



# PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Piyasalar ateşkesin uzamasını satın alıyor

Tahran'ın son dakikada barış görüşmelerine katılmamasına rağmen piyasalarda pozitif bir seyir ile güne başlıyoruz. Başkan Trump'ın ateşkes süresini sınırsız uzatması ile enerji fiyatları gerilerken, ABD vadeli dövizler düştü. Ortadoğu'ya bağımlılığı daha fazla olan Asya ve Avrupa borsalarında daha seçici ve sınırlı bir toparlanma görülüyor.

Borsa İstanbul Ortadoğu'dan gelen haberlerle dalgalı bir seyri sonrasında gelen satışlarla günü 14.400 desteğinin hemen altında kapattı. Bankacılık, telekomünikasyon, THY dışı havacılık, hisseleri endeksi aşağı çekti. Astor, Ereğli, Petkim düşüşü sınırlayan hisseler.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da pozitif bir açılışa işaret ediyor. Saat 14:00'de açıklanacak PPK kararı piyasanın yönünü belirleyecek en önemli gelişme. Politika faizinde yapılacak bir artışa ve şahin bir söyleme piyasa negatif tepki verir. Mevcut durumun korunmasına bir tepki gelmez. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 14.320 ve 14.600.

Açıklanan ilk çeyrek karlarında zayıf sonuçlar açıklayan Aksigorta ve Atakey negatif, güçlü sonuçlar açıklayan TAB Gıda pozitif tepki verir. Kar tahminlerini tamamladığımız Akfen Yenilenebilir, Enerjisa ve Selçuk Ecza'da güçlü sonuçlar nedeniyle pozitif tepki bekliyoruz. Güçlü faaliyet performansına rağmen, mali gelirlerde gerileme nedeniyle Enka hafif olumsuz tepki verir. Hitit Bilgisayarı AL önerisi ve %45 artış potansiyeli ile araştırma kapsamına aldık.

Bugün hareketli olabilecek hisseler: Anadolu Grubu Holding, Türkiye Sigorta.

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	14,375	285,227	35.7	1615	367	39.52	32.30	44.8908	52.8159	48.8393	2025	24.49%
1 Gün Δ	▼ -0.8%	▼ -7.6%	0.2 bps ▲	0.9%	▼ -1.4%	22 bps	37 bps ▲	0.03%	0.04%	0.1%	2026	12.77%
1AylıkΔ	▲ 10.2%	▲ 168.1%	-0.4 bps ▲	9%	▲ 8.3%	-221 bps	-165 bps ▲	1.5%	3.5%	0.2%	2027	10.09%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	EFOR		9% KTLEV	8% DSTKF		5% ASTOR		4% TUKAS		4%		
En Kötü 5 (%)	GLRMK		-10% HEKTS	-7% CVKMD		-5% IZENR		-5% ODAS		-4%		
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	SASA		15450 THYAO	13554 ASTOR		11086 TRALT		9189 ISCTR		8543		

## Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri

### HATSN


Şirket, Türkiye’de mukim bir firmayla Yalova/Altınova’daki tersane sahasında 2.113,440 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santrali (GES) kurulumu için sözleşme imzaladığını açıkladı. Şirket, yatırımın halka arz izahnamesinde yer alan verimlilik artışı, maliyet optimizasyonu ve sürdürülebilir büyüme hedefleriyle uyumlu olduğunu bildirdi.

### HRKET

Şirket, Birleşik Arap Emirlikleri’nde petrol, gaz ve enerji sektörlerinde devam eden projeler kapsamında ağır kaldırma, taşıma ve vinç hizmetleri sunmak üzere 3.421.818 dolar bedelle sözleşme imzaladığını bildirdi.

## Tab Gıda

Kapanış (TL) : 259.25 - Hedef Fiyat (TL) : 340.08 - Piyasa Deg.(TL) : 67740 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.88

TABGD TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 31.18 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr 

## TABGD 1Ç26 Finansal Sonuçları

UMS 29 Finansallar: 1Ç26'da TAB Gıda, trafik büyümesini korurken marj tarafında da görece dayanıklı bir görünüm sergileyerek yılın ilk çeyreğini güçlü bir performansla tamamladı. Ciro, fiş adedindeki güçlü seyir ve maliyet enflasyonunun fiyatlara yansıtılmasının desteğiyle yıllık %15,3 artarak 13,15 milyar TL'ye ulaştı (Ç/Ç: -%0,2). Ancak SMM, yıllık %17,7 artışla 11,62 milyar TL'ye çıkarak ciro büyümesinin üzerinde seyretti ve brüt marjı baskıladı. Brüt kâr yıllık bazda yatay seyrederek 1,53 milyar TL olurken, brüt marj Y/Y 1,8 puan daralarak %11,6 seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: %13,4; 4Ç25: %15,5); bu durum, fiyata duyarlı bir tüketici ortamında değer odaklı ürün stratejisinin etkisini yansıtıyor. Operasyonel giderler/ciro oranı Y/Y 1,7 puan iyileşerek %7,8'e geriledi (1Ç25: %9,5); bu iyileşmeye pazarlama giderlerindeki %15 yıllık düşüş ve disiplinli G&Y yönetimi (+%5 Y/Y) katkı sağladı. SMM'nin cirodan hızlı büyümesine rağmen FAVÖK yıllık %16,4 artışla 2,23 milyar TL'ye ulaştı (Ç/Ç: -%13,9) ve FAVÖK marjı Y/Y 0,2 puan hafif genişleyerek %17,0 oldu (1Ç25: %16,8); bu performans faaliyet giderlerindeki disiplin tarafından desteklendi. Operasyonel olmayan tarafta, parasal kayıp yıllık %21 daralarak 170 milyon TL'ye geriledi (1Ç25: 215 milyon TL) ve vergi öncesi kârlılığa ılımlı bir destek sağladı. Net kâr tarafında ise raporlanan net kâr 224 milyon TL olarak gerçekleşti; bu rakam, 151 milyon TL tutarındaki vergi teşviklerinden faydalanan yüksek 1Ç25 bazına (406 milyon TL) karşılık yıllık %44,7 düşüşe işaret etti. 1Ç25 rakamlarının güncel vergi uygulamalarını yansıtacak şekilde yeniden düzenlenmesiyle karşılaştırılabilir bazda, düzeltilmiş net kâr yıllık %4,2 artışla 224 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olurdu.

UMS 29 Öncesi Finansallar: Düzeltilmemiş bazda ciro yıllık %51 artışla 12,65 milyar TL'ye yükselirken, sistem geneli satışlar yıllık %49 artarak 18,1 milyar TL oldu. Brüt kâr yıllık %38 artışla 2,01 milyar TL'ye yükseldi; brüt marj ise Y/Y 1,5 puan düşüşle %15,9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık güçlü bir %54 artışla 2,13 milyar TL'ye ulaşırken marj Y/Y 0,3 puan genişleyerek %16,8 oldu. Net kâr yıllık %10 artışla 1,21 milyar TL'ye yükselirken, düzeltilmiş net kâr (vergi uygulaması değişiklik etkileri hariç) yıllık %28 artışla 1,21 milyar TL olarak gerçekleşti.


Operasyonel Öne Çıkanlar: Fiş adedi yıllık %14 artarak 59,4 milyona ulaştı; bu büyüme, Arby's ve Usta Dönerci'deki güçlü benzer mağaza trafik performansı ile Popeyes öncülüğünde tabana yayılan büyüme tarafından desteklendi. Ortalama fiş tutarı yıllık %31 artışla 305 TL'ye yükselirken, paket servis fiş adedi yıllık %23 arttı. Paket servis kanalının payı toplam satışların %31'ine ulaşırken, self servis kiosklar toplam satışların %19'unu oluşturdu ve Burger King, Popeyes ve Arby's restoranlarında %65 yaygınlığa ulaştı. TAB Gıda, çeyrek içerisinde 38 yeni restoran açtı ve 31 restoranda yenileme çalışmasını tamamladı.

2026 Beklentileri Korundu: Mevcut restoran ağının yaklaşık %10'una denk gelen yeni restoran açılışları, enflasyonun 8-10 puan üzerinde ciro büyümesi ve yatay FAVÖK marjı.

Yorum: TABGD, 1Ç26'da trafik büyümesini korurken operasyonel kârlılık tarafında da dayanıklı bir görünüm sergiledi. Brüt marjdaki 1,8 puanlık daralma, değer odaklı ürün stratejisi ve SMM'nin cirodan daha hızlı artmasının etkisini yansıtırken, faaliyet giderlerindeki disiplin sayesinde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,2 puan arttı; bu görünüm, 2026 beklentilerinde yer alan "marjların korunması" hedefiyle de tutarlı. Raporlanan net kârdaki %44,7'lik gerileme, 151 milyon TL tutarında vergi kaynaklı tek seferlik kalemleri içeren yüksek 1Ç25 bazından kaynaklanırken, karşılaştırılabilir bazda düzeltilmiş net kâr reel olarak yıllık %4,2 ve nominal bazda %28 büyüdü. Bilanço, sıfır finansal borç, 9,6 milyar TL nakit ve finansal yatırımlar (türev araçlar dahil) ve fiilen yok denecek kadar düşük kur riski ile güçlü görünümünü koruyor. Yönetimin 2026 beklentilerini aynen korumasını da yılın geri kalanına ilişkin güven verici buluyoruz. TABGD'yi yapısal büyüme ve pazar payı kazanımları sunan güçlü, defansif bir büyüme hikâyesi olarak görmeye devam ediyoruz. İş modelinin dayanıklılığını koruduğunu düşünüyoruz. Sonuç olarak, güçlü FAVÖK büyümesi, korunan marj profili ve zayıf manşet net kâra rağmen sağlıklı düzeltilmiş net kâr performansı nedeniyle sonuçları hisse açısından olumlu değerlendiriyoruz. Olumlu.

## Atakey Patates

Kapanış (TL) : 54.4 - Hedef Fiyat (TL) : 69.05 - Piyasa Deg.(TL) : 7549 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.93

ATAKP TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 26.93 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr 

## ATAKP 1Ç26 Finansal Sonuçları

## Sirket Haberleri

UMS 29 Finansalları: UMS 29 kapsamında ciro yıllık bazda %15 düşüşle 948 mn TL'ye geriledi (1Ç25: 1.118 mn TL; 4Ç25: 961 mn TL, Ç/Ç -%1); düşüşte, geçen yılın aynı dönemindeki 1,7 bin tonluk seviyeye kıyasla bu çeyrekte yok denecek kadar düşük kalan ihracat hacimleri belirleyici oldu. Brüt kâr yıllık %20 azalışla 87 mn TL'ye gerilerken brüt marj %9,2 olarak gerçekleşti (1Ç25: %9,7, Y/Y -0,5 puan; 4Ç25: %9,8, Ç/Ç -0,6 puan); marjların 4Ç25'e yakın seyretmesi, baskının ilave şekilde derinleşmediğine işaret etti. Ana faaliyet kârı, ciro tabanındaki daralma ve esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki belirgin düşüş nedeniyle yıllık %92 gerileyerek 5 mn TL'ye indi; finansman gideri öncesi faaliyet kârı ise %53 düşüşle 57 mn TL'de kaldı. FAVÖK yıllık %21 düşüşle 106 mn TL'ye gerilerken marj %11,2 seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: %12,0, Y/Y -0,9 puan; 4Ç25: %11,3, Ç/Ç -0,2 puan). Parasal kayıplar 60 mn TL'ye yükselirken (1Ç25: 44 mn TL, Y/Y +%36), finansal giderlerdeki yıllık %60'lık düşüş (19 mn TL) kısmen dengeleyici oldu. Çeyrekte 104 mn TL net zarar kaydedildi (1Ç25: 4 mn TL net kâr). Net zarar ağırlıklı olarak VUK/UMS 29 enflasyon muhasebesi uyumsuzluğundan kaynaklanan 72 mn TL'lik ertelenmiş vergi giderinden kaynaklandı. Karşılaştırılabilirlik açısından şirket, 1Ç25'in VUK enflasyon muhasebesi uygulanmamış gibi yeniden hesaplanması durumunda önceki yıl bazının 75 mn TL net zarar olacağını belirtmiştir; bu da net kârdaki yıllık karşılaştırmanın başlıktaki kadar olumsuz olmadığını ortaya koymaktadır.

UMS 29 Öncesi Finansallar Nominal bazda ciro yıllık %11 artışla 912 mn TL'ye yükseldi (1Ç25: 821 mn TL); ancak büyüme enflasyonun altında kaldı. Brüt kâr yıllık %5 artışla 192 mn TL'ye çıkarken brüt marjda sınırlı bir daralma görüldü. FAVÖK yıllık bazda yatay 174 mn TL olurken (-%1 Y/Y), marj %19'a geriledi (1Ç25: %21, Y/Y -2 puan). Net kâr ertelenmiş vergi giderinin baskısıyla yıllık %29 düşerek 164 mn TL'ye geriledi (1Ç25: 233 mn TL).

Operasyonel Gelişmeler Çeyrekte toplam dondurulmuş ürün satışları 16,0 bin tona ulaştı (Y/Y -%4); düşüşün büyük kısmı ihracattaki gerilemeden kaynaklandı (0,04 bin ton vs. 1Ç25: 1,7 bin ton, Y/Y -%98), yurt içi hacimler ise büyümeye devam etti. TAB Gıda hacimleri yıllık %11 artışla 13,8 bin tona yükseldi ve çeyreklik toplam satışların %86'sını oluşturdu (1Ç25: %74); üçüncü taraf yurt içi hacimler ise 2,2 bin tona geriledi (Y/Y -%16, toplamın %14'ü). 1Ç26'da üretim 20,8 bin tona ulaştı (Y/Y +%7; 1Ç25: 19,3 bin ton); üretim planıyla uyumlu seyreden rakam, üretimin görece düşük olduğu 2Ç'ye yönelik stok oluşumunu da desteklemektedir. Kaplamalı ürün üretimi yıllık %36 artışla 2,1 bin tona yükselerek güçlü momentumunu korudu. Şirket ayrıca çeyrek içinde kojenerasyon yatırımını tamamlamış olup bu yatırımın üretim sürekliliğini desteklemesi ve süreç verimliliğine zamanla katkı sağlaması beklenmektedir.

Nominal bazda kg başına ciro 1Ç26'da 57,0 TL'ye yükseldi (1Ç25: 49,5 TL, Y/Y +%15); ancak bu artış büyük ölçüde satış karmasının daha yüksek fiyatlı yurt içi hacimlere kaymasını yansıtmakta olup gerçek bir fiyatlama gücüne işaret etmemektedir. Reel (UMS 29) bazda ise kg başına ciro 1Ç25'teki 67,3 TL'den 59,3 TL'ye geriledi (Y/Y -%12); bu fark kısmen önceki yıl ihracat katkısının yarattığı yüksek bazdan kaynaklanmaktadır. 2025'teki arz fazlasından kaynaklanan fiyat baskısı sürerken ham patates fiyatlarında henüz bir toparlanma gözlenmemektedir; olası bir fiyat toparlanması önümüzdeki dönemde Atakey'in marj görünümü açısından destekleyici olabilir.

Yönetim, 2026 yılı için ~80 bin ton dondurulmuş ürün satış hedefini (2025'e göre +%15) yinelemiş olup bu hedef ~115 bin ton ham patates hasadı planıyla desteklenmektedir (4Ç25 açıklamasındaki ~120 bin ton rakamına kıyasla). Kaplamalı ürünler stratejik öncelik olmaya devam etmektedir.

Yorum: 1Ç26 sonuçları, yıla karışık ancak genel olarak daha dengeli bir başlangıca işaret etti. Marjlar 4Ç25 ile büyük ölçüde uyumlu seyrederek baskının ilave şekilde artmadığına işaret etti. Üretim (Y/Y +%7) ve kaplamalı ürünler (Y/Y +%36) planlı seyrini sürdürürken, nominal %11'lik ciro büyümesi enflasyonun gerisinde kaldı. Satış hacimleri, TAB Gıda yoğunlaşmasının %86'ya çıkması ve ihracatın durma noktasında kalmasıyla yıllık bazda %4 geriledi. Ana faaliyet kârlılığı zayıf seyretti ancak net zarar büyük ölçüde nakit dışı ertelenmiş vergi kaleminden kaynaklanmaktadır. Hafif olumsuz.

## 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,