

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bir süredir enflasyon endişeleri ile artan küresel faizler ABD hükümetinin tahvil satın alım programını genişleteceğini duyurmasıyla bir miktar geriledi. Dün güne ekside başlayan BIST-100 endeksi de hem küresel risk iştahının artışı hem de fon piyasasına ilişkin düzenlemelerin gelecek hafta açıklanacağı haberleri ile günü %2,3 artıda kapattı. Özellikle Aselsan ve Tüpraş hisseleri endekse çok güçlü katkı verirken, zirveden geri çekilmenin devam ettiği Odine hisse endeksi en çok baskılayan hisse senedi oldu. Yeni güne başlarken ABD yönetiminin İran'a ekonomik yaptırımları ağırlaştıracağı haberleri öne çıkıyor. Veri tarafında yurt içi bugün sakin görünüyor. Seans öncesi işlemlerde endeks vadeli olumlu da görünüyor. BIST'in de dünkü yükselişin ardından iyimserliği korumasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** Endeks dün güçlü alımlarla önemli direnç bölgesini yukarı aşarak teknik görünümde belirgin bir iyileşme sergiledi. Gün içinde **14072-14486** bandında hareket eden endeks, günü **14459** seviyesinde **%2,34** yükselişle tamamladı. Açılışın önceki kapanışın hafif altında gerçekleşmesine rağmen gün boyunca alımların giderek güçlenmesi ve kapanışın işlem aralığının **%94'ünde** oluşması, alıcıların seansın büyük bölümünde belirgin şekilde üstün olduğunu gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının **%93'ünde** kalması ise fiyat hareketinin oldukça güçlü olmasına karşın hacim tarafında henüz belirgin bir genişleme oluşmadığını gösteriyor. Teknik görünümde son günlerde ana direnç olarak izlediğimiz **14200-14250 bandının güçlü biçimde aşılması** kısa vadeli görünüm açısından önemli bir gelişme. Endeks ayrıca **20 günlük (13988), 50 günlük (14001) ve 200 günlük (13182)** ortalamalarının tamamı üzerinde bulunuyor. Günün en güçlü tarafı ise **piyasa katılımı** oldu. XU030 kapsamındaki **30 hissenin tamamının yükselmesi**, yükselen hisse oranını **%100'e** taşıyarak son derece güçlü ve geniş tabanlı bir alım görünümü oluşturdu. GUBRF (%+9,97), TRALT (%+6,14) ve TUPRS (%+5,75) öne çıkarken, günün en düşük performans gösteren hisseleri dahi EREGL (%+0,16), THYAO (%+0,25) ve TCELL (%+0,48) ile pozitif tarafta kaldı. Önceki gün %43 seviyesinde bulunan yükselen hisse oranının %100'e çıkması, fiyat hareketinin bu kez piyasanın geneli tarafından güçlü şekilde desteklendiğini gösteriyor. XU030'un da **%3,10 yükselişle 16582** seviyesine ulaşması, gün içi aralığın %94'ünde kapanması ve tüm önemli ortalamaların üzerinde kalması büyük ölçekli hisselerdeki güçlü görünümü teyit ediyor. Endekste kısa vadede artık aşılmış olan **14250-14150 bölgesi ilk önemli destek ve referans alanı** konumuna gelmiş durumda. Bu bölgenin üzerinde kalındığı sürece dünkü hareketi yeni bir yukarı yönlü ivmelenmenin başlangıcı olarak değerlendirmek mümkün. Aşağıda **13971-13916** bandı ise ikinci önemli destek bölgesi olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde gün içinde görülen **14486** seviyesi ilk yakın direnç konumunda. Bunun üzerinde **14668** önem kazanıyor. Bu bölgenin de aşılması halinde **14876** ve devamında **15133** seviyelerine doğru hareket alanı genişleyebilir. Genel görünümde önceki günlere göre belirgin bir güçlenme var. **14150-14250** direncinin aşılması, kapanışın günün zirvesine yakın gerçekleşmesi ve XU030 hisselerinin tamamının yükselmesi, fiyat hareketinin bu kez piyasa katılımı tarafından da güçlü biçimde desteklendiğini gösteriyor. Hacmin henüz belirgin şekilde ortalamaların üzerine çıkmamış olmasına bağlı olarak teyit ihtiyacı sürse de kısa vadeli görünüm yeniden olumlu tarafa dönmüş durumda. BIST100 için **14250/14150-13971/916-13628** destek; **14486-14668-14876-15133** 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, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2,3	2,5	3,4	28,4
BIST-30	3,1	3,8	3,9	35,7
Banka Endeksi	2,5	0,8	-0,8	-3,6
Sınai Endeks	2,5	3,7	6,2	42,2
Hizmetler Endeksi	1,5	2,3	-0,9	20,3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.955.211
Bankalar Piy. Değ.	2.193.428
Holdingler Piy. Değ.	2.820.110
Sanayi Piy. Değ.	5.877.605
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	292.357
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Gübre Fabrikaları	9,97	1917,2
Altınay Savunma Tekr	9,96	600,4
Qua Granit Hayal Yaç	9,72	277,3
Efor Yatırım	7,57	1395,8
Borusan Boru Sanayi	7,18	2318,6

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

Odine Solutions Tekn	-9,99	1071,6
Oba Makarnacılık	-4,24	397,9
Gür-Sel Turizm Taşıım	-2,95	152,9
Odaş Elektrik	-2,41	311,8
Vestel	-2,26	199,8

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

Aselsan	5,70	16352,5
Tüpraş	5,75	15510,5
Türk Hava Yolları	0,25	12465,7
Astor Enerji	3,43	11966,8
Akbank	3,92	10403,0

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

F_XU0300826	16759,0	3,5	320.542
F_XU0301026	17457,0	3,4	15.043
F_USDTRY0826	48,35	0,0	147.104
F_EURTRY0826	56,43	0,7	61

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300826	446.064	-7.595
F_USDTRY0826	5.335.998	-54.986

Şirket Haberleri

- Ülker (ULKER TL, EÜG, 12A HF:150) 2Ç26 Telekonferans Notları:** Ülker, 2026 yılı gelir beklentisini önceki yatay gelir beklentisinden reel bazda düşük tek haneli gelir daralmasına revize etti. 1Y26'da gelirler yıllık %7 daraldı. Biz de tahminlerimizi aşağı yönlü revize ederek 2026 yılında reel bazda %5 gelir daralması öngörüyoruz. Rapor linki için [tıklayınız](#). Gelirlerin %71'i yurt içi operasyonlardan elde edilirken, bunu Türkiye'den yapılan ihracat (%12), Orta Doğu (%11), Kuzey Afrika (%) ve Orta Asya (%) takip etti. Çikolata segmentindeki daha sert daralmayı yansıtan olumsuz ürün karması ve artan promosyon faaliyetleri, ton başına fiyatın yıllık bazda zayıflamasının temel nedenleri oldu. Çikolata satışları, yüksek kakao fiyatlarından olumsuz etkilenirken, tüketicilerin artan fiyat hassasiyeti özellikle çikolata kategorisinde talebin zayıflamasına yol açtı. Buna karşın Ülker, bisküvi ve kek kategorilerinde pazar payı kazandı. Ayrıca yeni ürün lansmanları toplam gelirlerin %9'unu oluşturdu. Alım gücündeki zayıflama nedeniyle fiyatlama halen zorlu seyrediyor. Yüksek maliyetli kakao stoklarının etkisinin 3Ç26 ve 4Ç26'da kademeli olarak azalması bekleniyor. Ancak kakao fiyatlarının son dönemde yeniden yükselmeye başlaması, Ülker'in yaklaşık 12 aylık kakao stoku taşıması ve kakao maliyetlerindeki değişimleri gecikmeli olarak finansallarına yansıtması nedeniyle 2027 kârlılığın ilişkin görünürlüğü azaltabilir. Ayrıca Orta Doğu'da devam eden çatışma, şirketin uluslararası operasyonları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.
- Doğuş Otomotiv (DOAS; EÜG; 12A HF: 305 TL) 2Ç26 Finansal Sonuçları - Faaliyet kârı beklentilerin altında kalmasına rağmen net kâr beklentileri aştı.** Doğuş Otomotiv, 2Ç26'da 1,74 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr, 1,43 milyar TL olan piyasa beklentisinin %22, 1,19 milyar TL olan bizim beklentimizin ise %46 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar 60,0 milyar TL ile piyasa beklentisinin %4, bizim beklentimizin %5 üzerinde gerçekleşti. Buna rağmen FAVÖK 3,25 milyar TL ile 3,60 milyar TL olan piyasa beklentisinin %10, 3,70 milyar TL olan bizim beklentimizin %12 altında kaldı. FAVÖK marjı %5,4 ile piyasa beklentisinin 0,8 puan, bizim beklentimizin 1,1 puan altında gerçekleşti. Net kârdaki sapmamızın temel nedenleri, beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşen parasal kazanç ve iştirak gelirleri oldu. Bu kalemler, beklentimizden zayıf operasyonel sonuçları ve beklentimizin üzerindeki vergi giderini fazlasıyla telafi etti. **Yönetim 2026 satış hacmi öngörüsünü yukarı revize ederken yatırım harcaması beklentisini hafif aşağı çekti.** Yönetim, Škoda hariç Doğuş Otomotiv satış hacmi beklentisini 117 bin adetten 125 bin+ adede yükseltirken, toplam yurt içi otomotiv pazarı beklentisini 1,2 milyon+ adet seviyesinde korudu. Yatırım harcaması beklentisi ise 5,2 milyar TL'den yaklaşık 5,0 milyar TL'ye düşürüldü. 2026'nın ilk yarısında Škoda hariç 68,4 bin adet toptan satış gerçekleştirilmiş olması dikkate alındığında, revize edilen beklentinin karşılanması için ikinci yarıda en az 56,6 bin adet satış gerekiyor. Bu nedenle yeni satış hacmi beklentisini ulaşılması zor bir seviye olarak görmüyoruz. **Yorum & Tavsiye:** Açılıştan "Olumlu" piyasa tepkisi bekliyoruz. Net kârdaki belirgin pozitif sürpriz manşet açısından olumlu olsa da sapmanın kalitesi FAVÖK kaynaklı bir pozitif sürprize kıyasla daha zayıf. Pozitif sapma ağırlıklı olarak parasal kazanç ve iştirak gelirlerinden kaynaklanırken, ana operasyonel kârlılık beklentilerin belirgin altında kaldı. 2026 satış hacmi beklentisinin yukarı, yatırım harcaması beklentisinin ise hafif aşağı revize edilmesini olumlu değerlendiriyoruz. Şirket bugün Türkiye saatiyle 13:30'da webinar düzenleyecek. Konferansın ardından tahminlerimizi revize edebiliriz. **2Ç26 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** 2Ç26'da net satışlar, satış hacimlerindeki bozulmanın daha belirgin hale gelmesiyle yıllık %24 geriledi. Škoda dahil toplam satış hacmi yıllık %12 düşüşle 47,8 bin adede, Škoda hariç satış hacmi ise yıllık %14 geriledi. Škoda satışları yıllık %4 düşüşle görece dirençli kalırken, Škoda hariç binek araç satışları %16, hafif ticari araç satışları %9 ve ağır ticari araç satışları %6 geriledi. 2Ç26'da Škoda dahil binek araç pazar payı yıllık 0,2 puan artarken, Škoda hariç binek araç pazar payı 0,2 puan, hafif ticari araç pazar payı ise 0,7 puan geriledi. Škoda dahil toplam hafif araç pazar payı yıllık 0,1 puan geriledi. Net satışlardaki düşüşün hacim daralmasından daha yüksek olmasında satış karması ve enflasyon muhasebesi de etkili oldu. Yönetim, 2026'nın ilk yarısında net satışları ve doğrudan maliyetleri etkileyen temel unsurlar arasında model karması ve enflasyon muhasebesinin yanı sıra Euro/TL'deki yıllık %14 artışı gösterdi. FAVÖK yıllık %38 gerilerken, faaliyet giderleri marjındaki artış brüt marjdaki iyileşmeyi fazlasıyla gölgeledi. Brüt marj 2Ç26'da yıllık 0,6 puan artışla %11,7'ye yükselirken, faaliyet giderleri marjı 2,2 puan artışla %7,9'a çıktı. Böylece FAVÖK marjı yıllık 1,1 puan daralarak %5,4'e geriledi. Net satışlardaki %24 düşüşe rağmen faaliyet giderleri yıllık %5 arttı ve bizim beklentimizin %24 üzerinde gerçekleşti. Dolayısıyla faaliyet kârındaki sapmamızın temel nedeni beklentimizin üzerindeki faaliyet giderleri oldu. Net kârdaki belirgin pozitif sapmayı faaliyet dışı kalemler sürükledi. Parasal kazanç 2Ç26'da 1,28 milyar TL ile 281 milyon TL olan beklentimizin yaklaşık 1,0 milyar TL üzerinde gerçekleşirken, 758 milyon TL'lik iştirak geliri beklentimizi 344 milyon TL aştı. Net finansman giderleri de beklentimizden 139 milyon TL daha iyi gerçekleşti. Faaliyet kârı beklentimizin yaklaşık 0,5 milyar TL altında kalmasına rağmen bu kalemler vergi öncesi kârın tahminimizin yaklaşık 1,0 milyar TL üzerine çıkmasını sağladı. Net finansman gideri, kur farkı zararlarındaki yıllık %55 düşüş ve faiz gelirlerindeki %28 artışın etkisiyle yıllık %39 azalarak 1,81 milyar TL'ye gerilerken, faiz giderleri yıllık bazda büyük ölçüde yatay kaldı. Vergi gideri ise 2Ç26'da yıllık bazda iki kattan fazla artarak 1,06 milyar TL'ye yükseldi ve beklentimizin yaklaşık 465 milyon TL üzerinde gerçekleşti. Efektif vergi oranı 2Ç25'teki %16 seviyesinden %38'e yükseldi. Net borç, nakitteki sert düşüşün etkisiyle çeyreklik %17 artarak 32,2 milyar TL'ye yükseldi. Toplam borç çeyreklik yalnızca %3 artışla 33,7 milyar TL'ye çıkarken, nakit 1Ç26'daki 5,2 milyar TL'den 1,5 milyar TL'ye geriledi. Operasyonel net işletme sermayesi çeyreklik %7 artarak 31,9 milyar TL'ye yükselirken, nakit dönüşüm süresi üç gün artarak 50 güne çıktı. Alacak gün sayısı üç gün, stok gün sayısı altı gün ve borç gün sayısı altı gün arttı. Nakit yaratımı ayrıca Nisan 2026'da gerçekleştirilen 3,3 milyar TL temettü ödemesinden olumsuz etkilendi.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	2Ç26	2Ç25	y/y	1Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Farkı
Net Satışlar	60,042	79,452	-24%	53,102	13%	57,737	57,002	4%
FAVÖK	3,252	5,211	-38%	3,384	-4%	3,596	3,696	-10%
FAVÖK Marjı	5.4%	6.6%	-114 bps	6.4%	96 bps	6.2%	6.5%	-81 bp
Net Kar	1,742	2,795	-38%	614	184%	1,428	1,191	22%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelsiz Oranı</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelli Oranı (%)</u>	<u>Bedelli Fiyatı</u> <u>(TL)</u>	<u>Teorik/Ref. Fiyat (TL)</u>	<u>Son Kapanış (TL)</u>
Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	BEGYO	0.0307	0.8%	-	-	-	3.59	3.62

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Son Kapanış</u> <u>(TL)</u>	<u>Beklenen Tarih</u>
Icu Girişim	ICUGS	-	0.00%	5.35	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı</u> <u>(TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı</u>
Dagi Giyim	DAGI	500,000	10.21	5.1	2.40%
Orge Enerji	ORGE	226,683	21.72	4.9	0.08%
Ekim Turizm	EKIM	100,000	18.44	1.8	0.01%
Global Yatırım Holding	GLYHO	150,000	17.00	2.6	1.84%
Toplam				14.4	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı</u> <u>(TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Toplam Satışların Özsermayeye Oranı</u>
Koleksiyon Mobilya Sanayi	KLSYN	500,000	15.78	7.9	0.12%
Toplam				7.9	

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım