



Günlük Yorum

Küresel risk iştahı Ortadoğu'dan bağımsız güçleniyor

Asya borsalarında Hong Kong, Kore, Tayvan öncülüğünde güçlü yükselişle güne başlıyoruz. Samsung, SK Hynix, TSMC, Softbank güçlü yükselişi ile öne çıkan isimler. ABD vadeliileri Cuma günkü yükselişin ardından yatay pozitif alanda seyrediyor. İlk çeyrek finansalları sonrasında Amazon, Google pozitif, Meta negatif ayrışması ile dikkat çekiyor.

Başkan Trump'ın "ABD Hürmüz'de tutsak kalan gemilere yardım edecek" açıklaması günün sürpriz haberi. ABD donanması 1980'lerde Irak - İran arasındaki Tanker Savaşında Kuveyt gemilerini koruyarak petrol ticaretinin devam etmesini sağlamıştı.

Küresel risk iştahındaki toparlanmayı arkasına alan Borsa İstanbul 14.400 seviyesinin üzerinde kapattı. Banka, demir-çelik, gıda perakendesi hisseleri endeksi yukarı taşıdı. Son dönemde endeksi destekleyen Aselsan, Petkim, Tüpraş üçlüsündeki satış yükselişi sınırladı.

Dünya piyasalarının seyri Bprsa İstanbul'da kısa tatilin ardından yatay pozitif bir açılışa işaret ediyor. Bugün açıklanan ilk çeyrek sonuçlarına Sasa pozitif, Vestel Beyaz negatif, Galata Wind nötr tepki verir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 14.400 ve 14.600.

THY sonuçları sonrasında yapılan toplantıda ikinci çeyrekte kargo gelirleri ve Asya piyasasındaki büyümenin Türkiye'ye ilginin azalmasını kısmen dengeleyeceği anlatıldı. Şirketi beğeniyoruz ama mevcut konjonktürde endeksin gerisinde kalmaya devam edebilir.

Gözler bugün açıklanacak Nisan ayı enflasyon rakamında olacak. Piyasa beklentisi tüketici enflasyonunun %3,3 olması. İş Yatırım tahmini %3,4. Açıklana 3,7 İTO rakamı TÜİK rakamında sınırlı yukarı yönlü risk olduğunu gösteriyor.

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	14,443	0.92	12.91
BIST 30	16,601	0.75	14.35
XBANK	16,950	0.63	9.57
XUSIN	18,207	1.06	12.27
XTUMY	70,192	0.95	9.97
XU100-30	22,678	1.42	8.93
XUTUM Hacim	291,842	4.94	33.54

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
QUAGR	9.73	PETKM	-3.71
PASEU	8.82	GENIL	-2.63
FENER	7.90	THYAO	-1.99
ASTOR	7.58	TRMET	-1.98
EUPWR	7.16	SASA	-1.87

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
THYAO	308.25	-1.99	17,258
PASEU	132.00	8.82	15,019
SASA	3.14	-1.87	12,956
ASTOR	284.00	7.58	12,781
ASELS	420.25	-1.23	11,476

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	41.51	60 bps	-55 bps
10 Yıllık	33.89	-30 bps	37 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	45.0502	-0.04	1.29
EURTRY	52.6670	-0.14	3.23

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY0426	45.01	1,137,106	-318,971
F_XU0300426	16,582	76,047	-48,771

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %
MSCI EM	1,600	-1.13	14.53
MSCI Türkiye	363	-0.31	10.95
5 Yıl Turk CDS	248	-5 bps	-56 bps
Ons Altın	4,618	1.54	-1.08
Brent Petrol	110	-6.46	6.18

Makro Tahminler	2026	2027	2028
USDTRY	50.75	59.00	70.01
EURTRY	59.38	68.44	80.51
Enflasyon (%)	27.50	21.00	22.00
Para Piyasası Faizi (%)	34.00	24.00	26.00
10Y faiz (%)	30.00	26.00	26.00
Büyüme (%)	2.70	4.00	4.00



Şirket Haber

GWIND	Galata Wind Enerji					Alihan Gürleyen	
Fiyat TL	30.20	Hedef Fiyat TL	39.00	Getiri Potansiyeli	%29	Öneri	AL

GWIND 1Ç26 Mali Tablo Analizi

GWIND, 1Ç26'da 164 mn TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 103 mn TL, Piyasa: 113 mn TL). Açıklanan net kar yıllık %6 daralmaya çeyreklik ise %90 büyümeye işaret ediyor. Net satışlar yıllık bazda %5 daralma ile 692 mn TL (İş Yatırım: 684 mn TL, Piyasa: 693 mn TL) seviyesinde beklentilere paralel gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %12 daralarak 457 mn TL seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisine oldukça yakın bir görünüm sergiledi (İş Yatırım: 451 mn TL, Piyasa: 465 mn TL). Net karda yıllık bazdaki düşüş başlıca brüt karlılıktaki düşüştan kaynaklanırken projeksiyonumuzun altında ertelenmiş vergi gideri ve üstünde parasal kazanç sebebiyle beklentimizi aştı.

Piyasa Değeri (mn TL)	16,308	
Net Nakit (mn TL)	-1,593	
Hacim Ort 3A mn\$	6.97	
Yabancı Oranı %	10	
TL Perf Gün/Ay %	-4.9	3.4
Görece Perf Gün/Ay %	-5.7	-8.4
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	22.50	20.34
PD/DD	1.00	0.97
FD/FAVÖK	8.76	9.35
ROE	4.00	5.00

Yorum: Operasyonel sonuçlar beklentilere paralel gelse de beklenti üstü gelen net kar olumlu. Fakat geçtiğimiz endeks üstü hareketini göz önünde bulundurduğumuzda **piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz**

TL mn	Çeyreksel					Piyasa 1Ç26T	İş Yat. 1Ç26T
	1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ		
Ciro	692	728	-5%	672	3%	693	684
Brüt Kar	329	365	-10%	244	35%		
<i>Brüt Kar Marjı</i>	47.6%	50.2%	-2.6ppt	36.3%	11.3ppt		
Faaliyet Giderleri	-68	-71	-3%	-114	-40%		
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	-9.9%	-9.7%	-0.2ppt	-16.9%	-0.4ppt		
Faaliyet Karı	261	294	-11%	131	100%		
FAVÖK*	457	517	-12%	418	9%	465	451
<i>FAVÖK Marjı</i>	66.0%	71.1%	-5.0ppt	62.2%	3.8ppt	67.1%	65.9%
Finansman Gelir (Gider), net	-171	-128	34%	-166	3%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	102	74	38%	89	14%		
VÖK	329	413	-20%	142	132%		
<i>VÖK Marjı</i>	47.6%	56.7%	-9.1ppt	21.1%	26.5ppt		
Vergi Gelir/ Gider	-165	-237	-31%	-56	197%		
Net Kar	164	175	-6%	86	90%	113	103
<i>Net Kar Marjı</i>	23.7%	24.1%	-0.3ppt	12.8%	10.9ppt	16.3%	15.1%

ARDYZ	ARD Grup Bilişim				
Fiyat TL	50.20				

Piyasa Değeri (mn TL)	16,178
------------------------------	--------



Yeni İş İlişkisi

Şirket, ORACLE ile Oracle PartnerNetwork programı kapsamında "Kamu Sektörü Partner" anlaşmasını 29.04.2026'da imzaladığını ve aynı tarih itibarıyla yürürlüğe aldığını bildirdi. Şirket, anlaşma kapsamında Oracle ürün ve hizmetlerinin satışı için kamu sektörü son kullanıcılarına yönelik yetkilendirildiğini, anlaşmanın kamu projelerindeki faaliyetlere katkı ve iş geliştirme süreçlerine destek sağlamasının öngörüldüğünü açıkladı.

Net Nakit (mn TL)	-1,439	
Hacim Ort 3A mn\$	4.05	
Yabancı Oranı %	2	
TL Perf Gün/Ay %	-2.2	23.8
Görece Perf Gün/Ay %	-3.1	9.7
Rasyo TL	Cari	
FK	29.86	
PD/DD	3.20	
FD/FAVÖK	8.98	

AZTEK	Aztek Teknoloji
Fiyat TL	4.47

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, 2026'nın ilk üç ayına ilişkin GFK Türkiye pazar araştırma raporuna göre Türkiye kulaklık pazarı cirosunun 2025'in aynı dönemine kıyasla %35,7 büyüdüğünü ve dağıtıcısı olduğu markaların bu dönemde kulaklık pazarında %48,8 pay aldığını açıkladı. Şirket, aynı rapora göre Türkiye hoparlör pazarı cirosunun da 2026'nın ilk üç ayında 2025'in aynı dönemine göre %55,5 arttığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	4,470	
Net Nakit (mn TL)	-2,104	
Hacim Ort 3A mn\$	1.33	
Yabancı Oranı %	1	
TL Perf Gün/Ay %	0.9	14.6
Görece Perf Gün/Ay %	0.0	1.5
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	2.38	
FD/FAVÖK	12.81	

LINK	Link Bilgisayar
Fiyat TL	5.38

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, Balıkesir Büyükşehir Belediyesi Ulaşım Planlama ve Raylı Sistemler Dairesi Başkanlığı ile Belediyenin Trafik Yönetim Sistemi Malzemeleri Alımı ihalesi kapsamında 24.02.2026'da imzaladığı ve KDV dahil 13.107.198,00 TL bedelli sözleşmeye konu projeyi tamamladığını açıkladı. Şirket, proje kapsamında şehir içi trafik yönetim altyapısını geliştirmek üzere veri temelli izleme ve kontrol sistemleri kurduğunu ve gerekli donanımları temin ettiğini bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	4,798	
Net Nakit (mn TL)	645	
Hacim Ort 3A mn\$	5.47	
Yabancı Oranı %	7	
TL Perf Gün/Ay %	0.8	2.5
Görece Perf Gün/Ay %	-0.2	-9.2
Rasyo TL	Cari	
FK	9.92	
PD/DD	2.44	
FD/FAVÖK	8.62	

MEDTR	Meditera Tıbbi Malzeme
Fiyat TL	29.86

Piyasa Değeri (mn TL)	3,553
-----------------------	-------



İhale Süreci / Sonucu

Şirket, Denizli Devlet Hastanesi'nin 30/04/2026 tarihinde düzenlediği "4 Kalem Kemoterapi Sarf Malzeme Alımı" ihalesine katıldığını, ihalenin lehine sonuçlanması halinde sürece ilişkin gelişmeleri kamuoyu ve yatırımcılarla paylaşacağını bildirdi.

Net Nakit (mn TL)	347	
Hacim Ort 3A mn\$	0.48	
Yabancı Oranı %	4	
TL Perf Gün/Ay %	-1.0	10.1
Görece Perf Gün/Ay %	-1.9	-2.5
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	1.22	
FD/FAVÖK	10.91	

SMRTG	Smart Güneş Enerjisi
Fiyat TL	7.63

Yeni İş İlişkisi

Şirket, 2023-2027 Strateji Belgesi kapsamındaki planlamaları doğrultusunda baraj gölleri ve akarsu üzerindeki göletler gibi su yüzeylerine kurulacak yüzer Güneş Enerjisi Santrali (GES) projeleri üzerinde çalıştığını bildirdi. Şirket, bu projelerle sürdürülebilir ve temiz enerji üretimini hedeflediğini açıkladı.

Piyasa Değeri (mn TL)	13,869	
Net Nakit (mn TL)	-9,258	
Hacim Ort 3A mn\$	3.03	
Yabancı Oranı %	11	
TL Perf Gün/Ay %	3.4	19.2
Görece Perf Gün/Ay %	2.5	5.6
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	2.99	
FD/FAVÖK	10.49	

VESBE	Vestel Beyaz Eşya	Ezgi Akalan Demirak			
Fiyat TL	7.12	Hedef Fiyat TL -	Getiri Potansiyeli -	Öneri	GÖZDEN GEÇİRİLİYOR

VESBE 1Ç26 Mali Tablo Analizi

Zayıf operasyonel performans ve negatif marjlar. Vestel Beyaz Eşya, 1Ç26'da 1.362 mn TL net zarar açıkladı (1Ç25: 1.327 mn TL zarar). Zayıf net kâr performansı, ağırlıklı olarak bozulan operasyonel kârlılık ve artan vergi giderlerinden kaynaklandı. Gelirler, zayıf talep ortamı ve artan rekabetin etkisiyle yıllık bazda reel olarak %52 daraldı. Maliyet baskıları ve fiyatlama zorlukları nedeniyle brüt kâr ve FAVÖK sırasıyla -239 mn TL ve -458 mn TL olarak gerçekleşti.

İşletme sermayesindeki iyileşmeye rağmen kaldıraç arttı. Net borç, 1Ç26 sonunda 24,4 milyar TL'ye yükseldi (4Ç25: 22,2 milyar TL). İşletme sermayesi yönetimindeki iyileşme ve düşük capex'e rağmen, düşen son 12

Piyasa Değeri (mn TL)	11,392	
Net Nakit (mn TL)	-25,518	
Hacim Ort 3A mn\$	1.37	
Yabancı Oranı %	8	
TL Perf Gün/Ay %	0.1	2.3
Görece Perf Gün/Ay %	-0.8	-9.4
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	-	-
PD/DD	-	-
FD/FAVÖK	-	-
ROE	-	-



ay FAVÖK'ü ve ilişkili taraflara olan borçlardaki azalış (1,2 milyar TL) kaldıraç oranını 15,3x seviyesine taşıdı (2025 yıl sonu: 7,5x). Toplam finansal borçlar içinde uzun vadeli borcun payı %29'a yükselerek (2025 yıl sonu: %25) vade yapısında kısmi iyileşmeye işaret etti. Net işletme sermayesinin satışlara oranı 1Ç26 sonunda %1,1'den -%1,7'ye gerilerken, ticari alacak tahsilatlarının katkısıyla işletme sermayesindeki değişim 1Ç26'da 68 milyon USD nakit girişi yarattı.

Yorum: Zayıf operasyonel performans ve yüksek kaldıraç nedeniyle hisseye piyasa tepkisinin negatif olmasını bekliyoruz.

1Ç26 FİNANSALLARI AÇIKLANDI!	TL mn	Çeyreksel				Piyasa 1Ç26T	İş Yat. 1Ç26T
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25		
Ciro	9,943	20,796	-52%	15,936	-38%	-	-
Brüt Kar	-239	1,633	-115%	613	-139%	-	-
Brüt Kar Marjı	-2.4%	7.9%	-10.3ppt	3.8%	-6.3ppt	-	-
Faaliyet Giderleri	-1,198	-1,777	-33%	-1,693	-29%	-	-
Faaliyet Gideri/Ciro	-12.0%	-8.5%	-3.5ppt	-10.6%	0.1ppt	-	-
Faaliyet Karı	-1,437	-144	897%	-1,080	33%	-	-
FAVÖK	-458	917	-150%	-15	2876%	-	-
FAVÖK Marjı	-4.6%	4.4%	-9.0ppt	-0.1%	-4.5ppt	-	-
Finansman Gelir (Gider), net	-886	-1,599	-45%	-1,279	-31%	-	-
Parasal Kazanç (Kayıp)	1,870	1,500	25%	799	a.d.	-	-
VÖK	-741	-991	a.d.	-2,874	-74%	-	-
VÖK Marjı	-7.4%	-4.8%	-2.7ppt	-18.0%	10.6ppt	-	-
Vergi Gelir/ Gider	-621	-336	85%	-262	137%	-	-
Net Kar	-1,362	-1,327	a.d.	-3,136	a.d.	-	-
Net Kar Marjı	-13.7%	-6.4%	-7.3ppt	-19.7%	6.0ppt	-	-

VKING Viking Kağıt

Fiyat TL 26.00

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, Mali İşler ve Finans Direktörü Mustafa Durgut'un 30.04.2026 itibarıyla görevinden ayrıldığını açıkladı.

Piyasa Değeri (mn TL)	1,092
Net Nakit (mn TL)	-2,562
Hacim Ort 3A mn\$	0.57
Yabancı Oranı %	3
TL Perf Gün/Ay %	-0.3 2.1
Görece Perf Gün/Ay %	-1.2 -9.6
Rasyo TL	Cari
FK	a.d.
PD/DD	a.d.
FD/FAVÖK	a.d.



UCAYM Üçay Mühendislik

Fiyat TL 28.48

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, operasyonel mükemmellik hedefini çevresel ve toplumsal sorumluluklarla birleştirme vizyonu doğrultusunda Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni (UN Global Compact) imzaladığını ve platforma üye olduğunu duyurdu.

Piyasa Değeri (mn TL)	6,408	
Net Nakit (mn TL)	161	
Hacim Ort 3A mn\$	13.32	
Yabancı Oranı %	1	
TL Perf Gün/Ay %	-0.1	8.2
Görece Perf Gün/Ay %	-1.0	-4.2
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	5.89	
FD/FAVÖK	14.43	



Faydalı Bağlantılar

Model Portföy

Takip Listesi

Araştırma Raporları

Teknik Bülten

Yabancı Oranları

Pay Geri Alımları

Gelişmiş Hisse Arama

Şirket Raporları

İş Yatırım Youtube



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)

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.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25: AL

%10 < Artış Potansiyeli < %25: TUT

Artış Potansiyeli < %10: SAT

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.