

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Çarşamba günü BIST'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. BIST'in kapalı olduğu dönemde ABD hisse senedi endeksleri Basra Körfezi'ndeki belirsizliğin fiyatlaması, petrol fiyatlarında artış ve ABD teknoloji şirketlerinde şirket bazlı ayırışan finansal sonuçlar eşliğinde sıkışık dar bantta, aşağı yönlü kapanışlar yaptı. Bugün seans öncesi işlemlerde ise yurt dışının temkinli yatay eğilim sergilediği görülüyor. BIST için haftanın olumlu gelişmelerinden biri Birleşik Krallık hükümeti tarafından BIST'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. BIST'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 düşüyle 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. BIST100 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 ayırışan hisseler olurken; EREGL (%-3,32), ASTOR (%-3,08) ve TRALT (%-2,65) negatif ayırışmanın öne çıktığı hisseler arasında yer aldı. Genel görünümde bir miktar momentum kaybı olsa da ana trend güçlü kalmaya devam ediyor. BIST100 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
BIST-100	-0,3	0,6	9,9	27,3
BIST-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

BIST100 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
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	271.666
BIST100 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
Katılımevrim 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

VIOP 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		Özsermayeye
			(TL)	(milyon TL)	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	Oranı	
		(TL)	(%)	
Eko Faktoring	EKOFA	245,000,000	32.7%	80,000,000

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

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

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , 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 TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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, gerçekleştirilecek 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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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 geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi 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 içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.