



Günlük Yorum

Ortadoğu'da çatışma haberi sonrası piyasalarda sakin seyir

İran'ın ABD savaş gemisine saldırısı sonrası, ABD saldırısının kaynağı olarak tespit ettiği İran hedeflerini vurdu. Ateşkes resmi olarak devam ettiği ve İran'ın ABD teklifine cevabı beklendiği için piyasaların çatışma haberine tepkisi sınırlı oldu.

Yaşanan gelişmeleri savaşın yeniden başlaması olarak değil çatışma olarak gören enerji piyasası sakin bir seyir izliyor. Temmuz vadeli Brent petrol 3 dolarlık artış sonrası kazancının çoğunu geri vererek 101-102 dolar aralığına geri döndü. Hisse senedi ve tahvil piyasalarında sınırlı satış görülüyor.

Borsa İstanbul saat farkı nedeniyle Ortadoğu'da artan gerginlikten etkilenmedi. Endeks bankalar öncülüğünde psikolojik olarak önemli 15bin hedefini aştı. Aselsan, Tüpraş, Petkim gibi jeopolitik risk ile beslenen büyük şirketlerdeki satışa rağmen endeksin yükselmeye devam etmesini teknik olarak pozitif bir sinyal olarak görüyoruz.

Ortadoğu'daki çatışma sonrası dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay negatif bir açılışa işaret ediyor. İlk çeyrek karı açıklanan şirketlerden Koton'da pozitif, Anadolu Grubu Holding, Doğan Holding'de hafif pozitif, Akış GYO'da nötr, Akfen Yenilenebilir ve Oyak Çimento'da negatif tepki öngörüyoruz. Prim üretimi rakamlarına Agesa'nın pozitif, Anadolu Sigorta'nın nötr tepki vermesini bekliyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 14.900 ve 15,050.

Bugün hareketli olabilecekler Anadolu Sigorta ve Medikal Park.

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	15,040	0.82	14.70
BIST 30	17,196	0.29	14.87
XBANK	17,541	1.78	7.73
XUSIN	19,037	0.98	14.51
XTUMY	72,701	1.45	10.14
XU100-30	23,979	2.36	14.23
XUTUM Hacim	339,060	-18.43	36.62

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
SKBNK	10.00	TUPRS	-4.34
KLRHO	9.97	MAGEN	-4.02
MIATK	9.97	GENIL	-3.05
PSGYO	9.84	EUPWR	-3.02
HEKTS	9.78	CWENE	-2.78

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
SASA	3.33	8.12	29,147
THYAO	312.50	0.89	17,259
ASTOR	320.75	0.94	12,851
AKBNK	75.20	1.14	11,830
ISCTR	14.59	0.69	9,704

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	40.70	-14 bps	-35 bps
10 Yıllık	33.26	-25 bps	61 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	45.2379	0.03	1.46
EURTRY	53.2262	0.07	3.36

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY0526	45.95	1,942,361	111,767
F_XU0300626	17,944	417,892	-1,447

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %
MSCI EM	1,724	1.44	18.89
MSCI Türkiye	372	-0.32	11.03
5 Yıl Turk CDS	229	-3 bps	-56 bps
Ons Altın	4,686	-0.12	-0.44
Brent Petrol	100	-1.19	-8.43

Makro Tahminler	2026	2027	2028
USDTRY	51.30	59.90	71.50
EURTRY	60.02	69.48	82.23
Enflasyon (%)	29.00	21.50	22.50
Para Piyasası Faizi (%)	34.00	24.00	26.00
10Y faiz (%)	30.00	26.00	26.00
Büyüme (%)	2.70	4.20	4.00



Şirket Haber

AGESA	Agesa Hayat ve Emeklilik	Alpar Ata Turhan				
Fiyat TL	248.90	Hedef Fiyat TL	397.50	Getiri Potansiyeli %60	Öneri	AL

AgeSA, Nisan 2026 prim üretim rakamlarını açıkladı

AgeSA, Nisan 2026 dönemine ilişkin prim üretim rakamlarını açıkladı. Şirket, Nisan ayında 2.668mn TL brüt prim üreterek, Nisan 2025'te gerçekleşen 1.826mn TL'ye kıyasla %46 oranında yıllık artış kaydetti.

2026 yılı Nisan sonu itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 9.872mn TL'ye ulaşarak, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen 6.642mn TL'ye göre %49 oranında büyüme gösterdi.

2026 Nisan ayında brüt prim üretimi aylık bazda %7 düşüş kaydetti. Mart 2026: 2.865mn TL.

Genel olarak, Agesa prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürmekte ve bu büyüme hem aylık hem de kümülatif bazda enflasyonun üzerinde seyretmektedir. Hafif pozitif.

Piyasa Değeri (mn TL)	44,802	
Hacim Ort 3A mn\$	1.81	
Yabancı Oranı %	65	
TL Perf Gün/Ay %	1.3	10.8
Görece Perf Gün/Ay %	0.5	-3.4
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	6.12	5.46
PD/DD	3.20	2.58
ROE %	a.d	a.d



AKFYE	Akfen Yenilenebilir Enerji				Alihan Gürleyen
Fiyat TL	23.28	Hedef Fiyat TL	27.21	Getiri Potansiyeli	%17
				Öneri	TUT

AKFYE 1Ç26 Mali Tablo Analizi

AKFYE, 1Ç26'da beklentimizin altında 482 mn TL net kar (Piyasa: m.d., İş Yatırım: 1.337 mn TL) açıkladı. Net kar yıllık bazda %56 düşüş kaydetti. Ciro, %16 büyüme ile 1.762 mn TL'ye (Piyasa: m.d., İş Yatırım: 2.079 mn TL) ulaştı ve beklentimizin aşağısında kaldı. FAVÖK ise brüt karlılığın beklediğimizden daha düşük gelmesi sebebiyle tahminimizin altında 870 mn TL (Piyasa: m.d., İş Yatırım: 1.196 mn TL) seviyesinde gerçekleşti ve yıllık bazda %11 büyüme kaydetti. Net karın beklentimizin oldukça aşağısında kalmasının temel sebebi, düşüş kalan ciro ve FAVÖK'ün yanı sıra 911 mn TL tahmin ettiğimiz parasal kazancın 351 mn TL olarak gerçekleşmesi oldu.

Oldukça zayıf gelen ilk çeyrek finansallarına olumsuz piyasa tepkisi görebiliriz.

Piyasa Değeri (mn TL)	27,865	
Net Nakit (mn TL)	-11,367	
Hacim Ort 3A mn\$	4.88	
Yabancı Oranı %	28	
TL Perf Gün/Ay %	-0.6	-1.9
Görece Perf Gün/Ay %	-1.4	-14.4
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	7.19	6.00
PD/DD	0.43	0.41
FD/FAVÖK	9.53	10.23
ROE %	6.00	7.00

[Raporun tam haline ulaşmak için tıklayınız.](#)

TL mn	Çeyrekssel					Piyasa 1Ç26T	İş Yat. 1Ç26T
	1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ		
Ciro	1,762	1,524	16%	1,300	36%	Yok	2,079
Brüt Kar	384	441	-13%	416	-8%		
Brüt Kar Marjı	21.8%	28.9%	-7.1ppt	32.0%	-10.2ppt		
Faaliyet Giderleri	-153	-126	22%	-76	102%		
Faaliyet Gideri/Ciro	-8.7%	-8.2%	-0.5ppt	-5.8%	0.5ppt		
Faaliyet Karı	231	315	-27%	340	-32%		
FAVÖK*	870	786	11%	784	11%	Yok	1,196
FAVÖK Marjı	49.4%	51.6%	-2.2ppt	60.3%	-10.9ppt	-	57.5%
Finansman Gelir (Gider), net	-470	-75	526%	-977	-52%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	351	262	34%	-318	-210%		
VÖK	122	503	-76%	565	-78%		
VÖK Marjı	6.9%	33.0%	-26.1ppt	43.5%	-36.6ppt		
Vergi Gelir/ Gider	363	591	-39%	481	-24%		
Net Kar	482	1,094	-56%	1,044	-54%	Yok	1,337
Net Kar Marjı	27.4%	71.8%	-44.4ppt	80.3%	-52.9ppt	-	64.3%



AKSGY	Akis GYO	Buğra Tanes				
Fiyat TL	9.78	Hedef Fiyat TL	14.03	Getiri Potansiyeli %43	Öneri	AL

AKSGY 1Ç26 Mali Tablo Analizi

Kira gelirlerinde reel artış devam ediyor: Akis GYO, 1Ç26'da beklentimizin hafif altında (İş Yatırım: 1.312mn TL) ve yıllık bazda %9 artışla 1.243mn TL hasılat açıklamıştır. Hasılatdaki artış büyük ölçüde toplam kira gelirlerinin 1Ç25'teki 1.036mn TL'den 1Ç26'da 1.117mn TL'ye yükselmesinden kaynaklanırken, bilet satışları ve sponsorluk gelirleri de 1Ç25'teki 63mn TL'den 1Ç26'da 83mn TL'ye yükselerek artışa katkı sağlamıştır. Brüt kâr %11 artışla 919mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr marjı ise yıllık bazda 1 puan artarak %73,9 seviyesine yükselmiştir.

FAVÖK'te artış kaydedildi: FAVÖK beklentimizin altında (İş Yatırım: 892mn TL) gerçekleşirken, yıllık bazda %13 artışla 804mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise brüt kâr marjındaki iyileşme ve faaliyet giderlerindeki sınırlı artışın (yılılık bazda %1) katkısıyla yıllık bazda 1,9 puan artarak %64,7 seviyesine ulaşmıştır.

Finansman gelirine rağmen net kâr geriledi: Şirketin net finansman gideri 1Ç25'teki -138mn TL seviyesinden 1Ç26'da 184mn TL net finansman gelirine dönüşerek kârlılığı desteklemiştir. Ancak parasal kazancın 1Ç25'teki 223mn TL'den 1Ç26'da -20mn TL'ye gerilemesi ve vergi giderinin yıllık bazda %39 artışla -797mn TL'ye yükselmesi net kâr üzerinde baskı yaratmıştır. Sonuç olarak net kâr, beklentimizin altında (İş Yatırım: 570mn TL) gerçekleşerek 1Ç25'teki 225mn TL'den 1Ç26'da 165mn TL'ye gerilemiştir.

Net nakit pozisyonuna geçildi: Şirket 4Ç25'te yaklaşık 4,5mn TL seviyesindeki net borç pozisyonundan 1Ç26 itibarıyla yaklaşık 808mn TL net nakit pozisyonuna geçiş yapmıştır.

Yorum: Her ne kadar kira gelirlerindeki artış ve finansman tarafındaki iyileşme operasyonel ve finansal açıdan olumlu gelişmeler olarak öne çıksa da, parasal kazançtaki gerileme ve artan vergi gideri nedeniyle net kârda kaydedilen düşüşün piyasa tepkisini sınırlayabileceğini düşünüyoruz. Şirket net aktif değerine göre %52 iskontolu işlem görmekte olup, 5 yıllık tarihsel

Piyasa Değeri (mn TL)	23,619	
Net Nakit (mn TL)	828	
Hacim Ort 3A mn\$	0.98	
Yabancı Oranı %	6	
TL Perf Gün/Ay %	4.0	12.8
Görece Perf Gün/Ay %	3.2	-1.7
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	3.92	4.49
PD/DD	0.43	0.41
FD/FAVÖK	5.99	5.89
ROE %	11.00	9.00



iskontosu ise %33 seviyesindedir. Nötr.

	TL mn	Çeyreksel			
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25
Ciro	1,243	1,137	9%	1,336	-7%
Brüt Kar	919	829	11%	1,026	-10%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	73.9%	72.9%	1.0ppt	76.8%	-2.9ppt
Faaliyet Giderleri	-127	-126	1%	-114	11%
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	-10.2%	-11.1%	0.9ppt	-8.5%	0.2ppt
Faaliyet Karı	792	703	13%	912	-13%
FAVÖK	804	714	13%	923	-13%
<i>FAVÖK Marjı</i>	64.7%	62.8%	1.9ppt	69.1%	-4.4ppt
Finansman Gelir (Gider), net	184	-138	-233%	106	74%
Parasal Kazanç (Kayıp)	-20	223	-109%	10	-296%
VÖK	962	797	21%	3,795	-75%
<i>VÖK Marjı</i>	77.4%	70.1%	7.3ppt	284.0%	-206.6ppt
Vergi Gelir/ Gider	-797	-572	39%	-1,733	-54%
Net Kar	165	225	-27%	2,062	-92%
<i>Net Kar Marjı</i>	13.2%	19.8%	-6.6ppt	154.3%	-141.1ppt

1Ç26 FİNANSALLARI AÇIKLANDI!



AGHOL	Anadolu Grubu Holding	Özgür Şafak Açıklan			
Fiyat TL	36.00	Hedef Fiyat TL 53.00	Getiri Potansiyeli %47	Öneri	AL

AGHOL 1Ç26 Finansal Sonuçları

UMS-29 kapsamında

Anadolu Grubu Holding, UMS-29 altında 1Ç25'te kaydedilen 759mn TL'ye kıyasla kıyasla bu çeyrekte 1,845 milyar TL net kar açıkladı. 1Ç25'te tek seferlik gelirler hariç zararı net zarar 111mn TL seviyesindeydi. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan (çoğu TOGG) bu çeyrek 338mn TL kar elde edilirken 1Ç25'te 1,23 milyar TL zarar yazılmıştı. Grubun parasal kazançları 15,4 milyar TL'den 17 milyar TL'ye yükseldi. Konsolide gelirler ve FAVÖK 'te sırasıyla %6 ve %41 büyümeye kaydedildi. Hasılat, FAVÖK ve net kardaki büyümeyi meşrubat ve perakende segmenti destekledi. Bira ve otomotiv segmentlerinin reel bazda ciro, FAVÖK ve net karlarında ise düşüş var. Anadolu Isuzu gelirlerini %31 büyütürken Çelik Motor'un gelirlerinde %24'lük daralma kaydedildi. Sonuç olarak otomotiv segmentinde %4'lük gelir düşüşü kaydedilirken, ASUZU'nun zayıf karlılık performansı sebebiyle segmentte %70'lik FAVÖK düşüşü gözlemlendi. Grup, otomotiv segmentinin karlılığında ise ilerleyen dönemde ciddi bir iyileşme bekliyor. TL'deki sınırlı değer kaybı ve güçlü perakende segmentinin de etkisiyle yurtdışı operasyonların FAVÖK katkısı %70'den %56'ya gerilerken cirodaki payı ise %20'de yatay seyretti.

Borsada işlem gören iştirakler mali tablolarını daha önce açıklamış olsalar da Togg'un net kara olumlu etkisi sebebiyle hafif olumlu bir tepki görebiliriz

Piyasa Değeri (mn TL)	87,672	
Hacim Ort 3A mn\$	3.82	
Yabancı Oranı %	26	
TL Perf Gün/Ay %	5.3	27.8
Görece Perf Gün/Ay %	4.5	11.4
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	15.54	15.73
PD/DD	0.78	0.76
ROE %	5.00	5.00



	TL mn	Çeyreksel			
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25
Ciro	184,913	174,166	6%	178,439	4%
Brüt Kar	49,923	44,739	12%	47,525	5%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	27.0%	25.7%	1.3ppt	26.6%	0.4ppt
Faaliyet Giderleri	-45,395	-43,386	5%	-41,689	9%
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	-24.5%	-24.9%	0.4ppt	-23.4%	0.1ppt
Faaliyet Karı	4,527	1,353	235%	5,836	-22%
FAVÖK	13,889	9,834	41%	14,051	-1%
<i>FAVÖK Marjı</i>	7.5%	5.6%	1.9ppt	7.9%	-0.4ppt
Finansman Gelir (Gider), net	-6,883	-7,444	-8%	-6,879	0%
Parasal Kazanç (Kayıp)	16,970	15,426	10%	7,202	136%
VÖK	9,959	7,570	32%	-83	-12042%
<i>VÖK Marjı</i>	5.4%	4.3%	1.0ppt	0.0%	5.4ppt
Vergi Gelir/ Gider	-3,721	-2,172	71%	-4,315	-14%
Net Kar	1,845	759	143%	-2,485	-174%
<i>Net Kar Marjı</i>	1.0%	0.4%	0.6ppt	-1.4%	2.4ppt

ANSGR	Anadolu Sigorta	Dr. Bülent Şengönül					
Fiyat TL	30.74	Hedef Fiyat TL	49.88	Getiri Potansiyeli	%62	Öneri	AL

Anadolu Sigorta, Nisan 2026 prim üretim rakamlarını açıkladı

Anadolu Sigorta, Nisan 2026 dönemine ait prim üretim verilerini açıkladı. Şirket, Nisan ayında 8.326mn TL brüt prim üreterek yıllık bazda %28 oranında artış kaydetti. Nisan 2026 itibarıyla kümülatif brüt prim üretimi 37.896mn TL seviyesine ulaşarak 2025'in aynı dönemine göre %28 oranında büyüme gösterdi.

Kümülatif branş bazında bakıldığında, Kara Araçları Sorumluluk segmenti hariç (yıllık değişim -%5), toplam prim üretiminde %1'den fazla paya sahip tüm segmentler yıllık bazda enflasyonun üzerinde veya enflasyona paralel artış kaydetti. Genel Zararlar branşı %57 ile en yüksek büyümeyi kaydederken, onu %43 ile Hastalık/Sağlık branşı takip etti.

2026 Nisan ayında brüt prim üretimi, aylık bazda %10 düşüş kaydetti. Mart: 9.219 mn TL.

Genel olarak, Anadolu Sigorta prim üretiminde güçlü büyümesini sürdürüyor. Nötr.

Piyasa Değeri (mn TL)	61,480	
Hacim Ort 3A mn\$	4.75	
Yabancı Oranı %	11	
TL Perf Gün/Ay %	1.7	18.3
Görece Perf Gün/Ay %	0.8	3.2
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	3.74	3.67
PD/DD	1.38	1.29
ROE %	37.00	36.00



ATAKP	Atakey Patates	Emin Yetkin Ertürk				
Fiyat TL	52.35	Hedef Fiyat TL	69.05	Getiri Potansiyeli %32	Öneri	TUT

ATAKP Temettü 2026

ATAKP, Genel Kurulu'na hisse başına brüt 0,70 TL temettü dağıtılmasını teklif edeceğini açıkladı. Temettü tutarı, %1,34 temettü getirisine işaret ediyor. Dağıtım tarihi 8 Haziran 2026 olarak açıklandı.

Piyasa Değeri (mn TL)	7,265	
Net Nakit (mn TL)	370	
Hacim Ort 3A mn\$	0.78	
Yabancı Oranı %	8	
TL Perf Gün/Ay %	0.5	-2.0
Görece Perf Gün/Ay %	-0.3	-14.5
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	8.76	8.05
PD/DD	0.96	0.90
FD/FAVÖK	13.35	10.10
ROE %	11.00	12.00

DOHOL	Doğan Holding	Alpar Ata Turhan				
Fiyat TL	24.48	Hedef Fiyat TL	33.27	Getiri Potansiyeli %36	Öneri	AL

Doğan Holding 1Ç26 Sonuçları

Doğan Holding (DOHOL) 1Ç26 Sonuçları: Güçlü FAVÖK büyümesi; şirketin hesapladığı NAD 3.0 bn USD seviyesine ulaşırken 2026 beklentileri korundu

Doğan Holding, 1Ç26'da 334 milyon TL net kâr açıklarken, 1Ç25'te 680 milyon TL net zarar kaydetmişti. Net kârdaki iyileşmeye rağmen, enflasyon muhasebesinden kaynaklanan 3,3 milyar TL'lik yüksek net parasal kayıp kârlılığını baskılamaya devam etti.

Konsolide gelirler 1Ç26'da yıllık bazda %2 gerileyerek 23,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Buna karşılık, FAVÖK yıllık bazda %142 artışla 2,6 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı 1Ç25'teki %4,4 seviyesinden %11,0'a çıktı. Operasyonel kârlılıktaki güçlü iyileşmede özellikle madencilik segmenti, Karel'de devam eden operasyonel toparlanma ve otomotiv segmentindeki daha iyi kârlılık görünümü etkili oldu.

Ditaş satışının etkisi, Galata Wind tarafındaki daha zayıf fiyatlandırma ortamı ve Hepiyi Sigorta'daki görece temkinli büyüme yaklaşımı nedeniyle gelir büyümesi sınırlı kalırken, daha sağlıklı iş kolu karmaşı, düşen operasyonel giderler ve düzenli ve kârlı iş kollarından gelen katkının artması sayesinde kârlılıkta belirgin iyileşme görüldü.

Doğan Holding için hedef fiyatımızı 30,20 TL'den 33,27 TL'ye yükseltiyor ve

Piyasa Değeri (mn TL)	64,064	
Hacim Ort 3A mn\$	6.51	
Yabancı Oranı %	26	
TL Perf Gün/Ay %	-0.7	24.2
Görece Perf Gün/Ay %	-1.5	8.3
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	17.69	16.63
PD/DD	0.84	0.99
ROE %	4.00	5.00



AL önerimizi koruyoruz. Hedef fiyat revizyonumuzun temel nedeni değerlendirme tarafındaki güncellemelerden kaynaklanmaktadır. Özellikle Hepsiyi'yi daha önce F/DD çarpanlarıyla değerlendirirken, artık iştirak için büyüme ve kârlılık profilini daha iyi yansıttığını düşündüğümüz İNA / artık getiri bazlı bir değerlendirme yaklaşımı kullanıyoruz. Diğer iştiraklerde de değerlendirme çarpanlarımızı güncelledik; özellikle mevcut jeopolitik konjonktürün etkisiyle madencilik segmentine uygulanan çarpanlar yükselirken, segmentin güçlü FAVÖK performansı da madencilikten gelen değer katkısını artırdı.

Doğan Holding hisseleri hâlihazırda tahmin ettiğimiz NAD'a göre %47 iskonto ile işlem görmektedir. Bu oran, son bir yıllık ortalama %58 iskonto seviyesine kıyasla daha düşük olsa da hissede hâlen anlamlı iskonto bulunduğunu düşünüyoruz. NAD hesaplamamız (2.7 bn USD), şirketin açıkladığı NAD'a kıyasla bir miktar daha muhafazakâr kalmaya devam ederken, hedef değerimize ulaşırken %40 holding iskontosunu uygulamayı sürdürüyoruz.

KCAER	Kocaer Çelik Sanayi	Anıl Ulaş Köseoğlu			
Fiyat TL	12.64	Hedef Fiyat TL 19.00	Getiri Potansiyeli %50	Öneri	AL

Kocaer Çelik (KCAER.IS) Takip Listesine Ekleme

Kocaer Çelik'i %50'lik artış potansiyeli, hisse başına 19,0 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesi ile takip listemize ekliyoruz. Türkiye'nin en büyük çelik profil ihracatçılarından biri olup gelirlerinin %90-95'i döviz cinsinden olan şirket; yüksek marjlı, mühendislik yoğun katma değerli ürünlere yönelik stratejik dönüşümü ve karlı yenilenebilir enerji yatırımlarıyla genişleyen bir marj görünümüne sahiptir. Hisse, 2026/2027 tahminlerimize göre 7,8x/7,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla küresel emsallerine kıyasla %19/%24 iskonto ile işlem görmekte olup Şubat 2024'teki zirvesinin dolar bazında %62 aşağısındadır. İhracatçı şirketlerin kısa vadede karşı karşıya olduğu tehditlere rağmen piyasanın katma değeri yüksek profillerdeki büyüme potansiyelini ve enerji segmentinin gelecekteki potansiyel katkısını henüz fiyatlamadığını düşünüyor, mevcut seviyeyi cazip bir giriş noktası olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Değeri (mn TL)	24,206	
Net Nakit (mn TL)	-2,940	
Hacim Ort 3A mn\$	4.98	
Yabancı Oranı %	13	
TL Perf Gün/Ay %	1.4	11.1
Görece Perf Gün/Ay %	0.6	-3.2
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	-	-
PD/DD	-	-
FD/FAVÖK	-	-
ROE %	-	-



KOTON	Koton	Ezgi Akalan Demirak		
Fiyat TL	15.68	Hedef Fiyat TL	26.62	Getiri Potansiyeli %70
				Öneri AL

KOTON 1Ç26 Mali Tablo Analizi

Net kâr tarafında sürpriz yok. Koton, 1Ç26'da TL278mn net zarar açıkladı (1Ç25: TL514mn zarar). Yıllık iyileşme güçlü operasyonel kârlılık ve düşük bazdan desteklendi.

Güçlü nakit akışı ve iyileşen işletme sermayesi. Operasyonel hızlanma ve işletme sermayesindeki iyileşmenin etkisiyle şirket 1Ç26'da TL859mn serbest nakit akışı yarattı. İşletme sermayesi/satışlar oranı 1Ç25'teki %20.0 seviyesinden 1Ç26'da %13.1'e gerilerken (2025: %13.9), sabit kira yükümlülüklerine ilişkin kira ödemeleri düştüğünde serbest nakit akışı TL114mn olarak gerçekleşti. Finansal kaldıraç 2025 yıl sonunda 0.9x seviyesine gerilerken, net borç TL8.56 milyar oldu.

Yorum: FAVÖK tarafındaki güçlü sapma ve pozitif serbest nakit akışı nedeniyle piyasada olumlu bir tepki bekliyoruz. Hisse için **AL** önerimizi koruyoruz (hedef fiyat: TL27/hisse). Hisse, 2026T düzeltilmiş 4.9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir (IFRS-16, diğer gelir/gider ve kredi kartı komisyonları hariç).

Piyasa Değeri (mn TL)	13,009	
Net Nakit (mn TL)	-8,188	
Hacim Ort 3A mn\$	1.18	
Yabancı Oranı %	2	
TL Perf Gün/Ay %	1.2	5.2
Görece Perf Gün/Ay %	0.3	-8.3
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	a.d	20.59
PD/DD	1.74	1.75
FD/FAVÖK	2.85	2.61
ROE %	1.00	8.00

1Ç26 FİNANSALLARI AÇIKLANDI	TL mn	Çeyreksele					Piyasa 1Ç26T	İş Yat. 1Ç26T
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ		
Ciro	8,282	8,344	-1%	9,923	-17%	8,288	8,288	
Brüt Kar	4,212	3,579	18%	5,117	-18%			
Brüt Kar Marjı	50.9%	42.9%	8.0ppt	51.6%	-0.7ppt			
Faaliyet Giderleri	-3,789	-4,015	-6%	-4,491	-16%			
Faaliyet Gideri/Ciro	-45.8%	-48.1%	2.4ppt	-45.3%	0.0ppt			
Faaliyet Karı	423	-436	-197%	626	-32%			
Amortisman	1,087	907	20%	1,103	-1%			
FAVÖK	1,509	471	221%	1,729	-13%	901	901	
FAVÖK Marjı	18.2%	5.6%	12.6ppt	17.4%	0.8ppt	10.9%	10.9%	
Finansman Gelir (Gider), net	-725	-828	-12%	-1,000	-27%			
Parasal Kazanç (Kayıp)	571	561	2%	-519	-210%			
VÖK	-249	-553	-55%	-1,141	-78%			
VÖK Marjı	-3.0%	-6.6%	3.6ppt	-11.5%	8.5ppt			
Vergi Gelir/ Gider	-16	57	-129%	169	-110%			
Net Kar	-278	-514	-46%	-974	-71%	-274	-339	
Net Kar Marjı	-3.4%	-6.2%	2.8ppt	-9.8%	6.5ppt	-3.3%	-4.1%	

TABGD	Tab Gıda	Emin Yetkin Ertürk		
Fiyat TL	275.50	Hedef Fiyat TL	416.41	Getiri Potansiyeli %51
				Öneri AL



TABGD Temettü 2026

TAB Gıda, Genel Kurulu'na hisse başına brüt 5,00 TL temettü dağıtılmasını teklif edeceğini açıkladı. Temettü tutarı, %1,81 temettü getirisine işaret ediyor. Dağıtım tarihi 8 Haziran 2026 olarak açıklandı. Nötr.

Piyasa Değeri (mn TL)	71,986	
Net Nakit (mn TL)	-210	
Hacim Ort 3A mn\$	4.29	
Yabancı Oranı %	50	
TL Perf Gün/Ay %	2.0	15.5
Görece Perf Gün/Ay %	1.2	0.7
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	20.38	14.62
PD/DD	2.54	2.17
FD/FAVÖK	5.96	5.56
ROE %	12.00	16.00

TTRAK	Türk Traktör	Esra Şirinel				
Fiyat TL	457.75	Hedef Fiyat TL	639.99	Getiri Potansiyeli %40	Öneri	TUT

TTRAK : Nisan ayında toplam satışlar %17 daraldı

Nisan ayında Türk Traktör'ün toplam satış hacmi zayıf yurtiçi satışları nedeniyle yıllık bazda %17 düşüşle 2,038 adete geriledi. Nisan ayında şirketin yurtiçi satış hacmi %47 düşerken, ihracat hacmi yıllık %36 arttı. 4A26'de ise kümülatif yurtiçi satış hacmi %64 düşerken, ihracat hacmi %20 arttı ve toplam satış hacmi %36 düşüş ile 6,475 adete geriledi. Yurtiçi satışların toplam satış hacmindeki payı ise 4A25'deki %67'den 4A26'de %38'e geriledi. Türk Traktör 2026 yılında yurtiçi traktör pazarının yıllık %35 - %50 daralma ile 20 bin - 26 bin adete gerileyeceğini, kendi yurtiçi satış adetlerini de yıllık %38-%50 düşüşle 8 bin - 10 bin adete gerileyeceğini öngörüyor. Şirket 2025'deki 11 bin adete kıyasla 2026 yılında 11 bin -13.5 bin adet ihracat hacmi hedefliyor.

Piyasa Değeri (mn TL)	45,806	
Net Nakit (mn TL)	-9,201	
Hacim Ort 3A mn\$	3.07	
Yabancı Oranı %	27	
TL Perf Gün/Ay %	1.4	2.0
Görece Perf Gün/Ay %	0.6	-11.1
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	a.d	16.96
PD/DD	2.70	2.34
FD/FAVÖK	17.19	7.74
ROE %	a.d	15.00

AKFIS Akfen İnşaat

Fiyat TL 53.00

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, 07.05.2026 tarihli yönetim kurulu toplantısında ABD/Florida/Miami'de 85 NE 27th Street ile 89, 93, 97 ve 100 NE 28th Street adreslerinde bulunan toplam 0,76 akrelik 5 arsayı, Colliers Valuation & Advisory Services'in 16.04.2026 tarihli MIA260214 sayılı raporunda 15.140.000 ABD doları olarak belirlenen piyasa değerine göre %4,2 iskontoyla 14.500.000 ABD doları bedelle satın alma kararı aldığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	33,739	
Net Nakit (mn TL)	-19,384	
Hacim Ort 3A mn\$	9.97	
Yabancı Oranı %	7	
TL Perf Gün/Ay %	-3.1	20.7
Görece Perf Gün/Ay %	-3.9	5.2
Rasyo TL	Cari	
FK	12.00	
PD/DD	0.95	
FD/FAVÖK	a.d	



EKOS	Ekos Teknoloji
Fiyat TL	7.89

Yeni İş İlişkisi

Şirket, TEİAŞ'ın İTM.330 referanslı 154/33 kV Piyale GIS TM projesi kapsamında Türkiye'de yerleşik bir firma ile 06.05.2026 tarihinde 1.180.000,00 EUR tutarında "Gaz İzoleli Orta Gerilim Metal Mahfazalı Primer Hücre" tedarikine ilişkin satış sözleşmesi imzaladığını açıkladı; sözleşme bedelinin güncel kurla (TCMB alış kuru) 62.653.398,00 TL olduğunu bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	8,837	
Net Nakit (mn TL)	-116	
Hacim Ort 3A mn\$	3.68	
Yabancı Oranı %	2	
TL Perf Gün/Ay %	9.9	41.9
Görece Perf Gün/Ay %	9.0	23.7
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	2.82	
FD/FAVÖK	a.d	

FORTE	Forte Bilgi İletişim
Fiyat TL	100.00

Yeni İş İlişkisi

Şirket, T.C. Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile %100 bağlı ortaklığı Milsoft Yazılım Teknolojileri A.Ş. arasında, KDV hariç 3.384.000 ABD doları bedelli bir projeye yönelik sözleşme imzalandığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	6,700	
Net Nakit (mn TL)	-1,295	
Hacim Ort 3A mn\$	6.05	
Yabancı Oranı %	5	
TL Perf Gün/Ay %	-0.7	-1.4
Görece Perf Gün/Ay %	-1.5	-14.0
Rasyo TL	Cari	
FK	2.88	
PD/DD	2.72	
FD/FAVÖK	9.79	

TCKRC	Kıraç Galvaniz
Fiyat TL	111.80

Yeni İş İlişkisi

Şirket, ASELSAN iştiraki ASELSAN NET ile imzaladığı genel çerçeve sözleşme kapsamında 1. fazda yaklaşık 1.220.000 ABD doları (KDV hariç) tutarında görüntüleme direği ve yüksek güvenilirli altyapı sistemleri satışı gerçekleştirdi; sözleşmenin ilerleyen fazlarında Türkiye genelinde planlanan projeler için ilave sipariş süreçlerinin devam etmesini bekledi.

Piyasa Değeri (mn TL)	19,006	
Net Nakit (mn TL)	-405	
Hacim Ort 3A mn\$	6.13	
Yabancı Oranı %	8	
TL Perf Gün/Ay %	3.4	23.5
Görece Perf Gün/Ay %	2.6	7.7
Rasyo TL	Cari	
FK	15.55	
PD/DD	3.68	
FD/FAVÖK	15.88	



MEKAG Meka Beton

Fiyat TL 4.16

Yeni İş İlişkisi

Şirket, yurt içi yerleşik bir şirketten 07.05.2026 tarihinde 4 adet beton santrali siparişi aldığını ve siparişlerin toplam bedelinin KDV hariç 1.178.000 USD olduğunu açıkladı.

Piyasa Değeri (mn TL)	3,328
Net Nakit (mn TL)	424
Hacim Ort 3A mn\$	7.03
Yabancı Oranı %	2
TL Perf Gün/Ay %	2.7 -43.1
Görece Perf Gün/Ay %	1.9 -50.4
Rasyo TL	Cari
FK	a.d
PD/DD	2.35
FD/FAVÖK	a.d

MERKO Merko Gıda

Fiyat TL 2.50

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, Cargill'in Japonya iştiraki Cargill Japan LLC ile ürünlerinin Japonya pazarında pazarlanması ve dağıtımını kapsayan 2 yıl süreli münhasır stratejik distribütörlük anlaşması imzaladığını açıkladı. Şirket, anlaşmanın tüm konserve domates ve cam kavanoz ürün gruplarını kapsadığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	2,125
Net Nakit (mn TL)	-272
Hacim Ort 3A mn\$	3.82
Yabancı Oranı %	1
TL Perf Gün/Ay %	6.4 12.6
Görece Perf Gün/Ay %	5.5 -1.8
Rasyo TL	Cari
FK	2.98
PD/DD	1.06
FD/FAVÖK	14.29

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.