

## PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Hürmüz'ün kapanması sonrası piyasalar sınırlı satıcılı

Hürmüz Boğazının kapatılması ve İsrail'in ateşkes yaptığı Lübnan'a saldırması ile haftaya buruk başlıyoruz. Geleneği bozmayan Başkan Trump İran güzellikle anlaşmazsa köprüleri ve elektrik santrallerini vururuz tehdidi ile el yükseltiyor.

İran Dışişleri Bakanı Araghchi'nin Hürmüz Boğazı açılacak açıklaması ve Başkan Trump'ın barış çok yakında sağlanacak iddiası ile Cuma günü bayram sevinci yaşamıştık. Ama Ortadoğu'da zemin kaygan. İran Meclis Başkanı Ghalibaf İran gemileri üzerinde abluka devam ederken boğazın diğer gemilere açılmasının mümkün olmadığını söyledi.

Hürmüz Boğazının İran'a kapanması ile küresel arzdaki kesinti günlük bazda 2 milyon varil artarak 14 milyondan 16 milyon varile çıktı. Oluşan açık talebin zayıflamasından çok eldeki stokların harcanması ile karşılanıyor. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) ikinci çeyrekte küresel talebin günlük 1,5 milyon varil azalacağını tahmin ediyor.

Piyasaların tepkisi şimdilik enerji fiyatlarında artış ile sınırlı. Brent petrol fiyatlarında %6'ya yakın yükseliş ile Cuma günü kaybının yarısını geri aldı. Hisse senedi ve tahvil piyasaları Cuma günü kazançlarının dörtte birini kaybederek daha sakin bir seyir izliyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da %0,7-%1,0 arasında satıcılı bir açılışa işaret ediyor. Cuma günü güçlü prim yapan banka, havacılık, GYO hisseleri endekse göre muhtemelen daha çok kaybettirir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 14.400 ve 14.700.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Petkim, Tüpraş.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	14,588	395,617	35.59	1597	376	39.43	31.74	44.7795	52.7894	48.8303	2025	17.36%
1 Gün Δ	▲ 2.7%	▲ 42.2%	-0.1 bps ▼	-0.4%	▲ 2.1%	17 bps	-57 bps ▲	0.0%	▲ 0.1%	▲ 0.0%	2026	12.38%
1AylıkΔ	▲ 11.2%	▲ 87.0%	-0.4 bps ▲	5%	▲ 9.9%	-44 bps	-165 bps ▲	1.3%	▲ 0.1%	▲ -0.2%	2027	10.27%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	KLRHO		10% EFOR	10% KONTR		10% REEDR		10% PSGYO		10%		
En Kötü 5 (%)	TUPRS		-6% PATEK	-3% KUYAS		-2% CWENE		-2% AKSEN		-2%		
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		35571 SASA	34032 YKBNK		15254 ISCTR		14631 AKBNK		13834		



## Sabancı Holding

Kapanış (TL) : 105.1 - Hedef Fiyat (TL) : 168.59 - Piyasa Deg.(TL) : 220750 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 95.14

SAHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 60.41 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr **CRFSA ve AKCNS Paylarının satışı**

Sabancı Holding ve Carrefour Nederland BV, sırasıyla %57,12 ve %32,16 oranında sahip oldukları CRFSA paylarının satış ve devri için Yeni Mağazacılık A.Ş (A-101) ile pay devir sözleşmesi imzaladı. İşlem bedeli 325mn Dolar olarak belirlenen firma değeri üzerinden kapanış tarihinde CRFSA'nın net borç ve işletme sermayesi tutarlarına göre hesaplanacak. 4Ç25 sonu itibarıyla CRFSA'nın net finansal borç pozisyonu 11,4 milyar TL seviyesinde bulunurken yaklaşık 4,2 milyar TL'lik de uzun ve kısa vadeli kiralama işlemlerinden dolayı borcu da bulunmakta. İşletme sermayesi tarafında ise yaklaşık 2 milyar TL'lik alacak ve 9,4 milyar TL'lik stoklara karşın, 15 milyar TL civarında ticari borç bulunmakta. CRFSA, son iki yılda 11,5 milyar TL'ye yakın zarar kaydetmişti. Nihai hisse değerinin negatif olması halinde, söz konusu negatif farkın ana ortaklara isabet eden kısmının tamamı için Sabancı Holding'e ek bir finansal yükümlülük çıkabilecek. Devir işlemleri; pay devir sözleşmesinde öngörülen, Rekabet Kurumu tarafından gerekli onayın alınması da dahil olmak üzere tüm kapanış koşullarının yerine getirilmesini takiben tamamlanacak.

Sabancı Holding ayrıca sahip olduğu ve AKCNS paylarının %39,72'lik payları için üçüncü bir partiden 1,1 milyar Dolar'lık firma değeri üzerinden bir teklif alındığını açıklamıştı. Bugün yapılan açıklamada Heidelberg'in üçüncü partiden alınan teklifle eşleşerek ön alım hakkını kullandığı açıklandı. AKCNS'nin güncel piyasa değeri yaklaşık 916mn Dolar seviyesinde bulunurken şirket yaklaşık 25mn Dolar net nakit pozisyonunda.

CRFSA ve AKCNS'nin cari NAD payı toplamda %6 seviyesinde. CRFSA işleminin cari firma değerinden düşük olması ve Sabancı Holding'den nakit çıkışı ihtimalinin de bulunması aşağı yönlü riske işaret etse de AKCNS paylarının cari değerlere göre primli gözükmeleri ve iki işlemin de Holding'in yeni yatırımlar öncesi portföyünü sadeleştirme niyetiyle uyumlu olması sebebiyle Holding hisselerinde hafif pozitif tepki bekliyoruz.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. ([www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr))

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BİST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,