

Günlük Yorum

Küresel satış dalgası derinleşiyor

Tahvil piyasalarında satış küresel risk iştahını bozmaya başladı. 30 yıllık ABD tahvil getirisi %5,1 ile son 19 yılın, 30 yıllık İngiltere getirisi 5.8 ile son 28 yılın, 30 yıllık Japonya getirisi %4,0 ile son 27 yılın en yüksek seviyesinde. Gelişmekte olan piyasalar doğal olarak bu satış dalgasından payına düşeni alıyor. Küresel borcun milli gelirin 2,4 katına ulaştığı bir dönemde, getirilerde yükseliş, ekonomide sert iniş ve iflas riskini artırıyor.

Hürmüz Boğazının uzun süre kapalı kalacağı endişesi tahvil piyasasındaki satışın arkasındaki temel neden. ABD - İran görüşmelerinin tıkanması, ABD - Çin görüşmesinde şapkadan tavşan çıkmaması ve Başkan Trump'ın uzun bir ara sonra yeniden savaş tehdidinde başlaması petrol fiyatlarındaki yükselişi hızlandırdı. Temmuz vadeli Brent petrol 111 dolar ile savaş sırasında gördüğü zirvenin 3 dolar altında. Eylül vade 102 dolar, Aralık vade 92 dolar ile zirvelerine göre 1 dolar aşağıda.

Çoğu uluslararası yatırım bankası enerji fiyat tahminini Hürmüz Boğazı'nın Haziran ayında kademeli olarak açılacağı varsayımına dayandırıyor. Tahminlerin iyimserliği Hürmüz Boğazı açılmazsa, stokların kritik seviyenin altına ineceği, dünya ekonomisinin sert iniş ve enflasyon riskiyle karşılaşacağı korkusuna dayanıyor. Savaşın başından beri küresel petrol piyasasındaki kayıp 1 milyar varil geçti. Uluslararası Enerji Ajansı Hürmüz Boğazının açılmasının bir ay gecikmesinin petrol fiyatlarını 20 dolar yukarı çekeceğini tahmin ediyor.

ABD ve Avrupa'da açıklanan rakamlar, negatif enerji şokunun enflasyon üzerinde ikincil etkilerinin hissedilmeye başladığını gösteriyor. Avrupa, İngiltere, Japonya merkez bankalarının yılın ikinci yarısında 50 baz puan faiz artışı ile şoka cevap vermesi bekleniyor. Fed muhtemelen Başkan Warsh döneminde yapay zeka verimlilik artışı beklentisi ile sene sonuna kadar beklemede kalacak. Ama Ortadoğu'da düğüm çözülmezse Fed de faiz artırımı kervanına katılabilir. Fed vadeli 2027 ikinci veya üçüncü çeyreğinde 25 baz puan faiz artışı fiyatlıyor. Tahvil getirilerindeki yükselişin vade uzatmak için fırsat olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadeli likit pozisyonlardan orta uzun vadeli devlet tahvillerine geçmek için iyi bir döneme giriyoruz. Ekonomide yavaşlama riskine karşı özel sektör tahvillerinde seçici olunmalı.

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	14,368	-1.89	1.16
BIST 30	16,369	-1.71	0.27
XBANK	16,665	-2.60	-5.89
XUSIN	18,858	-1.30	8.08
XTUMY	72,604	-1.23	5.84
XU100-30	23,139	-2.40	3.76
XUTUM Hacim	264,259	-5.04	2.36

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
BSOKE	3.56	GESAN	-10.00
FENER	2.59	KONTR	-10.00
TUPRS	1.97	EFOR	-9.97
ALTNY	1.51	PASEU	-8.68
TRALT	1.46	SARKY	-7.71

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
TRALT	47.40	1.46	10,518
DSTKF	1,970.00	0.36	10,436
SASA	2.83	-5.98	9,431
THYAO	300.00	-1.88	9,039
AKBNK	70.25	-2.90	7,465

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	42.16	19 bps	244 bps
10 Yıllık	35.01	54 bps	279 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	45.4695	0.09	1.66
EURTRY	52.9064	-0.54	0.35

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY0526	45.83	1,994,458	-891
F_XU0300626	16,828	429,673	5,391

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %
MSCI EM	1,668	-2.83	6.59
MSCI Türkiye	359	-1.68	-3.01
5 Yıl Turk CDS	241	7 bps	8 bps
Ons Altın	4,540	-2.41	-5.24
Brent Petrol	109	3.35	15.10

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

ABD, Avrupa vadeli ve Asya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da satıcı bir açılışa işaret ediyor. Kritik %35 seviyesini aşan 10 yıllık tahvil getirisi, 240 seviyesini aşan CDS oranı, bir şirketin tahvil itfasını gerçekleştirememesi risk iştahını bozan diğer gelişmeler. Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalması ve sıcak savaş riskinin artması bankalar, banka sahibi holdingler ve havacılık hisselerinin olası satış dalgasında başı çekmesine neden olur. Borçluluğu yüksek şirketler satış dalgasında daha sert değer kaybedebilir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 14.250 ve 14.550.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler Anadolu Sigorta, Tüpraş.

Şirket Haber

ASTOR	Astor Enerji	Özgür Şafak Açıklan				
Fiyat TL	322.00	Hedef Fiyat TL	367.28	Getiri Potansiyeli %14	Öneri	AL

ASTOR Hedef Fiyat Değişikliği

ASTOR için hedef fiyatımızı 367 TL/hisse (Önceki: 282TL/hisse) olarak güncelliyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

2027 ve sonrası için nispeten ihtiyatlı kaldığımız tahminlerimizdeki hafif yukarı revizyonlar ve artan yurtdışı benzer çarpanlarının da değerlendirilmesiyle hedef fiyatımızı 367 TL'ye yükseltiyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Sınırlı olan getiri potansiyeline rağmen alınabilecek büyük montanlı yeni siparişler, sektördeki çarpan genişlemesi ve global pazardaki arz yetersizliği ASTOR hisseleri için olumlu havayı desteklemeye devam ediyor. Öte yandan yeni yatırımlarda oluşabilecek gecikme ihtimali ilerleyen dönemde hisse üzerinde baskı yaratabilir.

Piyasa Değeri (mn TL)	321,356	
Net Nakit (mn TL)	8,565	
Hacim Ort 3A mn\$	177.84	
Yabancı Oranı %	74	
TL Perf Gün/Ay %	-3.9	58.1
Görece Perf Gün/Ay %	-2.0	56.3
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	36.19	24.25
PD/DD	6.37	5.24
FD/FAVÖK	19.54	13.31
ROE %	20.00	24.00

[Raporun tamamına ulaşmak için tıklayınız.](#)

mn ABD Doları	Firma Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış FD
İNA	5,261	50%	2,630
Benzer Çarpanı (@2026T 21.3x & 2027T 17.1x & 10% İskonto)	7,508	50%	3,754
			6,384
Net Borç			-193
Hedef Piyasa Değeri			6,577
2027 yıl ortası USD/TRY			55.7
12M Aylık TRY Hedef Değer			366,544.48
Ödenmiş Sermaye			998.0
Hedef Hisse Fiyatı (TRY)			367.3

ASTOR	Astor Enerji	Özgür Şafak Açıklan				
Fiyat TL	322.00	Hedef Fiyat TL	367.28	Getiri Potansiyeli %14	Öneri	AL

Rekabet Kurumu cezası ödemesi

2025 Mart ayında ASTOR, Rekabet Kurumunun şirketin Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4'üncü maddesini ihlal ettiğine karar verdiğini ve 340mn TL tutarında idari para cezası uygulanmasına hükmedildiğini açıklamıştı. Söz konusu idari para cezasına ilişkin olarak ASTOR 2025 rapor döneminde 253mn TL karşılık ayırdı. Şirket, %25 peşin ödeme indirimi hükümlerinden yararlanarak idari para cezasını 255mn TL olarak nakden ve defaten ödedi. Yapılan ödeme, ilgili Kurul kararına karşı ASTOR'un yargı yoluna başvurma hakkını ortadan kaldırmamakta.

Piyasa Değeri (mn TL)	321,356	
Net Nakit (mn TL)	8,565	
Hacim Ort 3A mn\$	177.84	
Yabancı Oranı %	74	
TL Perf Gün/Ay %	-3.9	58.1
Görece Perf Gün/Ay %	-2.0	56.3
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	36.19	24.25
PD/DD	6.37	5.24
FD/FAVÖK	19.54	13.31

AKENR	Akenerji
Fiyat TL	13.63

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, Erzin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali için yardımcı kaynak niteliğindeki 7,792 MW kurulu güce sahip Erzin Güneş Enerjisi Santrali'nin kurulum ve devreye alma işlerini tamamladığını, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın kabul işlemlerinin 15.05.2026 tarihinde sonuçlandığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	9,939	
Net Nakit (mn TL)	-23,382	
Hacim Ort 3A mn\$	3.24	
Yabancı Oranı %	1	
TL Perf Gün/Ay %	-5.2	36.6
Görece Perf Gün/Ay %	-3.4	35.0
Rasyo TL	Cari	
FK	a.d	
PD/DD	0.68	
FD/FAVÖK	35.88	

DAPGM Dap Gayrimenkul

Fiyat TL 10.64

İhale Süreci / Sonucu

Şirket, 15.05.2026 saat 15:00'te Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından düzenlenen "İstanbul Eyüpsultan Kemerburgaz 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi" ihalesinin 2. oturumuna katıldığını, ancak ihalenin şirket lehine sonuçlanmadığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	28,196
Net Nakit (mn TL)	-1,274
Hacim Ort 3A mn\$	12.77
Yabancı Oranı %	6
TL Perf Gün/Ay %	0.4 -2.0
Görece Perf Gün/Ay %	2.3 -3.2
Rasyo TL	Cari
FK	23.92
PD/DD	1.74
FD/FAVÖK	a.d

FONET Fonet Bilgi Teknolojileri

Fiyat TL 5.53

Yeni İş İlişkisi

Şirket, Arnavutluk'taki Spitali Rajonal Memorial Fier Hastanesi ile 36 ay süreli "Hastane Bilgi Yönetim Sistemi (HBYS) Hizmet Alımı" sözleşmesini 15.05.2026 tarihinde 330.000 EUR bedelle imzaladığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	5,176
Net Nakit (mn TL)	83
Hacim Ort 3A mn\$	10.41
Yabancı Oranı %	3
TL Perf Gün/Ay %	4.1 20.2
Görece Perf Gün/Ay %	6.2 18.8
Rasyo TL	Cari
FK	19.55
PD/DD	2.76
FD/FAVÖK	11.73

PSGYO Pasifik GYO

Fiyat TL 3.31

İhale Süreci / Sonucu

Şirket, Emlak Konut GYO'nun 15.05.2026'da gerçekleştirdiği İstanbul Eyüpsultan Kemerburgaz 2. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinde en yüksek teklifin Pasifik GYO ve ilişkili şirketi Pasifik Gayrimenkul Yatırım İnşaat A.Ş. tarafından verildiğini; arsa satışı karşılığı satış toplam gelirinin 17.700.000.000 TL ve şirket payı gelir oranının %40 olarak oluştuğunu bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	22,842
Net Nakit (mn TL)	-13,819
Hacim Ort 3A mn\$	14.69
Yabancı Oranı %	6
TL Perf Gün/Ay %	-4.1 36.8
Görece Perf Gün/Ay %	-2.2 35.2
Rasyo TL	Cari
FK	5.46
PD/DD	0.56
FD/FAVÖK	a.d

SMRVA Sümer Varlık Yönetim

Fiyat TL 17.90

Özel Durum Açıklaması (Genel)

Şirket, Denizbank A.Ş.'nin tahsili gecikmiş alacak ihalesinde satışa çıkarılan 198.848.406 TL anapara büyüklüğündeki 1 adet bireysel portföyü en yüksek teklifi vererek kazandığını açıkladı. Şirket, alacakların devir ve temlik işlemlerini tamamlayarak 15.05.2026 itibarıyla tahsilat sürecine dahil etti.

Piyasa Değeri (mn TL)	10,740
Net Nakit (mn TL)	0
Hacim Ort 3A mn\$	13.54
Yabancı Oranı %	7
TL Perf Gün/Ay %	-5.4 0.3
Görece Perf Gün/Ay %	-3.6 -0.9
Rasyo TL	Cari
FK	19.71
PD/DD	4.32
FD/FAVÖK	0.00

UCAYM Üçay Mühendislik

Fiyat TL 33.24

Maddi Duran Varlık Alımı

Şirket, 15.05.2026 tarihli yönetim kurulu toplantısında operasyonel verimliliği artırmak, faaliyet hacmindeki büyümeye paralel depolama ve lojistik ihtiyaçlarını karşılamak, lojistik maliyetleri ile operasyonel giderleri düşürmek amacıyla depo inşa etmek üzere İstanbul'un Tuzla ilçesi Orhanlı Mahallesi'nde 7359 ada 4 parselde bulunan 4.700,16 m² büyüklüğündeki "arsa" nitelikli taşınmazla ilgili işlem başlattığını bildirdi.

Piyasa Değeri (mn TL)	7,479	
Net Nakit (mn TL)	775	
Hacim Ort 3A mn\$	10.42	
Yabancı Oranı %	0	
TL Perf Gün/Ay %	0.7	14.2
Görece Perf Gün/Ay %	2.6	12.8
Rasyo TL	Cari	
FK	24.47	
PD/DD	3.48	
FD/FAVÖK	9.10	



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 ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-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.