

**BIST100 endeksinin güne negatif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Nisan vadeli BIST30 kontratı, akşam seansında 25 puan ekside kapanmıştır.**

BIST100 endeksinde 14.212 ve 14.124 seviyeleri destek olarak öne çıkmaktadır. 14.058 seviyesi ise önemli bir boşluk (gap) olarak izlenmektedir. Olası satış baskısında 13.842 bir sonraki destek, 13.689 ise diğer önemli boşluk seviyesidir. 14.553 seviyesi (dünün en yüksek seviyesi 14.476) aşılmadan yeni pozisyon taşınmasını önermiyoruz. 14.621-14.695 aralığı direnç bölgesi olarak izlenmektedir. Yeni zirve arayışında ise 14.795 ve 14.969 seviyeleri ön plana çıkabilir.

Para Politikası Kurulu'nun politika faizini %37 seviyesinde sabit tutmasının ardından, yurt içi makroekonomik gündem Pazartesi günü açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisine odaklanmıştır. PPK açıklamasında, enflasyonun ana eğiliminin Mart ayında gerilediği, öncü göstergelerin ise Nisan ayında sınırlı bir artışa işaret ettiği belirtilmiştir. Hatırlanacağı üzere, Mart ayında TÜFE aylık %1,94 artarak beklentilerin altında gerçekleşmiştir.

Nisan ayı için konsensüs beklentisi %3,3 seviyesinde olup, bu durumda yıllık enflasyonun %31,3'e yükselmesi beklenmektedir. Bu çerçevede, faiz ile enflasyon arasındaki risk priminin son dönemin en düşük seviyelerine yaklaşabileceğini değerlendiriyoruz. Öte yandan, TCMB'nin piyasayı bir süredir yaklaşık %40 seviyesinden fonladığı dikkate alındığında, efektif risk priminin yaklaşık 3 puan daha yüksek olduğu görülmektedir.

TCMB'nin enflasyon hedeflerinde olası bir güncellenmenin 14 Mayıs'ta yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda paylaşılmasını bekliyoruz. 12 Şubat tarihli raporda 2026 yıl sonu enflasyon hedefinin orta noktası %16 olarak korunurken, belirsizlik aralığı %15-21 olarak belirlenmişti. Ancak raporda ortalama petrol fiyatı varsayımı 61 dolar seviyesindeyken, yıl başından bu yana Brent petrol ortalaması yaklaşık 83 dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, TCMB hesaplamalarına göre enflasyon üzerinde yaklaşık 3 puanlık yukarı yönlü risk oluşturmaktadır. Konsensüs yıl sonu enflasyon tahminleri ise son bir ayda 3 puan artarak %28 seviyesine yükselmiştir.

GARAN 1Ç26'da beklentinin %8 üzerinde 33,3 milyar TL solo net kar açıkladı. Net kar, çeyreklik %25 ve yıllık %32 arttı. Öz sermaye karlılığı, 2025 yılının tamamındaki %28,6'nın üzerinde %29,8'e yükseldi. Net faiz geliri çeyreklik %7 artarken, swap maliyetine göre düzeltilmiş net faiz marjı çeyreklik göre 15 baz puan artarak %6,2'ye ulaştı ve bu oran, takip ettiğimiz bankalar arasında en yüksek seviye oldu. Çekirdek net faiz marjı (TÜFEX geliri hariç, swap maliyetleri dahil) bir önceki çeyreğe göre 58 baz puan artarak %6,8'e yükseldi. Ücret ve komisyon gelirlerindeki %3'lük büyüme, çeyrekteki %3'lük operasyonel gider artışıyla paraleldi. Döviz kuru etkisi hariç net risk maliyeti çeyrekte 235 baz puan olarak gerçekleşti ve bir önceki çeyreğe göre 15 baz puan düşüş gösterdi. Bu oran, Bankanın 2026 yılı için 200-250 baz puanlık beklentisiyle uyumlu oldu. Banka, Romanya iştirakinin satışının net kar üzerinde 100 milyon Euro ve SYR üzerinde 80 baz puan olumlu etki yaracağını belirtti.

THYAO, 1Ç26 döneminde 226 milyon dolar net kâr açıklamıştır. Konsensüs beklentisi 104 milyon dolar kâr seviyesindeyken, şirket geçen yılın aynı döneminde 44 milyon dolar net zarar açıklamıştı. Yolcu sayısındaki %13'lük artış ve birim gelirlerdeki %8'lik yükseliş, net satışların %21 artmasını sağlamıştır. Kargo gelirleri, jeopolitik gelişmelere bağlı arz kısıtları sayesinde %30 büyüme kaydetmiştir. Toplam giderler ve birim giderler %18 artarken, jet yakıtı hariç birim giderler %19 yükselmiştir. Fiziksel yakıt maliyetlerindeki gecikmeli yansıma, yakıt kaynaklı birim gider artışını sınırlarken; jet yakıtı hariç birim giderler, yeni toplu iş sözleşmesi (personel birim giderlerinde yıllık %23 artış) ve mevsimsellik kaynaklı düşük kapasite kullanımı nedeniyle artmıştır. GTF motor kaynaklı uçak yerde kalmalarının birim giderler üzerindeki etkisi yaklaşık 100 baz puan olmuştur. Bu gelişmeler sonucunda, FAVÖK marjı yıllık bazda 30 baz puan daralarak %10,0 seviyesine gerilemiş ve konsensüs beklentisinin (110 baz puan artış) altında kalmıştır. Jet yakıtı giderleri yıllık bazda %15 artarken, fiyat artışının yaklaşık yarısı hedge işlemleriyle dengelenmiştir. Mevcut yakıt hedge oranları 2026 için %38, 2027 için %5 seviyesindedir. Net borç/FAVÖK oranı çeyreklik bazda yatay kalarak 1,6x seviyesinde gerçekleşmiştir.

TSKB 1Ç26'da beklentilere paralel 2,86 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, çeyreklik %36 artarken, yıllık %8 düşüş gösterdi. Banka, 1Ç26'da %24,9 öz sermaye karlılığı sağlarken, bu rakam 2025 yılının tamamındaki %34'ün gerisinde kaldı. Döviz kuruna göre düzeltilmiş kredi büyümesi, ilk çeyrekte %6,3 ile güçlü bir performans sergiledi. Net faiz geliri, çeyreklik %13 azaldı. Swap maliyetinde çeyreklik %53'lük gerilemeye rağmen, ticari kayıplar arttı. Bankanın hesaplamalarına göre, çekirdek net faiz marjı 1Ç26'da, kısmen payda etkisi nedeniyle, %3,7 ile 1 puan düşüş gösterirken, manşet net faiz marjı da %4,5 ile düşüş göstererek %4,5'lik banka öngörüsüne uyumlu oldu. Banka bu çeyrekte 300 milyon TL karşılık geri çevirirken, toplam serbest karşılık miktarı 800 milyon TL'ye geriledi. Net risk maliyeti 9 baz puan gerçekleşerek bankanın 50 baz puanlık öngörüsünün altında kaldı.

Bilanço sezonu önümüzdeki hafta da yoğun şekilde devam edecektir. Salı günü AEFES, BRISA, FROTO, ISCTR, MGROS, OTKAR ve TOASO; Çarşamba günü AYGZ, MPARK, SAHOL, TTKOM, TUPRS ve VAKBN; Perşembe günü açılış öncesinde PETKM ve kapanış sonrası BIZIM, BRSAN, DOHOL; Cuma günü ise ALBRK, HALKB ve KCHOL finansallarını açıklayacaktır. Bu dönem için finansal raporların son açıklanma tarihleri, konsolide olmayan şirketler için bugün, konsolide şirketler için ise 11 Mayıs Pazartesi günüdür.

**BIST100 Teknik Görünüm ve Teknik Hisse Önerileri**

BIST100 günü %0,13 düşüş ile 14.311 puandan tamamladı.

|        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| DESTEK | 14.212 | 14.124 | 14.058 | 13.842 | 13.689 |
| DİRENÇ | 14.621 | 14.795 | 14.969 | 15.356 | 15.512 |

| HİSSE | KAPANIŞ | DESTEK                | DİRENÇ  |
|-------|---------|-----------------------|---|
| EREGL | 33,72   | 33,56 – 33,36 – 32,98 | 34,04 – 34,32 – 34,48 – 34,61 – 35,15 – 35,54 |
| ISDMR | 48,28   | 47,86 – 47,34 – 46,60 | 53,25 – 53,85                                 |
| SOKM  | 50,85   | 50,50 – 50,19 – 48,68 | 51,35 – 51,70 – 51,85 – 52,05 – 52,35         |

**Model Portföy Teknik Göstergeler**

| Hisse | Kapanış<br>29-04-2026 | 22 Günlük<br>Hareketli Ort. | Haftalık<br>En Düşük | 22 Günlük<br>En Düşük | Haftalık<br>En Yüksek | 66 Günlük<br>En Yüksek | 12 Aylık<br>Hedef Değer | 12 Aylık Getiri<br>Potansiyel |
|-------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| AKBNK | 73,70                 | 77,16                       | 73,65                | 65,05                 | 82,10                 | 90,60                  | 108,00                  | 47%                           |
| BIMAS | 727,00                | 741,70                      | 721,50               | 662,50                | 770,50                | 770,50                 | 950,00                  | 31%                           |
| DOHOL | 22,56                 | 21,49                       | 20,98                | 19,01                 | 23,48                 | 23,48                  | 28,00                   | 24%                           |
| GARAN | 132,70                | 137,28                      | 132,30               | 119,86                | 144,00                | 163,11                 | 207,00                  | 56%                           |
| KCHOL | 202,30                | 203,79                      | 201,00               | 189,50                | 209,20                | 220,84                 | 285,00                  | 41%                           |
| MGROS | 626,00                | 641,29                      | 617,00               | 592,50                | 668,00                | 698,50                 | 850,00                  | 36%                           |
| SAHOL | 96,15                 | 98,35                       | 95,90                | 86,46                 | 101,70                | 113,18                 | 150,00                  | 56%                           |
| TSKB  | 11,75                 | 12,11                       | 11,72                | 10,97                 | 12,52                 | 13,85                  | 19,00                   | 62%                           |
| THYAO | 314,50                | 318,54                      | 313,00               | 288,75                | 331,25                | 352,50                 | 400,00                  | 27%                           |

**22 Günlük Hareketli Ortalama:** Satış baskısında stop-loss seviyesi olarak veya kapanış fiyatının altında olduğu durumlarda direnç seviyesi olarak kullanılabilir.

**Haftalık En Düşük Seviye:** Öncelikli destek noktası olarak izlenebilir. Ayrıca, 22 Günlük En Düşük Seviye aylık bazda destek olarak takip edilebilir.

**Haftalık En Yüksek Seviye:** Haftalık bazda direnç noktası olarak değerlendirilebilir. Kapanış seviyesinin bu seviyeye yakın olması, hissede yukarı yönlü potansiyelin devam edebileceği şeklinde yorumlanabilir.

**66 Günlük En Yüksek Seviye:** Kısa vadeli, üç aylık periyotta önemli bir direnç noktası olarak kullanılabilir. Bu seviye, kapanış fiyatı ile karşılaştırıldığında kısa vadede kritik bir direnç bölgesine yaklaşıldığını gösterebilir.

## BIST30 Teknik Göstergeler

|       | Kapanış<br>29-04-2026 | 22 Günlük<br>Hareketli Ort. | Haftalık<br>En Düşük | 22 Günlük<br>En Düşük | Haftalık<br>En Yüksek | 66 Günlük<br>En Yüksek |
|-------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| AKBNK | 73,70                 | 77,16                       | 73,65                | 65,05                 | 82,10                 | 90,60                  |
| AEFES | 18,61                 | 18,70                       | 18,41                | 16,15                 | 19,88                 | 23,28                  |
| ASELS | 425,50                | 398,10                      | 390,25               | 316,00                | 434,25                | 434,25                 |
| ASTOR | 264,00                | 217,55                      | 205,70               | 189,40                | 264,00                | 264,00                 |
| BIMAS | 727,00                | 741,70                      | 721,50               | 662,50                | 770,50                | 770,50                 |
| DSTKF | 2.572,50              | 2.342,40                    | 2.414,00             | 1.847,00              | 2.895,00              | 2.895,00               |
| EKGYO | 20,18                 | 20,93                       | 20,06                | 18,86                 | 21,62                 | 27,12                  |
| ENKAI | 104,90                | 103,05                      | 102,60               | 89,73                 | 108,20                | 108,60                 |
| EREGL | 33,72                 | 32,06                       | 32,04                | 27,38                 | 34,32                 | 34,48                  |
| FROTO | 98,05                 | 103,21                      | 98,05                | 96,55                 | 105,80                | 130,91                 |
| GARAN | 132,70                | 137,28                      | 132,30               | 119,86                | 144,00                | 163,11                 |
| GUBRF | 528,00                | 515,19                      | 507,50               | 457,00                | 553,50                | 566,50                 |
| ISCTR | 14,02                 | 14,35                       | 13,90                | 12,39                 | 15,02                 | 17,46                  |
| KRDMD | 37,70                 | 36,05                       | 35,50                | 28,98                 | 38,08                 | 39,24                  |
| KCHOL | 202,30                | 203,79                      | 201,00               | 189,50                | 209,20                | 220,84                 |
| MGROS | 626,00                | 641,29                      | 617,00               | 592,50                | 668,00                | 698,50                 |
| PGSUS | 179,10                | 186,03                      | 178,60               | 174,00                | 192,50                | 226,10                 |
| PETKM | 24,82                 | 22,65                       | 22,66                | 19,60                 | 24,90                 | 24,90                  |
| SAHOL | 96,15                 | 98,35                       | 95,90                | 86,46                 | 101,70                | 113,18                 |
| SASA  | 3,20                  | 2,94                        | 2,96                 | 2,30                  | 3,47                  | 3,47                   |
| SISE  | 45,88                 | 46,94                       | 45,54                | 43,00                 | 48,82                 | 50,90                  |
| TAVHL | 278,75                | 312,10                      | 278,25               | 278,25                | 315,50                | 369,00                 |
| TOASO | 296,75                | 288,83                      | 285,50               | 252,00                | 301,00                | 326,97                 |
| TUPRS | 275,50                | 262,94                      | 253,75               | 240,20                | 279,50                | 279,50                 |
| TRALT | 41,40                 | 45,42                       | 41,02                | 40,18                 | 49,32                 | 64,00                  |
| THYAO | 314,50                | 318,54                      | 313,00               | 288,75                | 331,25                | 352,50                 |
| TTKOM | 62,75                 | 63,02                       | 62,00                | 57,20                 | 65,45                 | 75,65                  |
| TCELL | 112,10                | 114,54                      | 111,40               | 104,40                | 117,20                | 129,60                 |
| VAKBN | 31,34                 | 33,27                       | 31,28                | 29,88                 | 34,16                 | 43,06                  |
| YKBNK | 36,56                 | 37,43                       | 36,52                | 32,54                 | 39,14                 | 44,50                  |

[yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr](mailto:yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr)

Facebook [ICBC Yatırım](#)

Twitter (X) [icbcyatirim](#)

Instagram [icbcyatirim](#)

LinkedIn [ICBC Yatırım](#)

---

Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

---

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

---

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

---

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.

---