

Piyasalarda Son Görünüm*

| | | | | |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| USD/TL 45,0247 | EUR/TRY 52,6281 | EUR/USD 1,1683 | BIST-100 14.335 | Gram Altın 6771,1 |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|

Müzakere belirsizliği altında petrol fiyatları yükselişini sürdürüyor

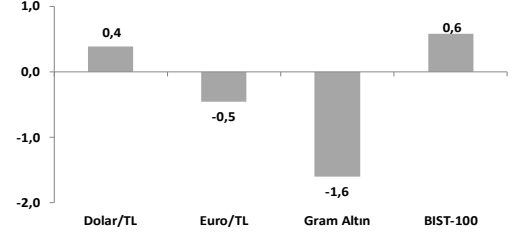
- Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'ı nisanda öncü veriye göre 2,8 puan azalışla 47,4'e geriledi.
- ABD'de hizmet sektörü PMI'nda nisan ayında toparlanarak 51,3'e yükseldi.
- TCMB politika faizini %37,0 düzeyinde sabit tuttu.

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD ile İran arasındaki görüşmelere dair belirsizliklerle zayıflarken, petrol bu haftaki araliksiz yükselişini sürdürüyor. Dün ABD Başkanı Donald Trump'ın "Hürmüz Boğazı'na mayın döşeyen her türlü deniz aracının vurulması" talimatı vermesinin ardından, İran Meclis Başkanı Kalıba'ın Amerikan gemilerinin rotasından sapması durumunda ateş açılacağını duyurmasıyla artan gerilim sahada sıcak çatışma riskini yukarı taşıyor. Trump'ın konuşmasında Amerikalıların bir süre daha yüksek benzin fiyatları ödemeye hazır olması gerektiğini belirterek İran'a kalıcı bir anlaşma yapmak için süre tanıdıklarını açıkladı. Olumlu tarafta ise, İsrail ve Lübnan temsilcilerinin Beyaz Saray'daki buluşması sonrasında taraflar arasındaki ateşkes 3 hafta daha uzatıldı. Dünün %3,1 yükselişle tamamlanan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,4 artışla 106\$ seviyesinde işlem görüyor. Avrupa vadeli işlemlerinde ve Asya seansında borsalar negatif bölgede seyrederken, dolar endeksi yeni günde sınırlı ölçüde güçleniyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki satıcı seyrin öncülüğünde %0,36 gerileyerek haftanın ilk dört işlem gününde %0,8 değer kaybetti. **VIX oynaklık endeksi** ise dün 0,4 puan artışla 19,3 seviyesine yükseldi de 2 Mart - 7 Nisan dönemini kapsayan savaş dönemi ortalamasının (25,38) belirgin şekilde altında kalmaya devam ediyor. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq**'ın sırasıyla %0,41 ve %0,89 değer kaybettiği günde satışlar risk hassasiyeti yüksek teknoloji (%-1,47) ve zorunlu olmayan tüketim (%-0,93) tarafında yoğunlaşırken, sanayi (%+1,75), temel tüketim (%+1,73), enerji (%+0,76) ve gayrimenkul (%+1,28) gibi döngüsel ve defansif sektörlerle yönelik rotasyon eğilimi ön plana çıktı. **Avrupa'da** önceki 3 günde araliksiz gerileyerek ateşkes sonrası kazanımlarının önemli bir kısmını geri veren **Stoxx Europe 600** dün yatay kapandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %2,2 yükselirken bu sabah da %1,4'lük artışla 45,1€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%43, haftalık değişim: +%16). **Avrupa vadeli işlemleri** ise bu sabah bölge borsalarının negatif açılış yapacağına işaret ediyor. **Asya'da** bu sabah yıllık çekirdek enflasyonun beklentilerle uyumlu geldiği **Japonya** (Nikkei 225: +%0,83) haricinde genele yayılan satıcı seyrin takip ediliyor. Öncü borsalardan **Çin'de** Şangay %0,45 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,28 düşüşle işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'nin ilk faiz artışına atfedilen olasılık %72 ile haziran ayında ağırlık kazanırken, yıl geneli toplam faiz artışı miktarı beklentisi haftalık 20 baz puan artışla 60 baz puana yükseldi. **ABD tarafında** ise yıl sonuna kadar herhangi bir değişiklik yapılmaması yönündeki beklentiler korunuyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puanlık artışla %4,32'ye, 2 yıllık getirisi 4 baz puan artışla %3,83'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kazandı (98,77). **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,168'e geriledi. Jeopolitik risk algısındaki artışla dün %1 değer kaybeden **altının** ons fiyatı bu sabah %0,5 düşüşle 4673\$'da, dün %2,9 gerileyen **gümüş** fiyatı ise bu sabah %0,7 artışla 74,93\$'da işlem görüyor.

- Euro Bölgesi'nde** Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle **bileşik PMI daralma bölgesine gerilerken, enflasyon belirgin yükseldi** (endeks: 50,7→48,6 Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviye). Savaş tedarik zincirinde ciddi aksamlara neden olurken, üreticiler, tedarikçilerin teslimat sürelerinin 2022 ortalarından bu yana en uzun süreye ulaştığını belirtti. Artan tedarik sıkıntılarının büyüme baskılarına, fiyatlar üzerinde de yukarı yönlü risk oluşturuyor. İş güveni azaldı ve istihdam hafif düştü. Bileşik endekste düşüşte hizmet sektörü etkili olmaya devam etti; endeks nisan ayı öncü verisine göre 50,2'den 47,4'e son 62 ayın en düşük seviyesine geriledi. İmalat sanayinde endekste toparlanma devam etti ve endeks aylık 0,6 puan artışla 52,2'ye yükseldi. Girdi maliyetleri ve satış fiyatları emtia fiyatlarındaki artış ve arz-talep dengesizliği nedeniyle yükseldi.
- ABD'de ticari faaliyetler nisan ayında hafif bir toparlanma gösterdi.** Girdi maliyetleri arttı ve tedarik zincirindeki aksamlar 2022 ortalarından beri görülmemeyen bir hızla bozulma gösterdi. İmalat PMI'ında yükseliş eğilimi sürdü; nisan ayı öncü verisine göre aylık 1,7 puan artışla 54,0 seviyesinde gerçekleşti. Hizmet sektöründe endeks mart ayında eşik seviyenin hafif altına gerilemesinin ardından nisanda 1,5 puan artışla 51,3 değerini aldı. Girdi enflasyonu 11 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İstihdam sınırlı arttı. Şirketlerin gelecek yıla ilişkin üretim beklentileri iyileşmekle birlikte tarihsel olarak düşük seviyelerde kaldı. **ABD'de işsizlik maası başvuruları** 18 Nisan'da sona eren haftada 6 bin arttı; 214 bin (beklenti: 210 bin). Böylece dört haftalık ortalama 750 kişi artışla 210.750'ye yükseldi. Devam eden başvurular ise 11 Nisan haftasında 12 bin artışla 1,82 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- İngiltere'de faaliyetler nisan ayında yeniden bir miktar ivme kazandı.** Nisan ayında öncü veriye göre imalat PMI'ı aylık 2,6 puan artışla 53,6'ya, hizmet PMI'ı ise 1,5 puan artışla 52,0'ye yükseldi. Girdi maliyeti artmaya devam etti ve Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İş dünyası güveni ve istihdam zayıfladı.
- Yurt içinde TCMB politika faizini,** son günlerde azalan jeopolitik tansiyon sonrası iyimserleşen beklentiler ve yakın dönemde rezerv birikimiyle uyumlu şekilde %37,0 düzeyinde sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu (**Makro: Politika faizi sabit, enflasyonist risklere karşı temkin mesajı**).
- Tüketici Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak nisanda aylık 0,5 puan artışla 85,5 değerini aldı. Endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında. Alt endekslerden; hanehâlinin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (-1,0 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (-3,4 puan) ve gelecek dönem beklentileri (-0,7 puan) azalırken, gelecek dönem maddi durum beklentisi (+1,8 puan) arttı.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu** yükselmeye devam etti. Şubatda döviz yükümlülüklerinin (+4,5 milyar \$), varlıkların (+1,2 milyar \$) üzerinde artması neticesinde aylık 3,2 milyar \$ artarak 200,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti; Haziran 2018'den bu yana en yüksek seviye. Döviz yükümlülüklerindeki artışta özellikle yurt dışından sağlanan krediler ve ithal borçlarındaki artış öne çıktı. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 2,1 milyar \$ azalarak 4,6 milyar \$'a geriledi (Şubat 2025'ten bu yana en düşük seviye).

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

| | | |
|--|------|------|
| Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (nisan) | - | - |
| ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (nisan, final) | 47,6 | 48,5 |

Yatırımcı Takvimi için **tlklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

| (%) | 23/04 | 22/04 | 2025 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF | 39,94 | 39,94 | 37,96 |
| TR 10 yıllık | 32,74 | 32,74 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık | 4,32 | 4,30 | 4,17 |
| Almanya 10 yıllık | 3,01 | 3,01 | 2,85 |

Döviz Kurları ve Kripto

| | 23/04 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|--------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL | 44,97 | 0,11 | 0,4 | 4,7 |
| €/TL | 52,60 | 0,0 | -0,5 | 4,1 |
| €//\$ | 1,17 | -0,2 | -0,8 | -0,5 |
| \$/Yen | 159,71 | 0,1 | 0,3 | 1,9 |
| GBP/\$ | 1,35 | -0,3 | -0,4 | -0,1 |

| | | | | |
|---------|--------|------|-----|-------|
| Bitcoin | 77.906 | -0,7 | 3,5 | -11,1 |
|---------|--------|------|-----|-------|

Hisse Senedi Endeksleri

| | 23/04 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100 | 14.335 | 0,0 | 0,6 | 27,3 |
| S&P 500 | 7.108 | -0,4 | 1,0 | 3,8 |
| FTSE-100 | 10.457 | -0,2 | -1,3 | 5,3 |
| DAX | 24.155 | -0,2 | 0,0 | -1,4 |
| SMI | 13.248 | 1,4 | 0,6 | -0,1 |
| Nikkei 225 | 59.140 | -0,7 | -0,6 | 17,5 |
| MSCI EM | 1.599 | -0,5 | -0,2 | 13,9 |
| Şangay | 4.093 | -0,3 | 0,9 | 3,1 |
| Bovespa | 191.378 | -0,8 | -2,8 | 18,8 |

Emtia Fiyatları

| | 23/04 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 105,1 | 3,1 | 5,7 | 72,7 |
| Altın (\$/ons) | 4.694 | -1,0 | -2,0 | 8,5 |
| Gram Altın (TL) | 6.788,1 | -0,6 | -1,6 | 13,8 |
| Bakır (\$/libre) | 608,2 | -0,8 | 0,1 | 7,0 |

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Çarşamba günü BİST’de mali sektör hisseleri ağırlıklı geri çekilme gördük. Endeks, özellikle banka, demir/çelik ve altın madenciliği hisselerine gelen satışla günü ekside tamamladı. Endekse yukarı yönlü destek Tüpraş ve Destek Faktoring’den geldi. BİST’in kapalı olduğu dönemde ABD hisse senedi endeksleri Basra Körfezi’ndeki belirsizliğin fiyatlaması, petrol fiyatlarında artış ve ABD teknoloji şirketlerinde şirket bazlı ayrışan finansal sonuçlar eşliğinde sıkışık dar bantta, aşağı yönlü kapanışlar yaptı. Bugün seans öncesi işlemlerde ise yurt dışının temkinli yatay eğilim sergilediği görülüyor. BİST için haftanın olumlu gelişmelerinden biri Birleşik Krallık hükümeti tarafından BİST’e "Tanınmış Borsa" statüsü sağlanması oldu. Bu uygulamanın Birleşik Krallık’ta yerleşik yatırımcılara Türk sermaye piyasaları yatırımları ile ilgili bazı vergi avantajları sağlaması bekleniyor. Gelecek haftanın gündeminde hafta ortasında başlayacak banka 1Ç26 kâr açıklamaları önemli olacak. BİST’in bugün daha çok yurt dışı eğilimler etkisinde yatay seyr göstermesini bekliyoruz.

- Teknik Yorum:** Endeks son işlem gününde zayıf seyrini sürdürerek sınırlı satış baskısı altında kalmaya devam etti. Gün içinde 14243 – 14498 bandında hareket eden endeks, günü 14335 seviyesinde %0,28 düşükle tamamladı. Kapanışın gün içi işlem aralığının yaklaşık %36’sında gerçekleşmesi, gün genelinde satış baskısının devam ettiğini ve kısa vadeli görünümde zayıflamanın sürdüğünü gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının %86’sında kalması ise bu geri çekilmenin önceki günlere kıyasla daha düşük katılımı gerçeğe işaret ediyor. Teknik görünümde endeksin 20 (13832) ve 50 (13433) günlük ortalamalar üzerinde kalmaya devam etmesi ana trendin güçlü yapısını koruduğunu gösterse de, fiyatın zirve bölgesinden uzaklaşması kısa vadede momentum kaybının devam ettiğini ortaya koyuyor. Bununla birlikte endekte kritik eşik olarak değerlendirdiğimiz 14339 seviyesi civarındaki hareket korunuyor. Bu da piyasanın yukarı yön isteğinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülebilir. BİST100 için 14743 - 14993 bandı kısa vadeli hedef bölgeler olarak korunuyor. Sonrasında 15397 direnci mevcut. Olası geri çekilmelerde 14243 seviyesi ilk önemli destek olarak öne çıkarken, bu seviyenin altında 14124 ve devamında 13935 seviyeleri daha güçlü destek ve denge bölgeleri olarak takip edilebilir. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında 9 hissenin yükselmesi, 19 hissenin düşmesi ve 2 hissenin yatay kalması (%30 yükselen), satışların geniş tabana yayıldığını ve piyasa içi gücün zayıf kaldığını gösteriyor. DSTKF (%+4,21), TUPRS (%+3,75) ve BIMAS (%+1,40) sınırlı pozitif ayrışan hisseler olurken; EREGL (%-3,32), ASTOR (%-3,08) ve TRALT (%-2,65) negatif ayrışmanın öne çıktığı hisseler arasında yer aldı. Genel görünümde bir miktar momentum kaybı olsa da ana trend güçlü kalmaya devam ediyor. BİST100 için 14243-14124-13935 destek, 14588-14743-14993 direnç olarak izlenebilir.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Coca-Cola İçecek, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

| Endeks Değ (%) | Gün | Hafta | Ay | YBB |
|-------------------|------|-------|------|------|
| BİST-100 | -0,3 | 0,6 | 9,9 | 27,3 |
| BİST-30 | -0,1 | 0,6 | 10,9 | 34,6 |
| Banka Endeksi | -1,4 | 0,6 | 6,8 | 7,8 |
| Sınai Endeks | -0,3 | 0,8 | 7,7 | 26,4 |
| Hizmetler Endeksi | -0,2 | 0,9 | 10,3 | 24,2 |

Piyasa Verileri

| | |
|----------------------------|------------|
| BİST100 Piy. Değ. (mn TL) | 13.970.952 |
| Bankalar Piy. Değ. | 2.427.734 |
| Holdingle Piy. Değ. | 2.595.186 |
| Sanayi Piy. Değ. | 5.048.428 |
| BİST İşlem Hacmi (mn TL) | 271.666 |
| BİST100 Ort. Halka Açıklık | 31% |

| En Yüksek Getiri | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------------|-------------|---------------|
| Efor Yatırım | 8,53 | 2474,8 |
| Destek Finans Faktori | 4,21 | 1204,8 |
| Tüpraş | 3,75 | 8321,4 |
| Katılımevım Tasarruf | 3,60 | 5031,3 |
| Europen Endüstri İnş | 3,36 | 719,7 |

| En Düşük Getiri | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|----------------------|-------------|---------------|
| Kontrolmatik Teknolo | -9,93 | 2596,3 |
| Gülermak Ağır Sanayi | -9,90 | 16507,2 |
| Cvk Maden İşletmele | -5,16 | 923,3 |
| Reeder Teknoloji | -4,05 | 496,2 |
| Altınay Savunma Teki | -4,03 | 346,2 |

| En Yüksek Hacim | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|----------------------|-------------|---------------|
| Gülermak Ağır Sanayi | -9,90 | 16507,2 |
| Türk Hava Yolları | -1,07 | 12312,8 |
| Aselsan | 0,00 | 9284,0 |
| Tüpraş | 3,75 | 8321,4 |
| Sasa | -1,98 | 8200,1 |

| VİOP Kontrat | Uzl. Fiy. Değ. (%) | İşl. Ad. |
|--------------|--------------------|----------|
| F_XU0300426 | 16595,0 | 0,0 |
| F_XU0300626 | 17435,0 | -0,2 |
| F_USDTRY0426 | 45,14 | -0,1 |
| F_EURTRY0426 | 53,01 | -0,3 |

| Açık Pozisyon | Adet | Değ. |
|---------------|-----------|--------|
| F_XU0300426 | 422.011 | -4.383 |
| F_USDTRY0426 | 2.530.772 | 25.642 |

Şirket Haberleri

- Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 156 TL)** 1Ç26'da 130.272 milyon TL hasılat (y/y -%8,8), 7.747 milyon TL FAVÖK (y/y +%3,4, marj %5,9) ve 1.817 milyon TL net dönem zararı (y/y iyileşme) raporladı. Hasılat daralması; Türkiye'de zayıf talep ortamı ve olumsuz fiyat/ürün karmasından, uluslararası pazarlarda ise rekabet kaynaklı fiyatlamaya baskısı (özellikle Avrupa), jeopolitik kaynaklı nakliye aksaklıkları (Orta Doğu) ve Asya-Pasifik'te tedarik zinciri bozulmalarından (APAC) kaynaklandı. Buna karşın, son yükselişler öncesi yapılmış hammadde tedarik anlaşmaları, EUR/USD paritesinin olumlu seyri ve birleşme sonrası sinerji kazanımları marj görünümünü belirgin biçimde iyileştirdi; FAVÖK marjı y/y 0,7 y.p. artışla %5,9'a yükseldi. Yeniden yapılandırma giderlerini dışlayan düzeltilmiş FAVÖK ise 8.302 milyon TL (marj %6,4) ile yönetimin 2026 yılı beklenti aralığının (%6,25-6,50) içinde yer aldı. **Tahminlerle karşılaştırma:** Hasılat ve FAVÖK beklentilerle genel olarak uyumlu gerçekleşti. Net zarar ise hem bizim (800 milyon TL net zarar) hem de piyasa beklentisinin (416 milyon TL) belirgin üzerinde, 1.817 milyon TL olarak gerçekleşti. Net zararın beklentimizin yaklaşık 1 milyar TL üzerinde gerçekleşmesi büyük oranda beklentimizin üzerinde gelen ertelenmiş vergi giderinden kaynaklandı. **Türkiye:** Türkiye hasılatı 43.219 milyon TL ile reel bazda y/y %12 geriledi. 2A26 itibarıyla; beyaz eşya pazarı adet bazında y/y %14 küçülürken Arçelik %3'lük sınırlı bir gerilemeyle pazarın belirgin üzerinde performans sergiledi. Klima segmentinde pazar %12 büyürken Arçelik %1 büyümeyle sınırlı kaldı; TV'de ise pazar %3 gerilerken Arçelik %2 büyümeyle pozitif ayrıştı. Zayıf tüketici talebi ve olumsuz fiyat/ürün karması ana baskı unsurları olmaya devam etti; kampanya ve promosyon desteğiyle sağlanan ılımlı hacim büyümesi bu etkileri yalnızca kısmen dengeleyebildi. **Yurt dışı:** Uluslararası satışlar avro bazında y/y %9,2 geriledi; bunda olumsuz fiyatlamaya ve ürün karması, düşük hacimler ve parite etkileri etkili oldu. Batı Avrupa'da adet bazında ılımlı toparlanma sürdü ancak yoğun rekabet avro bazlı büyümeyi engelledi. Doğu Avrupa'da hem hacim hem fiyat baskısı etkili olurken, Asya-Pasifik'te jeopolitik kaynaklı tedarik zinciri aksaklıkları ve bölgesel talep zayıflığı performansı olumsuz etkiledi. Afrika & Orta Doğu'da Defy güçlü büyümesini sürdürdü; ancak ABD-İran çatışmasının yol açtığı lojistik aksaklıklar Arçelik Hitachi satışlarını baskıladı. **Kaldıraç mevsimsel baskı altında.** Mevsimsel işletme sermayesi birikmesi 1Ç26'da 19.226 milyon TL negatif serbest nakit akışına yol açtı. Net borç, 2025 sonuna (138.069 milyon TL) göre artarak 169.781 milyon TL'ye yükseldi. NB/Düz. FAVÖK 2025 sonundaki 4,50'den 4,92'ye yükseldi. FAVÖK üzerindeki parasal kayıp/(kazanç) etkileri hariç bakıldığında ise 4,16 (2025: 3,74) olarak gerçekleşti. Yatırım harcamalarının satışlara oranı disiplinli harcama politikasını yansıtarak 1Ç25'teki %3,0'ten %2,1'e geriledi. **2026 yönetim beklentileri:** Türkiye gelirleri reel (TL) bazda yatay; uluslararası gelirler döviz bazında yatay (jeopolitik riskler gerekçesiyle "düşük tek haneli büyüme"den aşağı revize edildi); düzeltilmiş FAVÖK marjı ≈%6,25-6,50; işletme sermayesi/satışlar ≈%22; yatırım harcamaları ≈250 milyon Avro. Şirket tanımlı yatırım harcamalarının maddi olmayan duran varlık alımlarını içermediğini not ediyoruz. **Yorum:** Zorlayıcı faaliyet ortamı mevcut sonuçlar üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor; uluslararası gelir beklentisinin aşağı revize edilmesi yıl geneline ilişkin beklentileri de aşağı çekiyor. Net zararın beklentileri aşması operasyonel bir bozulmaya değil, tahminlerin üzerinde gelen ertelenmiş vergi giderine işaret ediyor. **Değerleme ve Öneri:** Modelimizi risksiz getiri oranı varsayımımızdaki 100 bp artışı (%23'e yükselttik), güncel makro tahminlerimizi ve 1 çeyrek ilerlemeyi yansıtacak şekilde güncelledik. 12A HF'mizi 156 TL'ye (160 TL'den) indirirken Endeks Üzerinde Getiri önerimizi sürdürüyoruz. Değerlememiz TL bazında ~5,4x FD/12A İleri FAVÖK'e işaret ediyor. Hedef fiyatımıza, kapatılan Beylikdüzü ve Çayırova tesislerindeki ~560 bin m² arsayı ~22 milyar TL (≈440 milyon EUR) değerlemeyle dahil ettiğimizi; bunun hedef fiyatın ~20 TL'sine karşılık geldiğini not ediyoruz.
- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 17 Nisan haftasında YP mevduat 3,0 milyar dolar artışla 266,3 milyar dolar ve TL mevduat 840,8 milyar TL artarak 17,4 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %0,1 düşüş ve %0,5 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 3,8 milyar TL artışla (13 haftalık medyan: +6,2 milyar TL) 693,2 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,67 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 11,0 milyar TL artış olduğunu ortaya koyuyor.

Şirket Haberleri

| FİNANSAL TAKVİM | | | | | | | |
|-----------------|--------|-------------|-------------|-------|------------|---------|---------|
| Hisse Kodu | TMS-29 | Para Birimi | Tarih (t) | Dönem | AK Yatırım | | |
| | | | | | Net Satış | FAVÖK | Net Kar |
| TAVHL | | TL | 27-Nis | 1Ç26 | 18,640 | 4,068 | (2,051) |
| ANHYT | | TL | 27-28 Nis | 1Ç26 | - | - | 1,693 |
| AVPGY | TMS-29 | TL | 27 - 30 Nis | 1Ç26 | 1,300 | 655 | 300 |
| EREGL | TMS-29 | TL | 27 - 30 Nis | 1Ç26 | 58,030 | 6,064 | 412 |
| AKBNK | | TL | 28-Nis | 1Ç26 | - | - | - |
| ASELS | TMS-29 | TL | 28-Nis | 1Ç26 | 35,209 | 8,626 | 5,268 |
| LILAK | TMS-29 | TL | 28-Nis | 1Ç26 | - | - | - |
| ANSGR | | TL | 29-Nis | 1Ç26 | - | - | 3,876 |
| AGESA | | TL | 29-Nis | 1Ç26 | - | - | - |
| GARAN | | | 29-Nis | 1Ç26 | - | - | 32,200 |
| TSKB | | TL | 29-Nis | 1Ç26 | - | - | 2,875 |
| YKBNK | | TL | 29-Nis | 1Ç26 | - | - | 17,500 |
| TTRAK | TMS-29 | TL | 29-Nis | 1Ç26 | 10,021 | 20 | (1,158) |
| THYAO | | TL | 29-Nis | 1Ç26 | 257,866 | 32,707 | 7,870 |
| CIMSA | TMS-29 | TL | 29-Nis | 1Ç26 | - | - | - |
| EBEBK | TMS-29 | TL | 30-Nis | 1Ç26 | - | - | - |
| COLLA | TMS-29 | TL | 4-May | 1Ç26 | 51,165 | 8,216 | 4,515 |
| INDES | TMS-29 | TL | 4-11 May | 1Ç26 | 29,576 | 1,073 | 147 |
| KLKIM | TMS-29 | TL | 4-11 May | 1Ç26 | 2,073 | 266 | 65 |
| KARDM | TMS-29 | TL | 4-11 May | 1Ç26 | 15,694 | 1,860 | 20 |
| KOTON | TMS-29 | TL | 4-11 May | 1Ç26 | 8,260 | 922 | (300) |
| LOGO | TMS-29 | TL | 4-11 May | 1Ç26 | 1,519 | 532 | 20 |
| SOKM | TMS-29 | TL | 4-11 May | 1Ç26 | 75,985 | 600 | (200) |
| TRGYO | TMS-29 | TL | 4-11 May | 1Ç26 | 3,300 | 2,321 | 1,793 |
| TOASO | TMS-29 | TL | 5-May | 1Ç26 | 94,724 | 2,699 | 2,119 |
| ISCTR | | TL | 5-May | 1Ç26 | - | - | 18,500 |
| AEFES | TMS-29 | TL | 5-May | 1Ç26 | 58,325 | 7,844 | 2,027 |
| FROTO | TMS-29 | TL | 5-May | 1Ç26 | 184,556 | 11,046 | 5,606 |
| MGROS | TMS-29 | TL | 5-May | 1Ç26 | 109,832 | 4,688 | 796 |
| VAKBN | | TL | 6-May | 1Ç26 | - | - | 14,500 |
| AYGAZ | TMS-29 | TL | 6-May | 1Ç26 | 23,639 | 801 | 493 |
| RGYAS | TMS-29 | TL | 6-May | 1Ç26 | 3,777 | 2,512 | 2,330 |
| TTKOM | TMS-29 | TL | 6-May | 1Ç26 | 64,674 | 27,271 | 7,271 |
| TUPRS | TMS-29 | TL | 6-May | 1Ç26 | 229,730 | 19,006 | 6,754 |
| SAHOL | TMS-29 | TL | 6-May | 1Ç26 | - | - | - |
| MPARK | TMS-29 | TL | 6-May | 1Ç26 | 15,974 | 4,662 | 1,580 |
| AKSA | TMS-29 | TL | 7-May | 1Ç26 | 10,355 | 2,652 | 326 |
| PETKM | TMS-29 | TL | 7-May | 1Ç26 | 27,059 | 488 | (277) |
| ALBRK | | TL | 8-May | 1Ç26 | - | - | 930 |
| HALKB | | TL | 8-May | 1Ç26 | - | - | 8,650 |
| KCHOL | TMS-29 | TL | 8-May | 1Ç26 | - | - | 3,255 |
| ENKAI | | TL | 8-11 May | 1Ç26 | 39,134 | 8,395 | 6,155 |
| BIMAS | TMS-29 | TL | 11-May | 1Ç26 | 208,783 | 7,516 | 4,138 |
| DOAS | TMS-29 | TL | 11-May | 1Ç26 | 50,263 | 3,160 | 505 |
| ENTRA | TMS-29 | TL | 11-May | 1Ç26 | 831 | 527 | 85 |
| GWIND | TMS-29 | TL | 11-May | 1Ç26 | 779 | 488 | 105 |
| MEDTR | TMS-29 | TL | 11-May | 1Ç26 | 853 | 73 | (80) |
| PGSUS | | TL | 11-May | 1Ç26 | 32,161 | (1,455) | (8,811) |
| SELEC | TMS-29 | TL | 11-May | 1Ç26 | 52,422 | 3,315 | 1,481 |
| TCELL | TMS-29 | TL | 11-May | 1Ç26 | 67,597 | 28,053 | 5,170 |
| ULKER | TMS-29 | TL | 11-May | 1Ç26 | 33,882 | 4,405 | 233 |
| MAVI | TMS-29 | TL | 10-Haz | 1Ç26 | 12,897 | 2,596 | 979 |

1Ç26 için son tarih: 11 Mayıs

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

| Şirket | Kodu | Brüt | Brüt | Bedelsiz | Bedelli | Teorik/Ref. | Son | |
|-----------------------------|-------|----------|-------|----------|-----------|-------------|------------|--------------|
| | | Temettü | Verim | Oranı | Bedelli | | | |
| | | (TL) | (%) | (%) | Oranı (%) | Fiyatı (TL) | Fiyat (TL) | Kapanış (TL) |
| Çelebi | CLEBI | 103.0000 | 4.9% | - | - | - | 1,996.00 | 2,099.00 |
| Özyaşar Tel ve Galvanizleme | OZYSR | - | - | 310.0% | - | - | 11.66 | 47.80 |

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

| Şirket | Kodu | Brüt | Brüt | Son | Beklenen |
|-------------------------------------|-------|---------|-------|---------|------------|
| | | Temettü | Verim | Kapanış | |
| | | (TL) | (%) | (TL) | Tarih |
| Akçansa | AKCNS | 1.8804 | 0.9% | 214.00 | 1.06.2026 |
| Empa Elektronik | EMPAE | 0.1000 | 0.3% | 39.64 | -- |
| Ray Sigorta | RAYSG | - | - | 209.70 | -- |
| Avrasya Petrol ve Turistik Tesisler | AVTUR | - | - | 19.35 | -- |
| Mepet Metro Petrol | MEPET | - | - | 23.34 | -- |
| Metro Holding | METRO | - | - | 7.29 | -- |
| Koza Polyester Sanayi | KOPOL | - | - | 6.24 | -- |
| Yayla Agro Gıda | YYLGD | - | - | 11.64 | -- |
| Torunlar G.M.Y.O. | TRGYO | 5.0000 | 5.3% | 95.20 | 21.05.2026 |

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

| Şirket | Kodu | Pay Adedi | Fiyat | Tutar | Toplam |
|--|-------|-----------|------------|-------------|-----------------------------|
| | | | Bandı (TL) | (milyon TL) | Alımların Özsermayeye Oranı |
| Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat. | AHGAZ | 200,000 | 27.12 | 5.4 | 2.50% |
| Toplam | | | | 5.4 | |

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

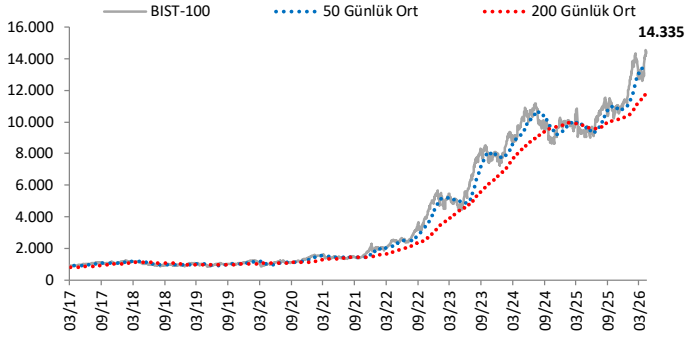
| Şirket | Kodu | Mevcut | Bedelsiz | Bedelsiz Tutarı (TL) |
|---------------|-------|--------------|-----------|----------------------|
| | | Sermaye (TL) | Oranı (%) | |
| Eko Faktoring | EKOFA | 245,000,000 | 32.7% | 80,000,000 |

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

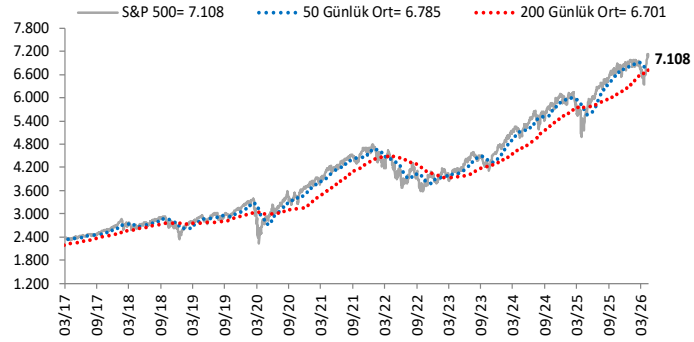
| Şirket | Kodu | Mevcut | Bedelli | Bedelli Tutarı (TL) |
|---|-------|--------------|-----------|---------------------|
| | | Sermaye (TL) | Oranı (%) | |
| Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri | CONSE | 771,000,000 | 100.0% | 771,000,000 |
| Gülermak Ağır Sanayi | GLRMK | 322,600,000 | n.m. | -- |

Göstergeler

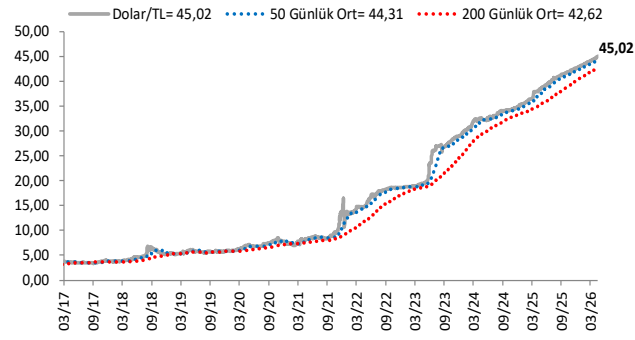
BIST-100 (bin)



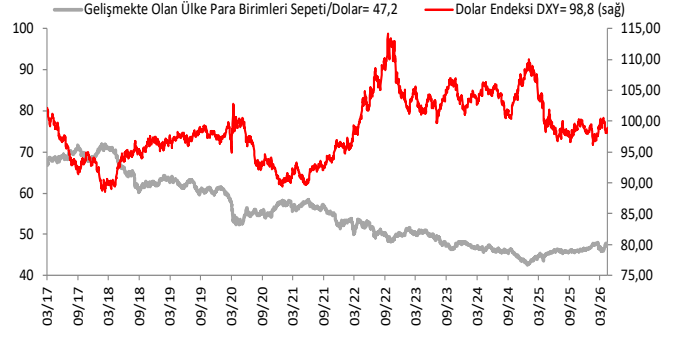
S&P 500



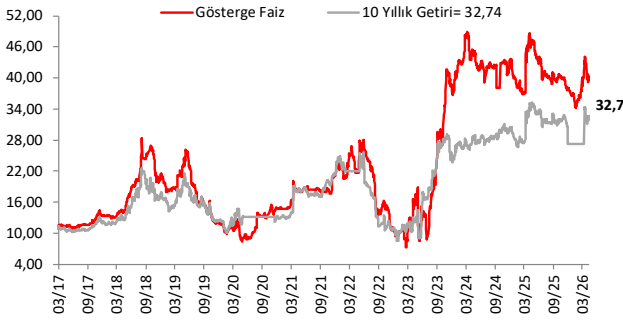
\$/TL



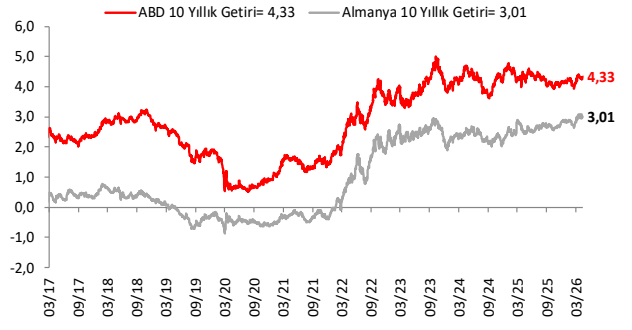
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



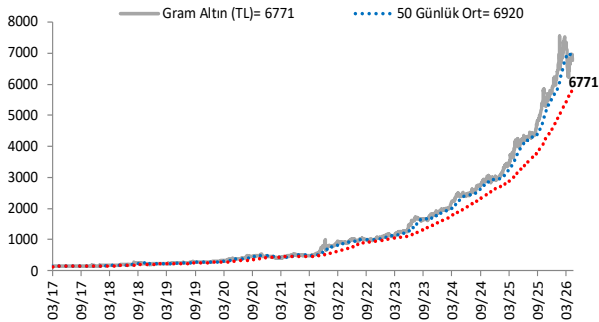
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar