

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel piyasalarda dengeleme çabası devam ediyor. Küresel enflasyonist endişeler ve faizlerin yüksek kalacağına ilişkin beklentinin güçlenmesi özellikle değerli metallerde satış baskısının sürmesine neden oluyor. Dün ayrıca Basra Körfezi'nde yeniden başlayan çatışmaların da risk iştahını olumsuz etkilediğini gördük. Hafta başından bu yana BIST'de ise bankaların olumlu ayrıştığı bir görünüm izliyoruz. Dün ayrıca gıda perakendecileri de yükselişe destek verdi. Yarınki TCMB Para Politikası Kurulu kararı sonrası bankalardaki olumlu ayrışma genel eğilime uyarlanma şeklinde değişebilir. Ayrıca dün banka ve perakende ticaret hisselerindeki alımlara rağmen BIST-100 endeksi %1'e yakın geriledi. Endeksi baskılayan önceki haftalarda olumlu ayrışan Aselsan, Tüpraş ve Astor hisselerinde devam eden kâr satışlarıydı. BIST'in güne yatay eğilimle başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks dün gün içi yükseliş denemelerine rağmen satış baskısının yeniden öne çıktığı ve zayıf görünümün korunduğu bir seyir izledi. Gün içinde 13714 – 13935 bandında hareket eden endeks, günü 13742 seviyesinde %0,86 düşüşle tamamladı. Kapanışın gün içi işlem aralığının yalnızca %13'ünde gerçekleşmesi, gün içerisinde görülen tepki çabalarının kalıcı olamadığını ve satış baskısının yeniden güç kazandığını gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının %76'sında kalması ise piyasada halen güçlü bir yön oluşmadığını ve yatırımcı iştahının sınırlı kaldığını ortaya koyuyor. Teknik görünümde endeks hem 20 günlük ortalamasının (13999) hem de 50 günlük ortalamasının (13915) altında kalmaya devam ediyor. Özellikle gün içerisinde 13935 seviyesine kadar yükselmesine rağmen 50 günlük ortalama bölgesinde satışla karşılaşılması, bu bölgenin kısa vadede güçlü direnç olduğunu gösteriyor. Buna karşın fiyatın 200 günlük ortalamasının (12603) oldukça üzerinde bulunması orta ve uzun vadeli ana trend yapısının halen korunduğuna işaret ediyor. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında 11 hissenin yükselmesi, 17 hissenin düşmesi ve 2 hissenin yatay kalması (%37 yükselen) negatif bir genişlik görünümü oluşturdu. DSTKF (%+3,24), BIMAS (%+1,72) ve YKBNK (%+1,72) pozitif ayrışan hisseler olurken; TRALT (%-4,82), GUBRF (%-4,25) ve TUPRS (%-3,89) negatif ayrışmanın öne çıktığı hisseler arasında yer aldı. Endekste kısa vadede 13680-13584 bandı önemli destek bölgesi olmaya devam ediyor. 13584 seviyesinin altında oluşabilecek kapanışlarda yeniden 13218/12966 bandına doğru baskı artabilir. Bu bölgeyi nispeten kuvvetli destek ve tepki bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde ise ilk etapta 13915-13999 bandı önemli direnç bölgesi konumunda bulunuyor. Bu bölgenin aşılması durumunda 14175-14542 bandı yeniden gündeme gelebilir. Ancak bu bölgenin üzerine yerleşilmedikçe oluşabilecek yükselişler olağan tepki hareketi kapsamında değerlendirilmeli. Genel görünümde zayıf kapanışlar ve hareketli ortalamalar altında kalınması kısa vadeli temkinli görünümün sürmesine neden oluyor. BIST100 için 13680/13584-13081/12966-12626 destek, 13915/13999-14175-14541/600 direnç olarak izlenebilir.

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

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0,9	-3,2	-8,8	22,0
BIST-30	-0,7	-3,2	-9,3	27,7
Banka Endeksi	0,7	0,9	-6,8	-1,0
Sınai Endeks	-2,1	-6,0	-7,6	27,0
Hizmetler Endeksi	-0,3	-2,6	-4,6	20,8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.420.299
Bankalar Piy. Değ.	2.320.234
Holdingle Piy. Değ.	2.536.065
Sanayi Piy. Değ.	5.146.035
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	258.634
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Girişim Elektrik Sanay	9,97	3200,4
Dap Gayrimenkul Gel	7,27	4879,6
Ral Yatırım Holding	4,68	2772,4
Doğuş Otomotiv	4,56	424,9
Pasifik Eurasia Lojisti	3,99	631,4

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Margun Enerji	-9,96	1632,9
Hektaş	-9,91	3188,7
Borusan Boru Sanayi	-7,21	1991,7
Tr Anadolu Metal Ma	-5,87	479,8
Batisöke Çimento	-5,09	149,0

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Astor Enerji	-2,92	12450,1
Türk Hava Yolları	-0,17	11527,0
Akbank	0,37	8272,9
Aselsan	-2,92	6915,2
Sasa	-3,47	6775,8

VİOP Kontrat Uz. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300626	15724,0	-0,9	263.868
F_XU0300826	16577,0	-0,8	12.069
F_USDTRY0626	46,95	-0,1	244.466
F_EURTRY0626	54,40	0,2	43

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300626	497.738	8.940
F_USDTRY0626	2.707.161	167.319

Şirket Haberleri

- OYAK, **Tekfen Holding'in (TKFEN, Öneri Yok)** %42,8 hissesini satın almak için görüşmelere başladı. Bu hisseler mevcut durumda TMSF kontrolünde bulunuyor.
- **Mavi, (MAVI TI, EÜG, 12A HF: TRY69)** 1Ç26'da ana ortaklık net kârı olarak 686mTL açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi olan 590m TL'nin %16 üzerinde gerçekleşirken, TMS29 sonrası 979m TL seviyesindeki tahminimizin altında kaldı. Tahminimizden sapmanın temel nedeni, daha yüksek vergi giderleri ve 2,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşen FAVÖK'ün (%7 daha düşük; piyasa beklentisinin ise %2 altında) beklentimizin altında kalmasıdır. Bu olumsuz etki, daha düşük faiz giderleri ve kredi kartı komisyon giderleri ile kısmen dengelendi. Ciro 12,7 milyar TL ile 12,9 milyar TL olan tahminimizin %2 altında, 12,6 milyar TL olan piyasa beklentisinin ise hafif üzerinde gerçekleşti. **Mavi, 2026 mali yılı beklentilerini yineledi.** Şirket, Türkiye'de 15 ve ABD'de 6 olmak üzere toplam 21 net mağaza açılışı, %5±1 reel ciro büyümesi (AK: %3 büyüme), %18±0,5 FAVÖK marjı (AK: %18,2) ve satışların %6'sı seviyesinde yatırım harcaması hedeflemektedir. 1Ç26 itibarıyla Mavi'nin net satışları yıllık bazda %2 reel azalmıştır. Şirket, mayıs ayı ve haziran ayının ilk haftasında Türkiye satışların nominal bazda yıllık %37,5 arttığını belirtti, bu da yıllık enflasyonun ise yaklaşık %32 seviyesinde olduğunu dikkate aldığımızda reel ciro büyümesine işaret ediyor. Ancak bu büyüme eğiliminin çeyreğin geri kalanında da devam edip etmeyeceği, daha belirgin bir toparlanmanın teyidi açısından kritik olacaktır. **Mavi, 1Ç26'da TMS29 sonrası finansallarına göre yıllık bazda %2 ciro daralması kaydetti.** Aynı mağaza satış performansı, işlem (fiş) sayısındaki %3,7 düşüş nedeniyle 1Ç26'da da negatif seyrederek %-2,1 olarak gerçekleşti. Buna karşın sepet büyüklüğü %1,7 reel arttı. Satış alanı, son 12 aylık dönemde gerçekleştirilen 7 net mağaza açılışı ve mağaza genişlemelerinin etkisiyle yıllık bazda %4 büyürken, çeyrek bazda yatay kaldı. Türkiye'de mağaza sayısı ise çeyreklik bazda 3 adet azalarak 357'ye geriledi. Ayrıca uluslararası operasyonların (toplam cironun %9'u) gelirleri, 1Ç26'da ABD doları bazında yıllık %4 geriledi. **FAVÖK (TMS29 sonrası) 1Ç26'da yıllık bazda %9 düşerken, FAVÖK marjı yıllık bazda 140bps daraldı.** İşletme sermayesi maliyetini yansıtan ve diğer faaliyet giderleri altında sınıflanan uygulanan faiz gideri, stok enflasyon düzeltmesi etkisi ve UFRS 16 etkisinden arındırılmış FAVÖK marjı da yıllık bazda 210bps geriledi. Net kâr, daha düşük FAVÖK ve daha yüksek vergi giderleri nedeniyle yıllık bazda %38 düştü. Net nakit pozisyonu ise çeyrek bazda yatay seyrederek 156m USD seviyesinde kaldı. **TMS 29 öncesi rakamlar, %28,6 ciro büyümesine, 110 baz puan daha düşük FAVÖK marjına (%21,9) ve net kârda %15 büyümeye işaret etmektedir.** Net kârdaki artış, parasal kayıp etkisi hariç tutulduğunda daha yüksek vergi öncesi kârı yansıtmaktadır. **Mavi, bugün itibarıyla hisse geri alım programını tamamlıyor.** Programın başlangıcından bu yana şirket, toplam 575m TL bedelle 14,5m adet hisse geri alımı gerçekleştirdi ve bu %1,83'lük bir paya karşılık gelmektedir. Mavi, geri alınan hisselerin yönetim kurulu kararı doğrultusunda iptal edileceği açıklamasını yineledi. Bu yaklaşımı kurumsal yönetim açısından olumlu değerlendiriyoruz. **Endeks Üstü Getiri tavsiyesini koruyoruz:** Tüketici isteğe bağlı harcamalarda toparlanma gerçekleştiğinde Mavi'nin öne çıkan başlıca fayda sağlayan şirketlerden biri olacağını düşünüyoruz. Tahminlerimiz, 2026'da ılımlı FAVÖK büyümesine, 2027'de ise daha güçlü bir büyümeye işaret etmektedir. Hisse, 2027T F/K bazında uluslararası benzerlerine göre %25 iskonto ile işlem görmektedir. Hedef fiyatımızı hisse başına 69 TL seviyesinde koruyoruz. Detaylı tahminlerimiz 16 Nisan tarihi [Perakende Sektör Raporu](#)'ndan ulaşabilirsiniz.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	1Ç26	1Ç25	y/y	4Ç25	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	12,701	12,941	-2%	13,017	-2%	12,629	12,897	1%
FAVÖK	2,414	2,643	-9%	2,077	16%	2,469	2,596	-2%
FAVÖK Marjı	19.0%	20.4%	-141 bps	16.0%	305 bps	19.6%	20.1%	-54 bps
Net Kar	686	1,109	-38%	-66	a.d.	590	979	16%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

- **Otomotiv Sektörü:** BYD'nin Türkiye yatırımını askıya almasını, yurt içi binek araç pazarındaki rekabet dinamikleri açısından hafif olumlu, ihracatçılar açısından ise nötr olarak değerlendiriyoruz. BYD daha önce Türkiye'de yaklaşık 1 milyar dolar yatırım tutarına ve yıllık 150 bin adet üretim kapasitesine sahip bir fabrika kurmayı planladığını açıklamıştı. BYD, Türkiye pazarında satışlara 2023 yılının son aylarında başlamış olup, bugüne kadar 61 bin araç satışı gerçekleştirmiştir. Şirket, Türkiye yatırım taahhüdü kapsamında geçmiş dönemde belirli teşvik ve regülasyon avantajlarından faydalanmıştı; ancak yatırımların askıya alınmasının ardından, bu avantajlardan artık faydalanamayacağını düşünüyoruz. Ayrıca, cezai yaptırımlar veya geçmişte sağlanan bazı avantajların geri alınması gibi potansiyel adımların gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, BYD'nin Türkiye'de fabrika kurması halinde elde edebileceği potansiyel lokal üretim avantajlarının ve güncel durumda Türkiye'deki teşvik kaynaklı avantajlarının ortadan kalkması, yurt içi binek araç pazarında mevcut oyuncular üzerindeki rekabet baskısını kısmen hafifletebilir. Bununla birlikte, BYD'nin Avrupa'daki üretim planlarını AB üzerinden sürdürmesi nedeniyle, Avrupa'ya ihracat yapan üreticiler açısından rekabet baskısında anlamlı bir etki beklemiyoruz. Bu gelişmeden, yalnızca iç pazara satış yapan Doğu Otomotiv'in hafif olumlu etkilenmesini bekliyoruz. İç pazar operasyonları, 2025 yılında Tofaş'ın satışlarının %86'sını oluşturmuştur. Tofaş hâlihazırda ağırlıklı olarak hafif ticari araç ihracatı yapmaktadır; bu nedenle şirketin iç pazar faaliyetleri aracılığıyla hafif olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Ford Otosan ise ağırlıklı olarak ticari araç ihracatçısı konumundadır. Bu doğrultuda, gelişmenin Ford Otosan üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

- Yabancı İşlemleri – Mayıs 2026:** Yabancı yatırımcılar, mayıs ayında BIST pay piyasasında net satıcı oldu ve 850 milyon USD tutarında net çıkış gerçekleştirdi. 12 aylık kümülatif bazda net girişler 5,7 milyar USD seviyesinde gerçekleşirken, yılbaşından bu yana gerçekleşen net girişler 2,6 milyar USD oldu. Bu dönemde, serbest dolaşımdaki paylarda yabancı payı (QNB düzeltmeli) nisan ayındaki %30,2 seviyesinden mayıs ayında %29,5'e geriledi ve son kapanış itibarıyla %28,5 seviyesinde bulunuyor.

En Çok Alınanlar (milyon USD)				En Çok Satılanlar (milyon USD)					
		2026/5	YBG	S12A		2026/5	YBG	S12A	
Astor Enerji	ASTOR	71	675	845	Aselsan	ASELS	-161	313	585
Işıklar Enerji ve Yapı Holding	IEYHO	59	139	189	Destek Finans Faktoring	DSTKF	-148	-39	-56
Koç Holding	KCHOL	49	362	376	Akbank	AKBNK	-141	99	342
Ereğli Demir Çelik	EREGL	43	171	305	Ford Otosan	FROTO	-122	-22	53
Katılımvevım Tasarruf Finansman	KTLEV	33	-32	-19	Sasa	SASA	-110	-311	-514
Cvk Maden İşletmeleri	CVKMD	30	6	37	Rönesans G.M.Y.O	RGYAS	-89	-78	-107
Migros	MGROS	25	145	192	Borusan Boru Sanayi	BRSAN	-81	-100	-75
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	18	-14	98	Tüpraş	TUPRS	-67	363	867
Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	17	57	134	İş Bankası (C)	ISCTR	-38	105	203
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	GENIL	16	-17	1	Türkiye Sigorta	TURSG	-37	-17	-9
Kardemir (D)	KRDMD	15	5	51	T. Vakıflar Bankası	VAKBN	-35	-11	-50
Petkim	PETKM	12	57	76	Garanti Bankası	GARAN	-29	-13	96
Coca Cola İçecek	CCOLA	12	50	-9	Tav Havalimanları	TAVHL	-26	28	137
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	12	69	113	Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	-23	35	45
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	11	-26	70	Tera Yatırım Menkul Değerler	TERA	-21	-26	5

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Atp Yazılım	ATATP	1.0000	0.4%	-	-	-	247.10	248.10
Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri	YAPRK	0.0250	0.2%	-	-	-	12.98	13.00

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	-	0.00%	12.56	---
Bülbüloğlu Vinç Sanayi	BVSAN	0.7265	0.62%	117.90	---
Bülbüloğlu Vinç Sanayi	BVSAN	0.7265	0.62%	117.90	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Boğaziçi Beton Sanayi ve Ticaret	BOBET	250,000	18.83	4.7	2.55%
Enerya Enerji	ENERY	600,000	8.64	5.2	3.93%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	317,336	31.74	10.1	2.73%
Toplam				20.0	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Dinamik Isı Makina	DNISI	119,728,125	334.3%	400,271,875

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.