

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel piyasalarda ateşkes iyimserliği ABD yönetiminden gelen açıklamalarla şimdilik sona ermiş görünüyor. Brent petrol fiyatındaki artış ve ABD endeks vadeliilerindeki satıcı seyrir BIST açısından da günlük bazda aşağı yönlü risklere işaret ediyor. Dün BIST'e en güçlü katkı banka hisselerinden gelirken, rafineri ve petro/kimya hisseleri negatif yönlü ayrılmıştı. Bugün ters yönde bir eğilim görebiliriz. Hafta sonuna girerken piyasanın odağında yarın açıklanacak mart enflasyon verisi öne çıkıyor. Gelecek haftadan itibaren de şirketlerin 1Ç26 sonuçlarına ilişkin değerlendirmelere başlanacağını tahmin ediyoruz. BIST'de bugün satıcı bir seyrir görmeyi bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** Endeks dün yüksek açılışla test ettiği 13032 seviyesinden geri çekilme yaşadı. BIST100 günü 12938 seviyesinde %1,15 yükselişle tamamladı. Kapanışın gün içi işlem aralığının yalnızca %31'inde gerçekleşmesi, gün içi zirve sonrasında satış baskısının yeniden devreye girdiğini ve tepki alımlarının kalıcılık üretmediğini gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamanın %106'sına yükselmesi, önceki güne kıyasla daha güçlü bir katılım olduğunu ortaya koysa da fiyat davranışıyla birlikte değerlendirildiğinde bu hacmin daha çok gün içi realizasyonlara işaret ettiği söylenebilir. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında 25 hissenin yükselmesi ve 4 hissenin düşmesi (%83 yükselen), alımların geniş tabana yayılmaya devam ettiğini gösteriyor. KRDMMD, TAVHL ve GUBRF öne çıkan hisseler olurken; PETKM, TUPRS ve ULKER negatif ayrılan hisseler arasında yer aldı. Teknik görünümde endeks halen 20 (13022) ve 50 (13013) günlük ortalamaların altında kalmayı sürdürürken 200 günlük ortalamanın (11786) üzerinde seyretmeye devam ediyor. Bu yapı kısa vadede zayıf, orta vadede ana trendin korunmaya devam ettiğini gösteriyor. Kısa vadede 13000–13030 bandını önemli direnç olarak değerlendirmekle birlikte 13327 seviyesini olası trend dönüş bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Aşağıda ise 12895 ve 12702 seviyeleri ilk destekler olarak izlenebilir. BIST100 için 12895-12702-12600–12433/303 destek, 13020/080 – 13327-13520-13713 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	1,1	-0,2	-5,7	14,9
BIST-30	1,2	-0,7	-5,1	20,2
Banka Endeksi	2,3	-2,2	-22,0	-4,3
Sınai Endeks	1,0	0,5	-1,8	16,8
Hizmetler Endeksi	1,0	0,0	-0,7	13,7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.615.222
Bankalar Piy. Değ.	2.187.483
Holdingle Piy. Değ.	2.484.717
Sanayi Piy. Değ.	4.679.566
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	229.059
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Tureks Turizm	9,99	466,7
Kiler Holding	9,97	1709,3
Qua Granit Hayal Yağ	9,72	893,9
Batısöke Çimento	5,43	344,8
Eczacıbaşı İlaç	4,01	1152,5

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

Efor Yatırım	-6,22	1088,9
Ral Yatırım Holding	-4,76	660,7
Petkim	-4,15	3173,8
Enerya Enerji	-3,37	193,0
Mlp Sağlık Hizmetleri	-2,47	269,5

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

Türk Hava Yolları	1,27	14136,7
Katılımevim Tasarruf	3,58	12474,8
Tüpraş	-1,74	11274,4
Akbank	3,41	8150,8
İş Bankası (C)	3,16	7393,8

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

F_XU0300426	15033,0	1,6	265.326
F_XU0300626	15819,0	1,6	3.619
F_USDTRY0426	45,72	-0,3	935.180
F_EURTRY0426	53,28	0,5	600

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300426	515.040	-5.165
F_USDTRY0426	2.049.986	196.662

Şirket Haberleri

- **Sasa (SASA, Öneri yok)**, nominal tutarı 415 milyon EUR olan paya dönüştürülebilir tahvil ihracının 115,9 milyon EUR'lık kısmının dönüştürülmesiyle ödenmiş sermayesini 43,8 milyar TL'den 46,3 milyar TL'ye (%5,57) çıkaracak. Sasa, 2031 vadeli 415 milyon Euro'luk teminatsız, garantili dönüştürülebilir tahvil ihracını 26 Ocak'ta tamamlamıştı. Başlangıçta dönüştürme fiyatı 0,05676 Euro olarak belirlenmiş ve dönüştürme hakkı Temmuz 2026'dan itibaren geçerli olacaktı. Ancak, İran çatışmasının başlamasının ardından BIST'te açığa satış yasağı ve bunun sonucunda ortaya çıkan riskten korunma sorunları nedeniyle, dönüştürme koşulları revize edildi. Buna göre, dönüştürme fiyatı artık 0,0475 Euro ve dönüştürme hakkı da hemen kullanılabilir şekilde değiştirilmişti. Son açıklamada Sasa, tahvillerin 115,9 milyon Euro'luk kısmının paya dönüştürüleceğini duyurdu. (Nötr)
- **THY (THY; EÜG; 12A HF: 485 TL)** yönetimi, sürdürülebilirlik hedefleri ve uluslararası regülasyonlar çerçevesinde artan Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı (SAF) ihtiyacını güvence altına almak amacıyla, Türkiye'nin en büyük biyodizel üreticisi olan İzmir merkezli DB Tarımsal Enerji ve Ticaret A.Ş.'ye yatırım yapma kararı almıştır. Şirkete iletilen bağlayıcı teklif 1 Nisan 2026 tarihinde kabul edilmiş olup, bu gelişmeyle birlikte işlem dokümantasyonunun hazırlanması ve kapanış sürecine ilişkin resmi prosedürlerin başlatılması aşamasına geçilmiştir. Bu stratejik adımın, Türkiye'deki havacılık ekosistemini geliştirmesi ve sürdürülebilir bir tedarik altyapısı oluşturması hedeflenmektedir. Söz konusu işlem kapsamında THY yönetimi, çoğunlukla tahsisli sermaye artırımını ve kısmi hisse devri yöntemleriyle toplamda yaklaşık 42 milyon ABD Doları (2025 net karının %1,4'ü) tutarında bir yatırım yaparak hedef şirkette %40 oranında pay sahibi olmayı planlamaktadır. Yatırımın nihai bedelinin, kapanış tarihindeki finansal tablolara göre yapılacak net borç uyarlamaları sonucunda kesinleşeceği belirtilmiştir. İlgili düzenleyici otoritelerden gerekli izinlerin alınmasına bağlı olan bu sürecin, 2026 yılı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. THY yönetimi tarafından sağlanacak olan sermaye katkısı, DB Tarımsal Enerji'nin SAF üretimi için gerekli tesis yatırımlarını gerçekleştirmesinde kullanılacaktır. Söz konusu tesisin 2029 yılı itibarıyla faaliyete geçmesi ve yıllık 100.000 ton (2025 yakıt tüketiminin %1,4'ü) üretim kapasitesine sahip olması beklenmektedir. Bu büyük çaplı yatırımın, THY yönetiminin sermaye katılımına ek olarak banka finansmanı ile de desteklenmesi planlanmaktadır. Ayrıca, tedarik güvenliğini pekiştirmek ve maliyetleri optimize etmek amacıyla hedef şirketle uzun vadeli bir ön alım (off-take) anlaşması imzalanması için müzakerelerin yürütülmesine karar verilmiştir.
- **Otomotiv Sektör Notu - Hafif araç satışları Mart ayında %13 daraldı.** Mart ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %13 daralarak 102 bin adet olarak gerçekleşti (10 yıllık ortalaması: 82 bin adet). Mart ayında binek araç satışları yıllık %13, hafif ticari araç satışları %12 daraldı. Doğu Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %16 daralarak 13 bin adet seviyesinde gerçekleşti (Skoda hariç yıllık %18 daralarak 10 bin adet seviyesinde gerçekleşti). Doğu Otomotiv'in Skoda dahil pazar payı aylık 34 baz puan artarak %13,0 oldu. Doğu Otomotiv'in Skoda hariç hafif araç satışları ilk 3 ayda yıllık %8 daralarak 26 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 4Ç25 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi 117 bin adet seviyesinde olup bu beklenti yıllık ~%28 daralmaya işaret etmektedir. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %18 daralarak 7 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Ford'un pazar payı aylık 90 baz puan artarak %6,7 seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın ilk 3 ayda hafif araç satışları yıllık %21 daralarak 17 bin adet oldu. 4Ç25 sunumunda şirketin 2026 yurt içi satış hacmi öngörüsü 90-100 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesinde olup bu beklenti yıllık %15-23 daralmaya tekabül etmektedir. Tofaş solo hafif araç satışları yıllık %8 artarak 10 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın solo pazar payı aylık 88 baz puan artarak %10,0 seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv hafif araç satışları yıllık %25 daralarak 19 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv pazar payı aylık 257 baz puan daraldı. Konsolide hafif araç satışları birleşmenin etkisiyle yıllık %207 artarak 29 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Konsolide hafif araç pazar payı aylık bazda 169 baz puan daralarak %28,5 seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın 2026 yılı hafif araç satış beklentisi olan 350-370 bin adet araç yıllık %3 daralma ile %3 büyümeye işaret etmektedir. İlk 3 ayda Tofaş'ın hafif araç satışları yıllık %1 artmıştır. Piyasa tepkisinin Doğu Otomotiv, Ford Otosan ve Tofaş için "Olumsuz" olacağını düşünüyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 27 Mart haftasında YP mevduat 5,7 milyar dolar azalışla 255,2 milyar dolar ve TL mevduat 81,1 milyar TL azalarak 16,6 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %1,2 ve %0,1 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 1,9 milyar TL artışla (13 haftalık medyan: +6,2 milyar TL) 666,7 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,64 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 42,6 milyar TL düşüş olduğunu ortaya koyuyor.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü (TL)</u>	<u>Brüt Verim (%)</u>	<u>Son Kapanış (TL)</u>	<u>Beklenen Tarih</u>
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	-	0.00%	137.70	---
Zeray G.Y.O.	ZERGY	-	0.00%	19.94	---
Tat Gıda	TATGD	-	0.00%	16.62	---
Mackolik İnternet Hizmetleri	MACKO	2.7000	7.69%	35.10	01.06.2026
Mackolik İnternet Hizmetleri	MACKO	1.8000	5.13%	35.10	22.09.2026
Gözde Girişim Srm. Y.O.	GOZDE	-	0.00%	20.80	---
Birikim Varlık Yönetim	BRKVY	0.5278	0.57%	91.85	13.05.2026
Panora G.M.Y.O.	PAGYO	3.9000	3.07%	127.10	24.06.2026
Gentaş	GENTS	0.1569	1.83%	8.58	20.05.2026
Bms Birleşik Metal Sanayi	BMSTL	-	0.00%	85.60	---
Dofer Yapı Malzemeleri	DOFER	0.0950	0.28%	34.40	---
Dofer Yapı Malzemeleri	DOFER	0.0950	0.28%	34.40	---
Ruzy Madencilik ve Enerji	RUZYE	-	0.00%	11.99	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı (TL)</u>	<u>Tutar (milyon TL)</u>	<u>Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı</u>
Efor Yatırım	EFOR	550,000	9.17	5.0	0.28%
Toplam				5.0	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Mevcut Sermaye (TL)</u>	<u>Bedelli Oranı (%)</u>	<u>Bedelli Tutarı (TL)</u>
Kalyon Güneş Teknolojileri	KLYPV	411,441,018	n.m.	n.a
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	1,300,000,000	200.0%	2,600,000,000
Sasa	SASA	43,815,615,361	5.6%	2,439,999,996
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	HUBVC	280,000,000	200.0%	560,000,000

FİNANSAL TAKVİM

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Periyot</u>	<u>Tarih</u>
İş Bankası (A)	ISATR	1. Çeyrek	05.05.2026
Anadolu Efes Biraçılık	AEFES	1. Çeyrek	05.05.2026
Migros	MGROS	1. Çeyrek	05.05.2026

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.