredi büyümesini dengeli bir şekilde yönettiğimiz ve likidite ile sermaye yapımızı güçlendirdiğimiz bir yıl olmuştur. Bu dönemde kredi yapılandırılmalarıyla ödeme gücünü çeken firmalarımıza destek olurken ekonominin dengesinin korunmasına da katkı sağladık. Ayrıca etkin risk yönetimi ile varlık kalitesindeki riskleri kontrol altına alarak, takipteki kredi oranımızı düşük ve yönetilebilir seviyede tuttuk."

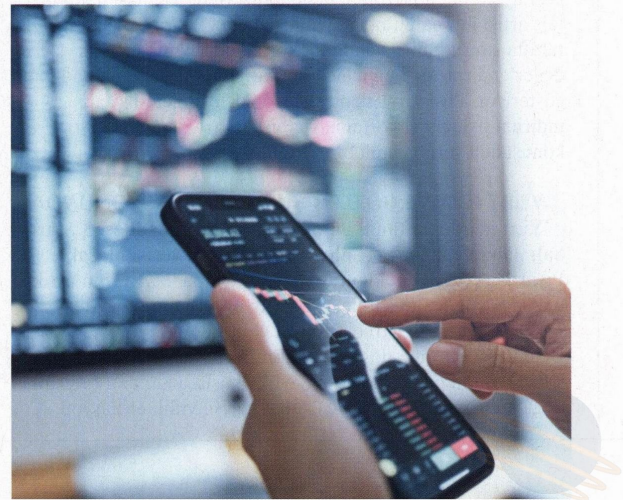
Osman Arslan, bu dönemde Esnaf ve KOBİ'lerin finansmana erişimine öncelik verdiklerini vurgulayarak şöyle devam etti: "2024 yıl sonunda 266 milyar TL olan esnaf kredi bakiyemiz, 2025 yıl sonunda yüzde 20 artışla 320 milyar TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı itibarıyla esnafımıza kullandırılan kredilerin KOBİ kredileri içindeki payı yüzde 33 seviyesine ulaşırken; kredili esnaf sayımız da 774 bine çıkmıştır. Bununla birlikte; nakdi kredilerimiz içinde KOBİ kredilerinin payı yüzde 48 olarak gerçekleşmiştir. 961 milyar TL büyüklüğe ulaşan KOBİ kredi hacmimiz ile KOBİ finansmanındaki pazar payı liderliğimizi sürdürmüş bulunuyoruz."

GEÇEN haftaya piyasalar ABD'de, Trump yönetimi tarafından uygulanan küresel gümrük vergilerinin yüksek mahkeme tarafından iptal edilmesi ile moralli başladı. Ancak kararın ardından Trump'ın önce yüzde 10, daha sonra da yüzde 15 ithalat vergisi uygulanacağını açıklaması yeniden satış baskısına neden oldu. Öte yandan ABD-İran gerginliğine yönelik bürokratik görüşmelerin devam etmesine karşın tansiyonun yüksek olması da satış baskısını destekledi. Hafta başında Asya borsalarının daha dengeli bir görünüm sergilediği dikkat çekti. Tarife belirsizliği, İran gerilimi ve teknoloji şirketlerine dair kaygıların ilerleyen günlerde de ABD ve Avrupa borsalarına satış getirdiği görüldü. Hafta ortasında ABD-İran müzakerelerinde ilerleme beklentileri, Meta'nın AMD'den 100 milyar dolarlık çip siparişi ve tüketici eğilimlerine yönelik olumlu veriler ABD borsalarına alım getirdi. Bu arada ABD-İran müzakereleri geçen hafta boyunca devam etti. Zaman zaman görüşmelerin tıkanma noktasına geldiği haberleri etkili olsa da beklenti teknik görüşmelerin bu hafta Viyana'da devam edeceği yönünde gerçekleşti.

Borsa İstanbul ise geçen haftaya küresel borsalardaki zayıflığın ve yakın coğrafyamızda artan jeopolitik tansiyonun risk algısını baskılaması ile başladı. Gelişmelere rağmen önceki hafta 13.700'e kadar geri çekilen BIST-100 endeksinin hafta başında yeniden 14.000'in üzerine yükseldiği dikkat çekti.

Hafta ortasında Borsa İstanbul'da Morgan Stanley'in 'düzeltme' riskine dikkat çekmesi ve MSCI'in Kiler Holding'e dair endeks güncelleme kararını geri çekmesi açılışa satış getirdi.

4Ç25 finansal sonuçlarının devam ettiğini hatırlatan borsa uzmanları, henüz BIST-100 şirketlerinin tamamının açıklanmadığını ancak genel olarak yıllık bazda iyileşme sergilediğini belirtiyor. Analistler şirket finansallarındaki iyileşme ile hedef fiyatların da yukarı



“Yapısal hikaye güçlü olmaya devam ediyor”

Orta ve uzun vadede Borsa İstanbul için pozitif görüşü koruduklarını belirten Marbaş Menkul Değerler Araştırma Uzmanı Erdem Yıldız, 2026 yılının Türkiye ve küresel piyasalar için önemli bir geçiş yılı olma niteliğini sürdürdüğünü düşünüyor. Yapısal hikayenin güçlü olmaya devam ettiğini değerlendiren Yıldız yükselişi anlamlandırırken şu dinamikleri savunuyor;

- Talep yönlü toparlanma
- Yabancı sermaye akışının devam etmesi
- Kredi notu artış beklentisi
- Dezenfasyonist sürece dair artan iyimserlik
- FED Başkan değişimi sonrası karmaşık seyrir olsa da potansiyel güvercin tutum
- Rusya-Ukrayna barış süreci
- Emsal ülkelere kıyasla ucuzluk
- Siyasi atmosferin etki alanının zayıflaması ve gündemden uzaklaşması

güncellenmeye devam edeceğini öngörüyor.

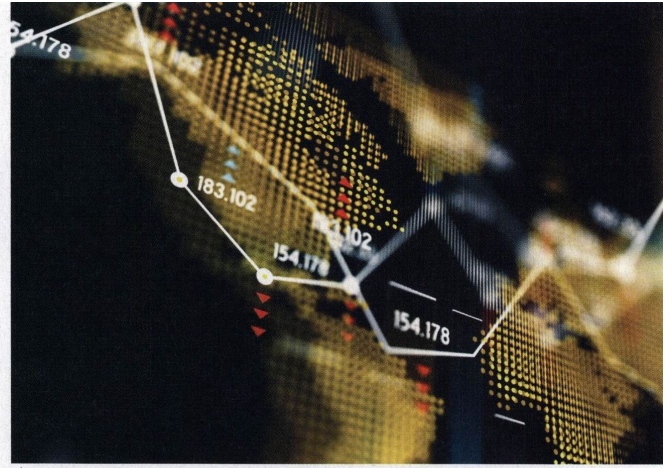
Öte yandan Borsa İstanbul'da yılbaşından itibaren TL ve dolar bazlı önden yüklemeli hareketi izlediğimiz altını çizen piyasa aktörleri, yukarı yönlü trendi makro dinamiklerden ziyade yabancıların geleceğe dair artan iyimserliği ve emsal ülkelere göre ucuzluk nedeni ile fon akışıyla beraber oluşan bir hareket olarak değerlendiriyor. Kısa vade için haber akışlarının kar satış potansiyeli ve dinlenme unsuru oluşturduğunu da dile getiren borsa uzmanları, ancak geri çekilmeleri hem içeride hem de küreselde majör bir akış olmadığı sürece alım fırsatı olarak görüyor.

Analistler küresel borsalarda devam eden yüksek volatilité, yakın coğrafyamızda artan jeopolitik tansiyon ve hisselerin önemli bir bölümünün önden yüklemeli fiyatlarla işlem görmesine rağmen 36 hissenin olası geri çekilmelerde uygun seviyelerde portföylere dahil edilmek üzere takip edilebileceğini söylüyor.

“EN KRİTİK YURTIÇİ GÜNDEM ENFLASYON VERİSİ”

Bu haftanın (2 Mart haftası) en kritik yurt içi gündeminin TÜİK tarafından açıklanacak Şubat ayı enflasyon verisi olduğunu belirten Marbaş Menkul Değerler Araştırma Uzmanı Erdem Yıldız, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre aylık TÜFE artışı beklentisi yüzde 2.54 seviyesinde oluşurken, kurumsal bazda beklentilerin yüzde 2.8-3.0 aralığına kadar çıktığını hatırlatıyor. Ocak ayında yüzde 4.84 ile güçlü gelen aylık enflasyonun ardından Şubat verisinin de yüksek gelmesinin piyasalar ve yabancı yatırımcı nezdindeki fon akışı üzerindeki etkilerinin izleneceğini de kaydeden Yıldız, “Ocak ayı beklentinin üzerinde gelse de yabancı yatırımcının sürece dair iyimserliğinin devam ettiğini görüyoruz.

Enflasyon verisi, faiz patikasının yeniden fiyatlanması açısından haftanın belirleyici gündem maddesi olacak” diyor. ABD-İran hattındaki gerilimin, küresel piyasalarda en ağırlıklı gündem maddesi olduğunu da ifade eden Yıldız, “ABD'nin Basra Körfezi'ne yoğun askeri yığınak yapması, İran'ın nükleer programına yönelik müzakerelerin üçüncü turuna girilmesi ve Trump'ın sürecin nereye evrileceğinin 10 gün içinde görüleceği yönündeki açıklamaları piyasalarda risk algısını yüksek tutuyor. Brent petrolün jeopolitik risk primiyle 70-72 dolar bandında seyretilmesi, ons altının 5.100-5.200 dolar aralığında güvenli liman talebiyle tutunması da bu gerginliğin piyasalar tarafından fiilen fiyatlandığını teyit ediyor. Özellikle Hürmüz Boğazı kaynaklı enerji arz güvenliği endişesinin hem enerji fiyatları hem de küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam edeceğini görüyoruz. ABD'nin



“Jeopolitik risklere rağmen Borsa İstanbul'da ana trend bozulmaz”

Marbaş Menkul Değerler Araştırma Uzmanı Erdem Yıldız, küresel borsalarda devam eden yüksek volatilité, yakın coğrafyamızda artan jeopolitik tansiyon ve özellikle İran denklemini kısa vadeli baskı unsuru olarak takip etmek de geniş kapsamlı bir operasyon olmaması durumunda Borsa İstanbul'da ana trendin bozulmayacağını düşünüyor. Yıldız, küresel piyasalarda genel trendi şekillendiren ve Borsa İstanbul'da orta vadeli fiyatlamaya mekanizmasını belirleyen temel üç gündem maddesine yönelik ise şu değerlendirmeyi yapıyor;

ABD-İran hattındaki askeri gerilim;

Küresel piyasalardaki en baskın gündem maddesi ABD-İran hattındaki askeri gerilim. ABD'nin bölgedeki savaş gemisi sayısını 23'e çıkarması, İran'ın iç karışıklıklarının derinleşmesi bu başlığın kısa vadede gündemden düşmesini zorlaştırıyor. İran merkezli gelişmeler yalnızca bölgesel değil, enerji fiyatları ve küresel risk algısı üzerinden tüm piyasalar açısından kritik olmaya devam ettiğini izlerken finansal piyasalar üzerinde bir kara bulut denklemleriyle varlığını sürdürüyor. Geniş kapsamlı askeri müdahale beklemesek de politiklerin olayı sıcak tutmaya devam etmesinin ana sorun olduğunu söyleyebiliriz. Ve sorunun İran'dan ziyade ABD'nin Çin'e yönelik politikası ekseninde olduğunu düşünüyoruz.

Yapay zeka devlerinin yatırım harcamaları;

Nvidia, Oracle ve Meta gibi yapay zeka devlerinin yatırım harcamalarının reel büyümeye dönüşüm hızına ilişkin endişeler artıyor. Küresel sermaye yapay zeka ortaklıklarına akarken, bu yatırımların somut getirilere dönüşüp dönüşmeyeceği sorgulanıyor. Çin-ABD teknoloji geriliminin sürmesi, düzenleyici müdahale riskleri ve yüksek değerleme çarpanları teknoloji hisselerini kırılmalı bir konumda bırakıyor. Özellikle 2026'nın ikinci yarısında bu yatırımların reel büyümeye dönüşme hızı, piyasaların ana yönünü belirleyecek kritik olarak kalmaya devam ederken ana sorun yapay zekanın getireceği olası sektörel yıkımları olduğunu öngörüyoruz.

Küresel ticaret politikalarında öngörülebilirlik tarihin en düşük seviyelerine geriledi;

Trump yönetiminin gümrük tarifelerini yüzde15 seviyesine revize etme kararlığı, küresel ticaret politikalarında öngörülebilirliği tarihin en düşük seviyelerine çekti. AB'ye karşı tarife kararları ve misilleme tehditleri, Çin-ABD geriliminin yeniden canlanma ihtimali ve değerli mineral savaşları küresel tedarik zincirlerinde yapısal değişimleri tetikliyor. Bu belirsizlik ortamı, gelişmekte olan ülke piyasalarında risk priminin yüksek kalmasına sebep olurken Ocak ayında 200bp seviyelerinde olan CDS'lerin 230 bandına dayandığını görüyoruz.

PARA / BORSA

İran'a yönelik tutumu artarken hareketin İran'a ek olarak Trump'ın Mart ayında yapacağı Çin ziyaretinde politik bir hamle olarak değerlendiriyoruz" yorumunu yapıyor.

2 Mart 2026 itibarıyla konsolide olmayan 12 aylık finansal tabloların, 11 Mart'ta ise konsolide bilançolar için son açıklama tarihinin uygulanacağını altını çizen Yıldız, bu hafta borsada trendi belirleyecek en önemli gündem maddelerine yönelik, "Bilanço sezonu hisseler bazında ciddi volatilité yaratırken, özellikle beklentilerin üzerinde veya altında gelen sonuçların hisse bazlı ayrışmaları derinleştirmesini bekliyoruz. Son çeyrekte VUK-TMS29 farkından kaynaklı muhasebe etkisi, one-off kalemlerin yansımaları ve sektörel ayrışma temel takip

konuları olacaktır" açıklamasını yapıyor.

"TRUMP'IN DEMEÇLERİ RİSK İŞTAHINI BASKILIYOR"

Yıldız, genel trende bakıldığında ise ABD Yüksek Mahkemesi'nin Trump yönetiminin geniş kapsamlı gümrük tarifelerini hukuka aykırı bulmasının ardından Trump'ın tüm ithalata yüzde15 seviyesine çıkarılan geçici tarife uygulayacağını açıklamasının, küresel ticaret savaşlarını yeniden alevlendirdiğini belirtiyor. Yıldız, önümüzdeki süreçte Trump'ın demeçlerinin etki alanının görece sınırlı olduğunu düşünse de risk iştahını baskılayıcı unsur olarak öne çıktığını söylüyor. Yıldız, sözlerini şöyle sürdürüyor:

Erdem YILDIZ/ Marbaş Menkul Değerler Araştırma Uzmanı

"THY hissesinde 498.5 TL hedef fiyat ile 'al' tavsiyemizi sürdürüyoruz"



TÜRK HAVA YOLLARI: THY'nin operasyonel görünümünde kapasite yönetimi ve bölgesel çeşitlilik ön plana çıkıyor. Avrupa pazarında artan rekabet nedeniyle birim gelir tarafında baskı sürmekle birlikte, kapasitenin Asya-Pasifik ve Orta Doğu'ya kaydırılması sayesinde gelir kompozisyonunun dengelendiği görülüyor. Şirketin özellikle premium segmente yönelimi ve geniş gövdeli uçak sayısındaki artış, birim gelir (RASK) tarafında

kademeli iyileşmeyi destekleyen unsurlar olarak öne çıkıyor. 4Ç25 dönemine ilişkin beklentimiz ise RASK'ta düşük tek haneli büyüme yönünde. Maliyet tarafında, yakıt hariç birim maliyetlerde (ex-fuel CASK) personel giderleri kaynaklı baskının hafiflemesi bekleniyor. 4Ç25'te personel giderlerinde yaklaşık yüzde 5'lik gerileme, toplam CASK tarafında ise yüzde 1-2 bandında düşüş öngörülüyor. Yakıt maliyetleri açısından Brent petrol fiyatından ziyade crack spread'lerin seyri belirleyici olmaya devam ediyor.

2026 yılında daha dengeli bir görünüm beklenmekle birlikte, rafineri marjlarındaki yüksek seyrin yakından izlenmesi gerektiği düşünülüyor. Kargo segmentinde Asya-Avrupa hattında operasyonel performans güçlü seyrini koruyor. Hacim artışına rağmen birim gelirlerde zayıflık görülse de 2026 yılında görece toparlanma bekleniyor. Segmentin yıllık bazda yaklaşık 100 milyon dolar ilave katkı sağlaması öngörülüyor. Jeopolitik riskler ve küresel siyasi gelişmeler yakından izlenmekle birlikte, mevcut baz senaryoda 2026 yılında yolcu talebi üzerinde belirgin bir baskı oluşması beklenmiyor. Motor arızasına ilişkin olası tazminat sürecinin finansallara yansıma zamanı ise henüz netlik kazanmadı ve tek seferlik etki potansiyeli barındırıyor. Filo tarafında yıl 517 uçak ile tamamlanmış olup, bazı teslimatların 2026'nın ilk çeyreğine kaydı görüldü. Yan gelir kalemlerinde THY Connect Dağıtım Sistemi'nin sağladığı maliyet avantajı ve THY Tatil segmentinin sisten katkısı dikkat çekiyor. Genel çerçevede, 2026 yılında büyümenin sürmesi, birim gelirlerde kademeli iyileşme ve kârlılığın güçlü seviyelerde korunması bekleniyor. Şirketin yılı yüzde 22-24 aralığındaki EBITDAR marj beklentisinin üst bandına yakın seviyelerde tamamlanması öngörülüyor. THY özelinde emsallerine kıyasla cazip fiyatlandığını düşünürken yüzde 61.5 yükseliş potansiyeli ile 498.5 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Ve model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

LOGO YAZILIM: Logo Yazılım, 4Ç25'te 1.66 milyar TL hasılat, 346 milyon TL FAVÖK ve 71.7 milyon TL net kâr açıkladı. Hasılat



beklentilere paralel gerçekleşirken, net kâr güçlü bir artış gösterdi ve FAVÖK yıllık yüzde 19.4 geriledi; bu daralma, faaliyet giderlerindeki artıştan kaynaklandı. Net kâr yatırım gelirlerindeki yükseliş ve düşük net parasal pozisyon kaybı ile desteklendi. Operasyonel olarak SaaS ve abonelik bazlı gelirlerde büyüme dikkat çekti; e-Servis segmenti MRR'de yüzde 27 artışla 3.1 milyon dolara ulaşırken, İşbaşı segmenti MRR yüzde 44 artışla 277 bin dolar ve ARR 3.3 milyon dolara yükseldi. Diva Perakende segmenti ise ARR'de yüzde 12 artış kaydetti, People segmenti sınırlı büyüme gösterdi. Brüt kâr marjı yüksek seviyesini korurken (%95.9), FAVÖK ve net kâr marjlarında çeyrek bazda gerileme görüldü; faaliyet giderlerindeki artışta özellikle satış ve pazarlama harcamaları etkili oldu. 2026 hedefleri, Türkiye tarafında faturalanan gelirlerde yüzde 12 civarında büyüme ve yüzde 31 FAVÖK marjı öngörülürken, Total Soft tarafında 46.4 milyon euro gelir ve yüzde 17 FAVÖK marjı hedefleniyor. Genel değerlendirilmede, Logo'nun SaaS odaklı büyümesi ve ölçeklenebilir iş modeli olumlu görünümü desteklerken, marj baskısı ve konsolide kârlılık görünümü yakından izlenmeli; 2026 için ana tema, gelir artışının sürdürülmesi ve dengeli bir marj yapısı oluşturulması. Logo özelinde cazip fiyatlandırmanın sürdürülmesi düşünülürken 252.88 TL hedef fiyat ile 'al' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Ve model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.



TEKNOSA: Teknosa 4Ç25'te 23.3 milyar TL hasılat, 1.3 milyar TL FAVÖK ve

909 milyon TL net zarar ile beklentilere paralel sonuçlar açıkladı. Sonuçları nötr olarak yorumlarken hissenin mevcut seviyelerde cazip fiyatlandığını düşünüyoruz. Mağaza sayısı 141'e (2024: 175) inerken kapanışlar arındırıldığında 4Ç25'te yüzde 2.6 LFL reel büyüme dikkat çekiyor. E-ticaret yüzde 5.1 büyüyerek toplam satışlardaki payını yüzde 11'e taşıdı. Marjlarda ise iyileşmenin sürdüğünü izlerken 12A25 bazında Brüt Kâr Marjı'nda 0.6 puan, FAVÖK marjında 0.8 puan iyileşmenin daralan bir pazarda anlamlı bir operasyonel başarı oluşturduğunu düşünüyoruz. Net zarar yüksek finansman giderleri sebebiyle sürüyor; ancak 2Ç26'dan itibaren faiz indirimlerine paralel belirgin rahatlama bekliyoruz. Teknosa için faiz indirim döngüsünün yüksek kaldıraçlı en güçlü katalist olduğunu düşünürken düşen faiz ortamında marj toparlanması bekliyoruz. Dönüşüm için ise mağaza optimizasyonu tamamlanmaya yaklaşırken artık verimlilik hikâyesinin ön plana çıktığını söyleyebiliriz. Teknosa hisselerinde 41.14 TL hedef fiyatla 'al' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Ve model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

RePie Yatırım Holding halka arza hazırlanıyor

RePie Yatırım Holding halka arza hazırlandığını açıkladı.

Kuruluşunun ilk yılında finans, fintek ve medya gibi stratejik sektörlerde sinerjisi yüksek bir yatırım ekosistemi kurduklarını belirten RePie Yatırım Holding Yönetim Kurulu Başkanı Dr. M. Emre Çamlıbel; yaklaşık 700 milyon dolar değere ulaşan holdingin, sürdürülebilir büyüme hedefiyle halka arz için çalışmalara başladığını söyledi. SPK onayının ardından halka arzdan sağlanacak kaynağı, enerji, veri merkezleri, maden, gayrimenkul ve konaklama alanlarına yönlendirmeyi planladıklarını kaydeden Çamlıbel; halka arz ile Türkiye'nin en güçlü iştirak temelli yatırım modelini sermaye piyasalarıyla buluşturacaklarını ifade etti. RePie Portföy'ün; Fonmap, Big Media, Goldtag, Colendi Menkul Değerler ve RePie GSYO gibi güçlü iştirakleri bünyesinde barındırdığını hatırlatan Çamlıbel, "Holding olarak iştiraklerimizden birbirini beslediği ve organik kaldıraç yarattığı dinamik bir



Dr. M. Emre Çamlıbel

ekosistem inşa ettik. SPK onayına müteakip halka aramızla birlikte bu şeffaf ve sürdürülebilir büyüme modelimizi yatırımcılarımızın ortaklığına açmaya hazırlanıyoruz. Halka arzdan elde edeceğimiz kaynak ile aynı zamanda, hâlihazırda odağımızda bulunan finans ve teknoloji alanlarında da Türkiye'nin teknolojik ve finansal dönüşümüne katkı sunmaya devam edeceğiz" dedi.

Şirketin yatırım performansına da dikkat çeken Çamlıbel, "Yatırımcılarımıza 2025 yılında 25 milyon dolara ulaşan temettü ödemesi yaparak reel değer yaratma gücümüzü kanıtladık. Bu yıl Borsa İstanbul'da ilk gongu çalan şirketimiz ARF Bio örneğinde görüldüğü üzere, GSYF modelimizle bir girişimi satın alıp büyütürerek halka arza taşıma sürecimiz, modelimizin başarısını en berrak biçimde ispat etti. 2026 sonu itibarıyla RePie Portföy'de toplam yönetilen varlık büyüklüğünü 4.5 milyar dolara taşımayı hedefliyoruz" açıklamasında bulundu.

"AI yatırımlarının reel büyümeye dönüşüm hızına ilişkin soru işaretleri, küresel teknoloji hisselerinde değerleme baskısı oluşturmaya devam ediyor. Citrini Research raporunun tetiklediği yazılım ve ödeme hisselerindeki sert düşüşler, Çin-ABD teknoloji gerilimi ve düzenleyici uyarılar bu alandaki volatilitiyi artırıyor. 2026'nın ikinci yarısında yapay zeka yatırımlarının reel büyümeye dönüşme hızı, küresel piyasaların ana yönünü belirleyecek unsur olurken yapay zekaya yönelik haber akışları ve haddinden fazla büyümeye var mı yok mu soru işaretinin potansiyel baskı unsuru olarak kaldığını görüyoruz."

"GERİ ÇEKİLMELER ALIM FIRSATI"

Küreselde artan risklerden yapay zekanın ülkemizi teğet geçtiğini izlerken en büyük negatif etkinin jeopolitik gerilim olduğunun altını çizen Yıldız, özellikle İran denklemi kısa vadeli baskı unsuru olarak takip etsek de geniş kapsamlı bir operasyon olmaması durumunda ana trendin bozulacağını düşünmüyor. Borsa İstanbul'da yılbaşından itibaren TL ve dolar bazlı önden yüklemeli hareketi izlerken yukarı yönlü trendin makro dinamiklerden ziyade yabancının geleceğe dair artan iyimserliği ve emsal ülkelere göre ucuzluk nedeni ile fon akışıyla beraber oluşan bir hareket olduğunu öngören Yıldız, "Kısa vade için haber akışları kar satış potansiyeli ve dinlenme unsuru oluşturuyor. Ancak geri çekilmeler hem içeride hem de küreselde majör bir akış olmadığı sürece alım fırsatı. Uzun vadeli pozitif görüşümüzü koruyoruz. Ve 2026 için TL varlıkların cazibesinin devam ettiğini düşünüyoruz" diyor.

Yılbaşında endeksin yılı 14.500-17.000 bandında kapatacağını öngördüklerini de belirten Yıldız, önden yüklemeli seyrin ve yabancı ilgisinin erken gelecek devam etmesi sonucu Borsa İstanbul'da hareketin 19.000-20.000 dolar bandına kadar sürme ihtimali olduğunu; uzun vadeli senaryo içinde eski zirvenin 5 dolar (güncel kur ile 22-23bin) bandının görüleceğini öngörüyor.

Yıldız, küresel borsalarda devam eden yüksek volatiliti, yakın coğrafyamızda artan jeopolitik tansiyon ve hisselerin önemli bir bölümünün önden yüklemeli fiyatlarla işlem görmesine rağmen Garanti BBVA, Yapı Kredi, Akbank, TSKB, Aselsan, Turkcell, Türk Telekom, Enerjisa, Aksa Enerji, Galata Wind Enerji, IC Enterra Yenilenebilir Enerji, Tüpraş, Enka İnşaat, Gülermak, Emlak Konut GYO, Sinpaş GYO, Torunlar GYO, Ford Otomotiv, Doğu Otomotiv, Tofaş Türk Otomobil Fabrikası, BIM, Şok Marketler, Mavi Giyim Sanayi, Teknosa, MLP Sağlık Hizmetleri, Lokman Hekim, THY, Pegasus Hava Taşımacılığı, İndeks Bilgisayar, Bor Şeker, Orge Enerji, Girişim Elektrik Sanayi, Logo Yazılım, Anadolu Hayat Emeklilik, Afyon Çimento

Gentaş Kimya ve Metropol'in başvurusu onaylandı

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Gentaş Kimya ve Metropol'in halka arz başvurusuna onay verdi.

SPK onayı alan Gentaş Kimya'nın halka arzında, şirket ortaklarına ait toplam çeşitli tutarlardaki nominal değerli paylar satışa sunulacak. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 11 TL sabit fiyat üzerinden yatırımcılara sunulacak. Ek pay satışı yapılmayacak.

Şirket ayrıca halka arz kapsamında 84 milyon TL tutarında bedelli sermaye artırımını gerçekleştirecek. Mevcut 525 milyon TL olan sermaye, artırım sonrası 609 milyon TL'ye yükselecek. Halka arz, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. liderliğinde, Borsa İstanbul (BİST) Birincil Piyasa'da bu hafta (2-3 Mart 2026) "Borsada Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemiyle gerçekleştirilecek.

Metropol Kurumsal Hizmetler'in halka arzında da ortaklara ait (B) grubu paylar satışa çıkarılacak. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 11 TL sabit fiyatla satılacak. Fazla talep gelmesi durumunda ek pay satışı yapılmayacak.

80 milyon TL mevcut sermayeye sahip olan Metropol, halka arzla birlikte 12.6 milyon TL tutarında bedelli sermaye artırımını yapacak. Artırım sonrası şirket sermayesi 92.6 milyon TL'ye ulaşacak.

ve Migros hisselerinin olası geri çekilmelerde uygun seviyelerde portföylere dahil edilmek üzere takip edilebileceğini söylüyor.

"KARSAN'DA BEKLENTİMİZİ YUKARI REVİZE ETTİK"

Karsan'ın 2025/12 dönemine ilişkin finansal sonuçlarının operasyonel kârlılığa güçlü bir iyileşmeye işaret ettiği belirten Alnus Yatırım, şirket değerlemesinde yüzde 100 ağırlıkla İndirgenmiş Nakit Akımları (INA) yöntemini kullanarak 13.50 milyar TL hedef piyasa değerine ulaştığını açıkladı. Alnus Yatırım hisse başına hedef fiyatını 14.26 TL'den 15.00 TL'ye revize ederek hissede 'al' tavsiyesini koruduğunu da belirtti.

Şirketin 2025 sonu hasılatının bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 16.69 artarak 16.60 milyar TL'ye yükseldiğine, satışların maliyetinin ise yüzde 5.53 artışla 12.00 milyar TL seviyesine ulaştığına dikkat çeken Alnus Yatırım, hisseye yönelik şu değerlendirmeyi yaptı: "Satış gelirlerindeki artışın maliyet artışının üzerinde kalmasıyla birlikte brüt kâr yıllık bazda yüzde 61.15 artışla 4.60 milyar TL'ye çıktı. Brüt kâr marjı da yüzde 20.07'den yüzde 27.71'e yükseldi. Faaliyet giderleri yıllık bazda yüzde 30.85 artarak 2.64 milyar TL oldu. Diğer esas faali-

PARA / BORSA

yet gelirleri kalemi ise 711.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu gelişmeler sonucunda şirketin esas faaliyet kârı geçen yıla göre yüzde 100.94 artarak 2.67 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK ise yüzde 75.88 artışla 2.73 milyar TL seviyesine yükseldi. Esas faaliyet kâr marjı yüzde 9.35'ten yüzde 16.10'a, FAVÖK marjı ise yüzde 10.91'den yüzde 16.44'e çıktı. Operasyonel taraftaki güçlü performansa karşın, finansman giderlerindeki

artış net kârlılığı baskıladı. Net finansman giderleri yıllık bazda 1.15 milyar TL artarak 3.76 milyar TL'ye yükseldi. Faaliyet dışı kalemlerdeki negatif etkinin operasyonel kârdaki artışı dengelemesi sonucunda şirketin dönem net kârı sıfır TL olarak gerçekleşti. Önceki yıl aynı dönemde 30 milyon TL net kâr açıklanmıştı. Net kâr marjı da yüzde 0.21'den yüzde 0 seviyesine geriledi."

Borsa şirketlerinde neler oluyor?

KERVAN YATIRIM HOLDİNG: Şirket, Antalya'daki Kervansaray Lara Otel'in icra yoluyla 521 milyon TL bedelle satışının kesinleştiğini ve tapu devrinin tamamlandığını açıkladı.

ANADOLU SİGORTA: Şirket, 2025 yılı karından pay başına yaklaşık 1.38 TL brüt temettü dağıtma kararı aldı. Teklif edilen hak kullanım tarihi 1 Nisan olarak belirlendi.

ARD BİLİŞİM TEKNOLOJİLERİ: ARD Grup, birleşme öncesi İntron Bilişim'in imzaladığı sözleşme kapsamında bir kamu kurumuna "Donanım Ürünleri Temini" işi için 25 Şubat 2026'da KDV dahil 22.9 milyon dolar tutarında fatura kestiğini açıkladı.

HİTİT BİLGİSAYAR: Hitit Bilgisayar, 4Ç25 finansal sonuçlarını 3 Mart tarihinde açıklayacağını duyurdu. Öte yandan Hitit Bilgisayar, Basra Airlines ile yaptığı 5 yıllık anlaşma kapsamında geçen hafta (25 Şubat 2026) itibarıyla sistem geçişini tamamlayarak yolcu hizmetleri için Crane PAX ve internet rezervasyon motoru için Crane IBE çözümlerini Basra Airlines'in kullanımına açtığını duyurdu.

ŞİŞECAM: Şişecam, Beykoz/İncirköy'de toplam 117.018,95 metrekare büyüklüğündeki arsa niteliğindeki taşınmazların 171.5 milyon dolar bedelle devrinin ve ödeme işlemlerinin 26 Şubat 2026'da tamamlandığını duyurdu. Öte yandan Şişecam, 2022'de yüzde 10 oranında iştirak ettiği İsviçre merkezli 7C Basalia Global AG ile yürüttüğü biyoteknoloji odaklı ortaklıkta, beklenen teknik ve operasyonel ilerlemenin sağlanamaması nedeniyle ortaklığın sona erdirilmesi için gerekli süreci başlatma kararı aldığını duyurdu.

TERA HOLDİNG: Tera Holding, Finlandiya'daki bağlı ortaklığı Sampo-Rosenlew Oy'de 2 milyon euro tutarındaki sermaye artırımının tamamlandığını açıkladı.

EBEBEK: Ebebek, Uşak / Banaz'daki arsaya planlanan yeni lojistik depo yatırımından vazgeçtiğini ve arsanın alternatif değerlendirilmesine yönelik çalışma başlatıldığını açıkladı. Öte yandan yüzde 100 bağlı ortaklığı Tuna Çocuk Gereçleri A.Ş.'nin üretime ilişkin operasyonlarının durdurulmasına karar verildiğini duyurdu.

TÜRK ALTIN İŞLETMELERİ: Şirket, İngiltere'deki bağlı ortaklığı Koza Ltd'nin tasfiye sürecine ilişkin davada mahkemenin 235 bin GBP tutarında yargılama giderinin ödenmesine karar verdiğini açıklarken, tasfiye süreci devam ediyor.

CVK MADEN: Şirket, bağlı ortaklığı aracılığıyla 1.17 milyar TL tutarında krom cevheri satış anlaşması imzaladı. Teslimatların 2026 yıl sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

AKBANK: Banka, 2025 yılı karından pay başına 2.20 TL brüt temettü dağıtma kararı aldı. Teklif edilen hak kullanım tarihi 26 Mart olarak belirlendi.

KUZEY BORU: Şirket, 1.117,7 milyon TL tutarında CTP ve polietilen boru satış sözleşmesi imzaladı. Söz konusu tutar 2025 yılı hasılatının yüzde 21'ine karşılık gelirken, teslimatların yıl sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

ORGE ENERJİ: Şirket, Altunizade-Bosna Bulvarı Metro Projesi kapsamında 418.3 milyon TL+KDV tutarlı sözleşme imzaladı. Öte yandan şirket, 237.5 milyon TL tutarında sözleşme imzaladığını açıkladı.

PEKER GMYO: Şirket, İstanbul Beykoz'da 5.3 bin metrekare bahçe vasıflı taşınmazın yarısını 187 milyon TL bedelle satın aldı. Öte yandan şirket, İspanya'da tamamlanan iki villa projesinin satışa sunulduğunu ve satışlardan toplam yaklaşık 3 milyon euro hasılat elde edilmesinin beklendiğini açıkladı.

GÜLERMAK: Şirket, yaklaşık 395.7 milyon TL tutarında sözleşme imzaladığını açıkladı.

ÇELEBİ: Şirket, Endonezya'daki yüzde 99 bağlı ortaklığı CAI'nin sermaye

artırımına iştirak edeceğini bildirdi.

LOGO YAZILIM: Şirket, bağlı ortaklığı Logo Ödeme'nin ödeme kuruluşu olarak faaliyet göstermek üzere yaptığı başvurusunun TCMB tarafından onaylandığını açıkladı. Öte yandan Logo Yazılım, bağlı ortaklığı Logo Ödeme Hizmetleri'nin 6493 sayılı Kanun kapsamındaki ödeme kuruluşu faaliyet izni başvurusunun TCMB tarafından onaylandığını duyurdu.

NATURELGAZ: Şirket, Güney Afrika'da AfroJoule Energy'nin yüzde 60 hissesini satın alarak LNG Hub'a dolaylı ortak olurken, söz konusu yatırım kapsamında bugüne kadar toplam 1.4 milyon dolar ödeme gerçekleştirdiğini açıkladı.

ALARKO HOLDİNG: Alarko Holding, bağlı ortaklığı Altek'in depolamalı RES ve depolamalı GES projeleri için yaptığı ön lisans başvurularının, TEİAŞ tarafından uygun bağlantı görüşü oluşturulmaması nedeniyle EPDK Kurul kararlarıyla reddedildiğini açıkladı.

AGESA HAYAT EMEKLİLİK: Şirket, 2025 yılı karından pay başına 6.94 TL brüt temettü dağıtma kararı aldı. Öngörülen hak kullanım tarihi 25 Mart olarak belirlendi.

GEN İLAÇ: Şirket, Devlet Malzeme Ofisi'nin 3 aylık ilaç alım ihalesi kapsamında temin edilecek ürünlerin satışlara yaklaşık 652.7 milyon TL katkı sağlayacağını açıkladı.

REYSAŞ GYO: Şirket, Ankara Kahramankazan'daki taşınmazı için inşaat ruhsatı alındığını ve 48.6 bin metrekare kapalı alana sahip depo yatırıma başlanacağını açıkladı.

EMLAK KONUT GYO: Şirket, İzmir Çeşme projesi için 4 milyar TL toplam gelir ve yüzde 40 pay oranı ile 1.6 milyar TL şirket payı geliri üzerinden sözleşme imzaladı. Öte yandan şirket, İstanbul Kemerburgaz 1. Etap ihalesinde en yüksek teklifin 31.25 milyar TL toplam gelir ve yüzde 40 pay oranı ile 12.5 milyar TL şirket payı geliri üzerinden verildiğini açıkladı.

YİĞİT AKÜ: Şirket, akü alım ihalesini 210.9 milyon TL bedelle kazandığını açıkladı.

PASİFİK HOLDİNG: Pasifik Holding, bağlı ortaklığı Pasifik Yenilenebilir Enerji'nin Konya Gübre Sanayi A.Ş.'nin yüzde 30'unu 60 milyon TL bedelle ve grup şirketi Pasifik GSYO'nun yüzde 21'ini 42 milyon TL bedelle devraldığını, ayrıca şirketin finansal yapısını güçlendirmek amacıyla toplam 258.0 milyon TL sermaye avansı ödendiğini ve ünvanın "Yeşil Pasifik Gübre ve Enerji Yatırımları A.Ş." olarak değiştirilmesi için sürecin başlatıldığını duyurdu.

ALARKO HOLDİNG: Alarko Holding, bağlı ortaklığı Alarko Enerji ile Cengiz Enerji arasında; müşterek yönetime tabi Alcen'in varlıklarının yeniden yapılandırılmasına yönelik daha önce imzalanan ön protokol kapsamında Rekabet Kurumu'na izin başvurusu yapıldığını duyurdu.

BİM: Şirket, mevcut 600 milyon TL olan sermayesini yüzde 100 oranında bedelsiz artırarak 1.2 milyar TL'ye çıkarma kararı aldı.

İZDEMİR ENERJİ: Şirket, Aliğa'daki santraline ilişkin kapatma kararının mahkeme tarafından iptal edildiğini ve tesisin ruhsatlı şekilde faaliyetlerine kesintisiz devam ettiğini açıkladı.

EUROPOWER ENERJİ: Şirket, yaklaşık 989 bin dolar tutarında orta gerilim modüler hücre siparişi aldığını açıkladı.

AKSA ENERJİ: Şirket, Sivas'ta planlanan 25 MW kurulu güce sahip Divriği depolamalı rüzgar enerji santrali projesinin ÇED sürecinin olumlu tamamlandığını açıkladı.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM: Şirketin bağlı ortaklıklarının depolamalı RES ve GES projelerine ilişkin toplam 19 ön lisans başvurusu, uygun bağlantı görüşü oluşturulmaması nedeniyle EPDK tarafından reddedildiğini açıkladı.

ÖZYAŞAR TEL: Şirket, mevcut 103.2 milyon TL olan sermayesini yüzde 310 oranında bedelsiz artırarak 423.12 milyon TL'ye çıkarma kararı aldı.