

## PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Petrol vadeli Ortadoğu'da düşümün hemen çözülmeyeceğine işaret ediyor

Barış görüşmelerinde ikinci tur ümidinin azalması ile petrol fiyatları tüm vadelerde yükseliyor. Haziran vadeli aktif Brent petrol 106 dolar ile savaş sonrası kapanış zirvesinin 4 dolar altında işlem görüyor. Yıl içi gördüğü en yüksek seviyeye yakın fiyatlanan Temmuz - Aralık kontratları Ortadoğu'da düşümün çözümlenmesinin zaman alacağına işaret ediyor.

Öncü göstergeler jeopolitik şokun dünya ekonomisine etkisinin görülmeye başladığına işaret ediyor. Geçici Nisan PMI verileri hizmetler ağırlıklı sert bir yavaşlama gösteriyor. Havacılık, turizm yavaşlamanın en çok hissedildiği sektörler. İmalat sanayi tam tersine yapay zeka, veri merkezleri kaynaklı güçleniyor. Arz kaynaklı endişeler ve fiyatlarda artış beklentisinin talebi öne çektiğine inanıyoruz.

Jeopolitik şokun etkileri tahvil piyasalarında görülmeye başladı. Enflasyonun yükseleceği, borçlanma ihtiyacının artacağı beklentisiyle 10 yıllık ABD, Almanya tahvil getirileri savaş öncesine göre 30 baz puan, İngiltere getirisi 50 baz puan yukarıda.

Hisse senedi piyasalarında savaş kaynaklı bir bozulma görülüyor. Yapay zeka teması ile teknoloji ağırlıklı ABD endeksler yeni zirve yapıyor. Son açıklanan SK Hynix, Intel, Now sonuçları yarı iletkenlerin yazılım hisselerini yenmeye devam edeceğine işaret ediyor.

Borsa İstanbul Ortadoğu'ya yakınlığına ve net enerji ithalatçısı olmasına rağmen jeopolitik şoku hafif atlatan piyasalar arasında yer alıyor. Görece şahin algılanan PPK açıklaması sonrası bankalar ve banka sahibi holdinglerde satışa rağmen endeks 14.300 seviyesinin üzerinde tutunmayı başardı.

Bim, Enka, Tofaş Fabrika, Tüpraş endeksin tutunmasında etkili olan büyük şirketler. Arçelik, Ereğli, Sabancı Holding, Türk Telekom, Turkcell banka dışı zayıf isimler.

Dünya piyasalarının seyri ve petrol fiyatlarında artış Borsa İstanbul'da zayıf bir açılışa işaret ediyor. Yabancı ağırlıklı kurumların satış yönünde olması ve az sayıda hisse dışında genele yaygın satış eğilimi zayıf bir teknik görünüme işaret ediyor. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 14.250 ve 14.400.

Bugün hareketli olabilecek hisseler: Enka, 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	14,335	271,591	35.61	1607	366	40.02	32.74	44.8939	52.7447	48.8046	2025	25.88%
1 Gün Δ	▼ -0.3%	▼ -4.8%	▼ -0.1 bps	▼ -0.5%	▼ -0.3%	50 bps	44 bps	▲ 0.01%	▼ -0.14%	▲ 0.1%	2026	13.70%
1AylıkΔ	▲ 8.9%	▼ -19.8%	▼ -0.5 bps	▲ 13%	▲ 6.7%	-170 bps	-225 bps	▲ 1.3%	▲ 3.3%	0.0%	2027	9.80%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	EFOR		9% DSTKF	4% TUPRS		4% KTLEV		4% EUREN		3%		
En Kötü 5 (%)	KONTR		-10% CVKMD	-5% REEDR		-4% ALTNY		-4% TUKAS		-4%		
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GLRMK		16507 THYAO	12313 ASELS		9284 TUPRS		8321 SASA		8200		



## Arçelik

Kapanış (TL) : 115.2 - Hedef Fiyat (TL) : 159.24 - Piyasa Deg.(TL) : 77844 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8.96

ARCLK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 38.23 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr 

## ARCLK 1Ç26 Kar Analizi

## Gerçekleşen vs Beklentiler

Operasyonel olarak beklentilere paralel, ancak net kâr tarafında beklentilerin altında bir performans gerçekleşti. Bizim TL56mn net zarar ve piyasa beklentisi olan TL40mn net zararın altında kalan Arçelik, 1Ç26'da TL1.82mlr net zarar açıkladı. Operasyonel performanstaki iyileşme ve finansal giderlerdeki düşüş vergi öncesi kârda (PBT) belirgin bir toparlanma sağlarken, yüksek efektif vergi oranı kârlılığı baskıladı. Beklentilerle uyumlu olarak, konsolide gelirler 1Ç26'da TL130.3mlr seviyesinde gerçekleşerek reel bazda yıllık %9 daralma gösterdi. Bu daralma, Türkiye'deki olumsuz ürün karması, zayıf talep koşulları ve Avrupa'daki yoğun rekabetten kaynaklandı. 1Ç26'da EBITDA yıllık bazda %3 artışla TL7.74mlr seviyesine ulaşırken, EBITDA marjı %5.9 olarak gerçekleşti (+0.7 puan yıllık). Marjdaki iyileşme, uygun hammadde fiyatları ve EUR/USD paritesinin brüt marj üzerindeki olumlu etkisi ile devam eden yeniden yapılandırma (sinerji ve maliyet tasarrufları) çalışmalarından kaynaklandı. Yeniden yapılandırmaya ilişkin tek seferlik giderler hariç tutulduğunda, düzeltilmiş EBITDA marjı %6.4'e yükselmiştir (+1.07 puan yıllık).

## Çeyreğin Öne Çıkanları

Arçelik'in Türkiye gelirleri reel bazda yıllık %12 daralırken (EUR bazında -%0.2), yılın ilk iki ayında MDA6 talebi hacim bazında %14 artmış, Arçelik ise %3 ile pazara göre daha iyi bir performans sergilemiştir. Uluslararası gelirler reel bazda yıllık %7.1 daralmış (-%9.2 EUR bazında) olup, bu daralma ağırlıklı olarak Avrupa'daki yoğun rekabet ve APAC bölgesindeki zorluktan kaynaklanmıştır. Avrupa'da tüketici talebinde toparlanma devam ederken, pazar payı kaybı ve yoğun rekabetten kaynaklanan fiyat baskıları gelirleri sınırlamıştır. Afrika & Orta Doğu gelirleri, devam eden jeopolitik gerilimler ve belirsizlikler nedeniyle EUR bazında %10'dan fazla daralmıştır. APAC bölgesi ise zayıf performans sergileyerek gelirlerde EUR bazında yıllık %15 düşüş kaydetmiştir.

## Değerleme &amp; Görünüm Üzerindeki Etkiler

2026 Beklentileri: Arçelik, devam eden jeopolitik belirsizlikleri gerçekçe göstererek uluslararası gelir büyüme beklentisini düşük tek haneli büyümeden yataya revize ederken, yurtiçi gelir beklentisini yatay olarak korumuştur. 1Ç'deki zayıf piyasa performansına rağmen yönetim, mevsimsellik ve faiz indirim sürecinin yeniden başlamasıyla birlikte önümüzdeki çeyreklerde yurtiçi talepte toparlanma beklemektedir. Artan hammadde maliyetlerine rağmen şirket EBITDA marjı beklentisini korumuştur. Bu maliyet baskılarının, tedarikçi anlaşmaları sayesinde 1Y için büyük ölçüde sabitlenen girdi maliyetleri ve devam eden sinerji kazanımları ile dengelenmesi beklenmektedir. Yönetim ayrıca, başlangıç marj beklentilerinin ihtiyatlı varsayımlar ile belirlendiğini ve bu nedenle bir miktar tampon alan bulunduğunu belirtmiştir. Buna ek olarak, artan navlun ve enerji maliyetlerinin Avrupa'da Çinli rakipler üzerinde daha fazla baskı yaratması, Arçelik'in rekabetçi konumunu görece destekleyebilir.

Yorum: Beklentilerin altında kalan net kâr performansı ve aşağı yönlü revize edilen beklentiler doğrultusunda, kısa vadede hisse üzerinde olumsuz bir piyasa tepkisi görülebileceğini düşünüyoruz.

## Ic Enterra Yenilenebilir

Kapanış (TL) : 11.65 - Hedef Fiyat (TL) : 15.92 - Piyasa Deg.(TL) : 21494 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.65

ENTRA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 36.64 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr 

## ENTRA Sermaye Artırımı

Şirketin 1,84 milyar TL'si bedelsiz ve 350,5 milyon TL'si bedelli olmak üzere, sermayesini toplam %119 oranında artırarak 4 milyar TL'nin üzerine çıkarmasına yönelik Eylül 2025'te başvurduğu izahnamesi SPK tarafından onaylandı.

## 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,