

Jeopolitik Riskler Gölgesinde BIST'te Denge Arayışı...

- Küresel piyasalar ABD-İran cephesinden gelen haber akışlarına odaklanmayı sürdürürken ABD Başkanı Trump'ın İsrail-Lübnan arasındaki ateşkesin üç hafta daha uzatılacağını açıklaması risk algısını dengede tutsa da, İran ile ABD arasında Hürmüz Boğazı çevresinde artan gerilim ve deniz hattındaki karşılıklı hamleler piyasalarda temkinli görünümü öne çıkarıyor. Bu çerçevede ABD borsaları dün gün içinde yeni zirveleri test etmesine rağmen kapanışta geri çekilirken S&P 500 %0,41, Nasdaq %0,89 ve Dow Jones ise %0,36 değer kaybıyla günü tamamladı. Özellikle yazılım hisselerinde bilanço sonrası görülen satışlar dikkat çekerken IBM ve ServiceNow hisselerinde sert geri çekilmeler Microsoft, Palantir ve Oracle gibi büyük ölçekli yazılım şirketlerine de yayıldı. Öte yandan ABD'nin İran bağlantılı bir petrol tankerine el koyduğuna yönelik haber akışı, Hürmüz hattındaki tansiyonun artarak fiili adımların devreye girdiğini gösterirken, buna ek olarak Trump'ın Hürmüz Boğazı'nda mayınlama girişimlerine karşı ABD donanmasına doğrudan müdahale talimatı verdiği yönünde açıklamaları gerilimi daha da tırmadı. Bu gelişmelerle birlikte günün ilerleyen saatlerinde Brent Petrol'ün 105 dolar üzerini test etmesi enflasyon ve maliyet baskıları üzerinden piyasa üzerindeki baskıyı artırdı. Makro cephede ise ABD'de açıklanan öncü PMI verileri mart ayındaki zayıflığın ardından sınırlı bir toparlanmaya işaret etti. SGP Global bileşik PMI 50,3'ten 52,0'ye yükselerek beklentileri aşarken, imalat PMI 54,0 ile güçlü görünümünü korudu. Hizmet PMI ise 49,8'den 51,3'e çıkarak yeniden büyüme bölgesine geçti.
- Haftanın üçüncü gününde PPK kararının ardından Borsa İstanbul'da yatay negatif bir görünüm izlendi. %0,28 düşüş kaydeden BIST 100 endeksi, 14,335 puan seviyesinden seansı tamamladı. Bankacılık endeksi %1,38 değer kaybıyla negatif ayrışırken, Katılım 100 endeksi %0,09 artışla pozitif tarafta kaldı. Endekste %7 ağırlığa sahip BİM 1,4'lük artışla satışların derinleşmesini engellerken, Gülermak ve Kontrolmatik'te taban fiyatlamalar gözlemlendi. Geçtiğimiz günde endeksten 5 milyar TL para çıkışı gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) ise, 238 baz puan seviyesinde kaydedildi. Tahvil piyasasında ise satış ağırlıklı bir gün geride kaldı. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %0,53, %0,77 ve %1,36 artış gösterdi. Kısa vadeli tahvil faizleri yeniden %40 seviyesinin üzerine çıkmış oldu. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 723,9 milyar TL fazla verdi.**
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında hem bizim hem de piyasa beklentilerine paralel olarak politika faiz oranını (1 hafta vadeli repo) %37 düzeyinde sabit bıraktı. TCMB'nin faiz indirim sürecine, baz etkisinin devreye girmesiyle birlikte yaz aylarında, enflasyon görünümüne bağlı ve kademeli adımlarla Temmuz ayında başlamasını bekliyoruz. Yıl sonu politika faizi beklentimizi 1 puan artışla %32'ye **yükseltiyoruz.**
- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Nisan ayında Tüketici Güven Endeksi %0,5 artışla 85,5 seviyesine yükseldi. Alt kırımlar incelendiğinde gelecek 12 ayda hanenin maddi durum beklentisi ve dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi artış göstererek aylık bazdaki toparlanmada belirleyici oldu. Böylelikle Mart 2025'ten bu yana en yüksek değerini alan endeks, önümüzdeki süreçte ekonomik aktivitenin artışına yönelik olumlu sinyallere işaret etti.

Ne Bekliyoruz...

- Orta Doğu kaynaklı haber akışı küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. ABD'nin İran bağlantılı bir petrol tankerine el koyması ve Trump'ın Hürmüz Boğazı'nda mayın döşediği tespit edilen unsurlara karşı "vur" talimatı verdiğini açıklaması, buna ek olarak İran'ın askeri kapasitesine yönelik sert söylemler, petrol fiyatlarını yeniden 100 doların üzerine taşıdı. Enerji fiyatlarındaki bu yükseliş, küresel ölçekte enflasyonist baskıların sürebileceğine ve büyüme görünümünün zayıflayabileceğine yönelik endişeleri canlı tutuyor. Yurt içinde ise TCMB'nin piyasa beklentileriyle uyumlu faiz kararı ve karar metninde iktisadi faaliyette yavaşlama sinyallerine yer vermesi dikkat çekti. Bununla birlikte, enflasyona yönelik yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşun korunacağı mesajı, para politikasında temkinli duruşa işaret ediyor. Mevcut görünümde, TCMB'nin Temmuz toplantısına kadar faiz indirimi için acele etmeyeceğini düşünüyoruz. Ancak Orta Doğu'daki gelişmelerin seyri ve 14 Mayıs'ta açıklanacak Enflasyon Raporu'nda (ER) sunulacak güncel tahminler, Temmuz itibarıyla yeniden bir faiz indirim döngüsünün kapısını aralayabilir. Bu çerçevede, TL bazında tarihi zirvelere yakın seyreden BIST 100 endeksinde kısa vadede haber akışına duyarlı, seçici ve temkinli bir pozisyonlanmanın öne çıkmasını bekliyoruz. Haftanın son işlem gününde ise sektörel güven endeksleri ile menkul kıymet istatistikleri piyasaların odağında olacak.
- Teknik görünümde 14.000 üzerindeki kapanışları kritik bulmaya devam ediyoruz. Bu bölge üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 14.532 ve 14.700 seviyeleri direnç olarak öne çıkarken, olası geri çekilmelerde 14.250 ve 14.100 seviyeleri kısa vadeli destekler olarak izlenebilir.
- Haftanın son işlem gününe başlarken Orta Doğu kaynaklı gerilimin ve haber akışlarının devam etmesi, ABD vadeli başta olmak üzere Avrupa vadeli ve Asya borsalarında zayıf bir görünümü beraberinde getiriyor. ABD-İran hattında müzakere sürecine ilişkin belirsizliğin sürmesi ve Hürmüz Boğazı çevresindeki askeri tansiyonun petrol fiyatlarını yukarı taşıması, küresel risk iştahını sınırlayan temel unsur olmaya devam ediyor. Bu noktada piyasanın ana endişesi jeopolitik başlıkların ötesinde, petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentileri, tahvil faizleri ve merkez bankalarının faiz indirim alanı üzerindeki potansiyel baskısı olarak öne çıkıyor. Dolayısıyla kısa vadede hisse piyasalarında yukarı yönlü hareketlerin geçici kalmasını, özellikle enerji maliyetlerine duyarlı sektörler ile yüksek çarpanlı teknoloji ve büyüme hisselerinde baskının sürebileceğini düşünüyoruz. Buna karşılık enerji şirketleri, savunma ve nakit akımı güçlü defansif sektörlerde görece pozitif ayrışma görülebilir. Günün ajandasında ise ABD'de açıklanacak Michigan tüketici güveni verisi izlenecek. Öncü veride endeksin 53,3'ten 47,6'ya gerilemesi ve 1 yıllık enflasyon beklentisinin %4,8'e yükselmesi dikkat çekmişti. Nihai veride bu görünümün korunup korunmadığı Fed beklentileri açısından belirleyici olacak. Euro Bölgesinde ise ödemeler dengesi verileri takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00 - Türkiye Sektörel Güven Endeksleri
- 14:30 - Türkiye Menkul Kıymet İstatistikleri

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,041	403
XK100 / XK100	16,418	366
XU100 / XU100	14,335	320
Günlük Değişim XKTUM		0.33%
Günlük Değişim XK100		0.09%
Günlük Değişim XU100		-0.28%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL106,871 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL84,331 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL166,166 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL6,485.5 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL89,573 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-0.64%	10.39%
3A / 12A	16.45%	68.93%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	9,284	0.00%
TUPRS	8,321	3.75%
TEHOL	5,245	-1.50%
EREGL	5,185	-3.32%
KTLEV	5,031	3.60%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
HOROZ	70.40	10.00%
DGNMO	9.68	10.00%
PLTUR	26.92	9.97%
PKART	105.40	9.96%
TURGG	35.12	9.96%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
EDATA	18.02	-9.99%
BORLS	6.95	-9.97%
KONTR	11.70	-9.93%
ALVES	3.50	-5.41%
DURKN	21.10	-5.30%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Gülermak <GLRMK TI, AL, 252 TL> tahsisli sermaye artırım kararı aldı.

Şirket, organik büyüme ve faaliyet genişlemesini finanse etmek amacıyla sermaye artırımına gitme kararı almıştır. Bu kapsamda mevcut 322,6 milyon TL olan çıkarılmış sermaye, rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak tahsisli satış yöntemiyle artırılacak ve toplam **6,27 milyar TL** tutarında nakit giriş sağlanacaktır. Artırılan paylar halka arz edilmeksizin Gülermak Turizm ve Gülermak Emlak Yapı İnşaat şirketlerine satılacaktır. Söz konusu tutarın, pay satışından elde edilecek gelirin yaklaşık üçte ikisine denk gelen kısmı sermaye avansı olarak şirkete aktarılacaktır. Şirket mevcut durumda 686 milyon TL net nakit pozisyonundadır.

Gülermak için hedef fiyatımızı 252 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 10.61x F/K ve 7.67x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Katılmevim <KTLEV TI> Bağlı ortaklığı olan İktisat Katılım Bankası paylarını grup içi devir kararı aldı.

Şirket, %100 bağlı ortaklığı konumunda bulunan İktisat Katılım Bankası paylarının, ana ortağı Pusula Finans Holding'e devredilmesine karar verdi. Söz konusu devir işlemi, bağımsız denetim raporu ile belirlenen **12,4 milyar TL** toplam piyasa değeri üzerinden gerçekleşecektir. Söz konusu tutar, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %85'ine tekabül etmektedir.

Devir işleminin, ortaklığın faaliyetlerine etkisinin likidite yapısının önemli ölçüde güçlendirilmesi, net nakit pozisyonunun tarihsel olarak en yüksek seviyeye ulaşması, finansal esnekliğinin ve yatırım kapasitesinin önemli ölçüde artırılması olarak ifade edildi.

Margün Enerji <MAGEN TI> 9 jeotermal kaynağın devir sürecinin tamamlandığını açıkladı.

Şirket, Denizli ve Manisa bölgelerinde toplam 505 MWm kurulu güç potansiyeline sahip 9 adet Jeotermal Kaynak Ruhsatının devir sürecini tamamladı. Projenin 15 yıllık işletme döneminde toplam **5,09 milyar dolar hasılat ve 4,07 milyar dolar FAVÖK** üretmesi hedefleniyor. Söz konusu yatırımı şirketin jeotermal enerji alanındaki büyüme stratejisi kapsamında önemli bir adım teşkil ettiğini ve gelecek dönem finansallarına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Üçay Mühendislik <UCAYM TI> Macaristan'da %100 bağlı ortaklık kurulması kararı aldı.

Şirket Yönetim Kurulu, yurt dışı yatırım ve iş fırsatlarını değerlendirmek amacıyla Macaristan'da 100 bin avro sermayeli, %100 pay sahibi olacağı yeni bir şirket kurulmasına karar verdi. Kurulacak şirket üzerinden Avrupa pazarındaki enerji ve mühendislik projelerinin takibini hedefliyor.

Piyasa Bilgileri	GLRMK TI
Kapanış (TL/hisse)	197.4
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	63,681
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,421
Firma Değeri (milyon TL)	62,995
Sermaye (milyon TL)	323
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	KTLEV TI
Kapanış (TL/hisse)	103.6
Kapanış (USD/hisse)	2.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	214,452
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,785
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	MAGEN TI
Kapanış (TL/hisse)	60.0
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	177,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,950
Firma Değeri (milyon TL)	181,027
Sermaye (milyon TL)	2,950
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Kalyon Güneş Teknolojileri <KLYPV TI> Yurt içi yerleşik bir şirket ile 505,6 milyon TL tutarında sözleşme imzaladı.

Şirket, yurt içi yerleşik bir müşterisiyle güneş enerjisi panellerinin satışına yönelik **505,6 milyon TL** tutarında sözleşme imzaladı. Panellerin teslimatının 2026 yılının ilk yarısında tamamlanarak hasılatla yansımaları öngörülmektedir. Söz konusu satış tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık **%6**'sına tekabül etmekte olup şirketin ciro ve karlılığına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

SASA Polyester <SASA TI> ilk çeyrek satış hacmini açıkladı.

Şirket, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda **%55** artışla 311 bin ton satış yapıldığını açıkladı. Şirket bu satışlardan toplamda **358 milyon dolar** hasılat elde etmiştir.

Satış hacminde yaşanan güçlü artışı şirketin ilk çeyrek finansalları adına olumlu değerlendiriyoruz. Şirket, 2025 yılının ilk çeyreğinde **249 milyon dolar** hasılat elde etmişti.

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> paylarının %77'si 142 milyon dolar bedelle satıldı.

Şirket, paylarının %77,62'lik diliminin **142 milyon dolar** bedelle Bulls Yatırım Holding'e satıldığını açıkladı.

Şirketin mevcut piyasa değeri 618 milyon dolar seviyesindedir. Şirketin mevcut piyasa değerinin %77,62'lik dilimi **480 milyon dolara** tekabül etmekte olup, satış işlemi yaklaşık **%70 iskontolu** olarak gerçekleşmiştir.

Piyasa Bilgileri	KLYPV TI
Kapanış (TL/hisse)	61.1
Kapanış (USD/hisse)	1.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	25,118
Piyasa Değeri (milyon USD)	561
Firma Değeri (milyon TL)	39,190
Sermaye (milyon TL)	411
Halka Açıklık Oranı (%)	11

Piyasa Bilgileri	SASA TI
Kapanış (TL/hisse)	3.0
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	130,132
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,904
Firma Değeri (milyon TL)	251,796
Sermaye (milyon TL)	43,816
Halka Açıklık Oranı (%)	47

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Merrill Lynch International, Alves Kablo <ALVES TI> paylarından yaklaşık 7,5 milyon adet payı 3,64 – 3,70 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %5,35'e yükseltti.

Avrupakent Gayrimenkul Yatırım <AVPGY TI> Yönetim Kurulu Başkanı Süleyman Çetinsaya, 20 bin adet payı 58,40 – 58,50 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %24,49'a yükseltti.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 27,12 TL fiyattan geri aldı.

Naturel Yenilenebilir Enerji <NATEN TI> Yönetim Kurulu Başkanı Yusuf Şenel, 46,3 milyon adet payı 8,00 – 9,12 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %55'e düşürdü.

Naturel Yenilenebilir Enerji <NATEN TI>, Esenboğa Elektrik <ESEN TI> paylarından yaklaşık 136,5 milyon adet payı 4,10 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %55'e düşürdü.

Koray Gayrimenkul Yatırım <KGYO TI> Yönetim Kurulu Başkanı Orhun Kartal, yaklaşık 10 milyon adet payı 11,2 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %58,63'e düşürdü.

Pusula Portföy Yönetimi, Tatlıpınar Enerji <TATEN TI> paylarından yaklaşık 33 milyon adet payı 12,50 – 15,50 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %7,03'e yükseltti.

Pardus Portföy Yönetimi, Peker Gayrimenkul <PEKGY TI> paylarından yaklaşık 7 milyon adet payı alarak şirket sermayesindeki payını %10,08'e yükseltti.

Avrasya Gayrimenkul <AVGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 322,8 bin adet payı 13,00 – 13,36 TL fiyat aralığından geri aldı.

Merrill Lynch International, Sasa Polyester <SASA TI> paylarından yaklaşık 163,2 milyon adet payı 3,16 – 3,19 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %5,3'e yükseltti.

Işık Plastik <ISKPL TI> Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Abdullah Çeker, 1,5 milyon adet payı 18,9 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %0,07'ye düşürdü.

Piyasa Bilgileri	ALVES TI
Kapanış (TL/hisse)	3.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,600
Piyasa Değeri (milyon USD)	125
Firma Değeri (milyon TL)	8,822
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	72

Piyasa Bilgileri	AVPGY TI
Kapanış (TL/hisse)	57.5
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	513
Firma Değeri (milyon TL)	22,225
Sermaye (milyon TL)	400
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	ISKPL TI
Kapanış (TL/hisse)	19.4
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	29,100
Piyasa Değeri (milyon USD)	649
Firma Değeri (milyon TL)	30,565
Sermaye (milyon TL)	1,500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Sektör Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Suriye Sınır Üretim Havzası Projesi ile 250 Bin Kişilik İstihdam ve 5 Milyar Dolar İhracat Hedefleniyor.

Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği'nin hazır giyim sektöründeki maliyet baskısı, ihracat kaybı ve istihdam daralmasına çözüm olarak geliştirdiği "Suriye Sınır Üretim Havzası" projesi bakanlıkların gündemine girdi. 250 bin istihdam ve 5 milyar dolarlık ihracat hedefleyen model, sektör için yeni çıkış yolu olarak görülüyor.

Hazır giyim sektöründe son yıllarda artan maliyet baskısı, pazar kaybı ve istihdam daralmasına çözüm arayan Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği'nin (TGSD) geliştirdiği "Suriye Sınır Üretim Havzası" projesi kamu nezdinde somut karşılık bulmaya başladı. Geçtiğimiz yıl ilgili bakanlıklara sunulan çalışmanın ardından Ticaret Bakanlığı ile Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı projeye olumlu yaklaşarak değerlendirme sürecini başlattı.

TGSD Başkanı Toygar Narbay, tüm adımların planlandığı şekilde ilerlemesi halinde projenin 4-5 yıl içinde hayata geçirilebileceğini ifade etti. Projeye göre 99 yıllığına kiralanacak sınır üretim havzasının toplam alanı 15 milyon metrekare, kapalı alanı ise 7,5 milyon metrekare olacak. Proje ile orta vadede 250 bin kişilik istihdam yaratılması ve yıllık 5 milyar dolarlık ihracat kapasitesine ulaşılması hedefleniyor.

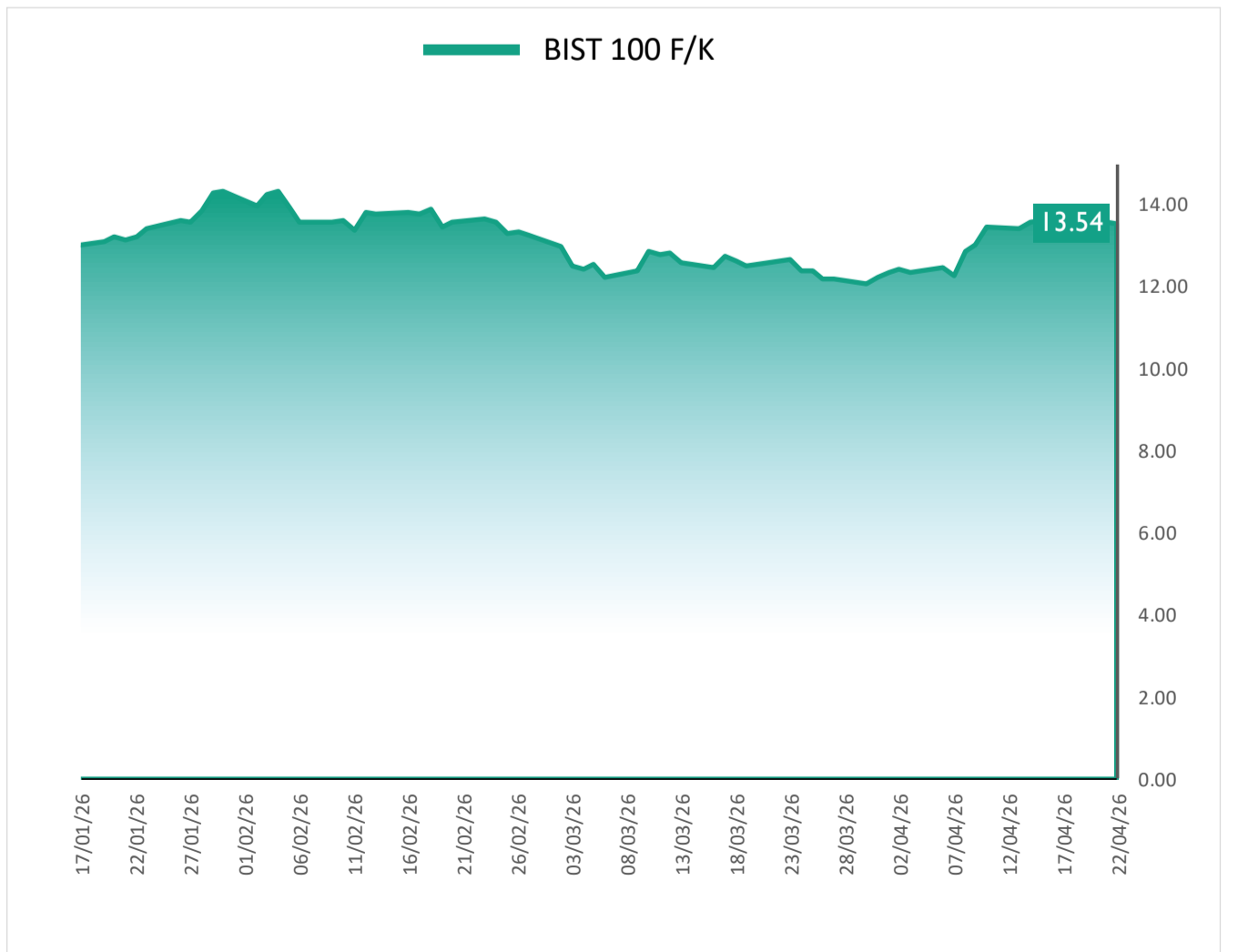
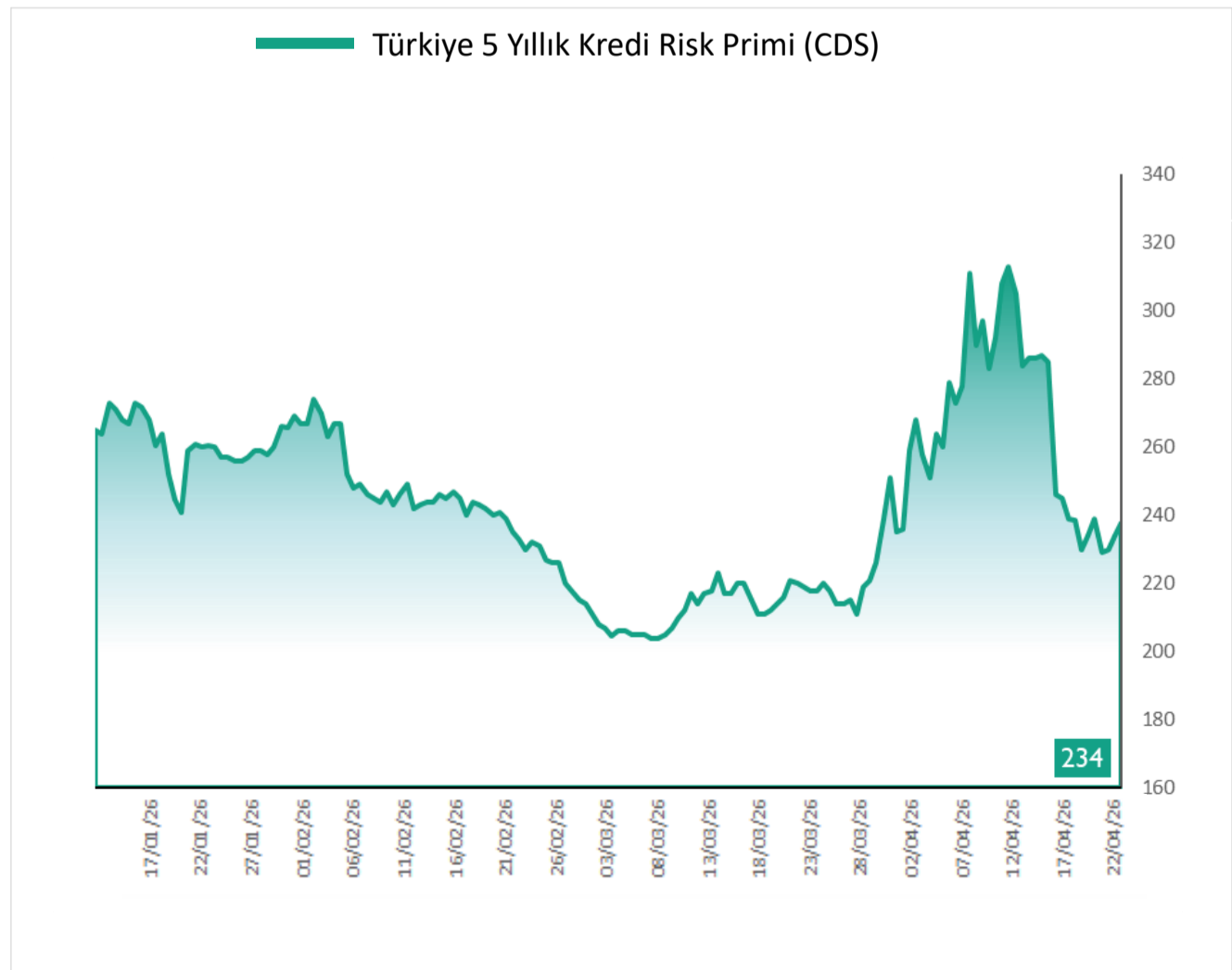
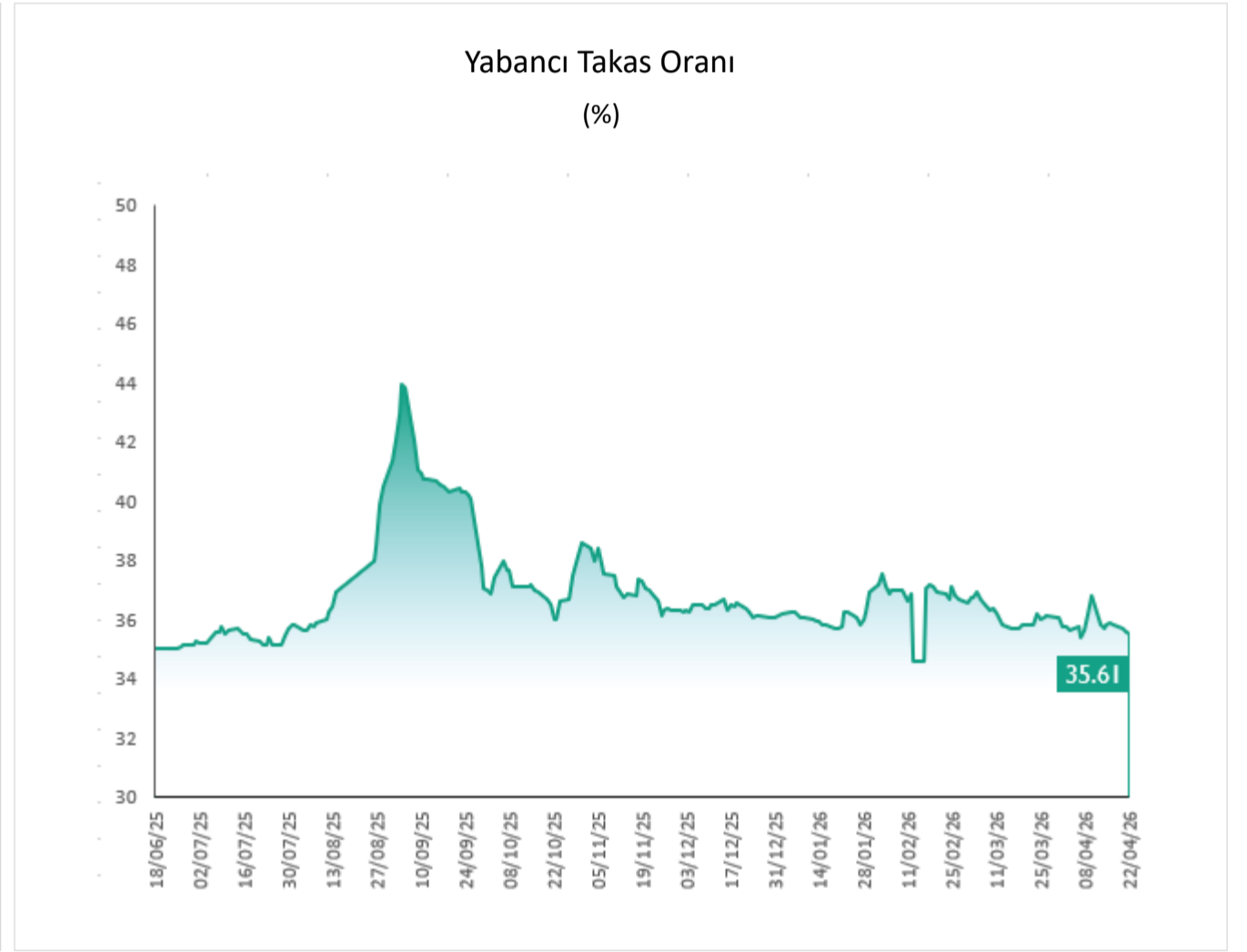
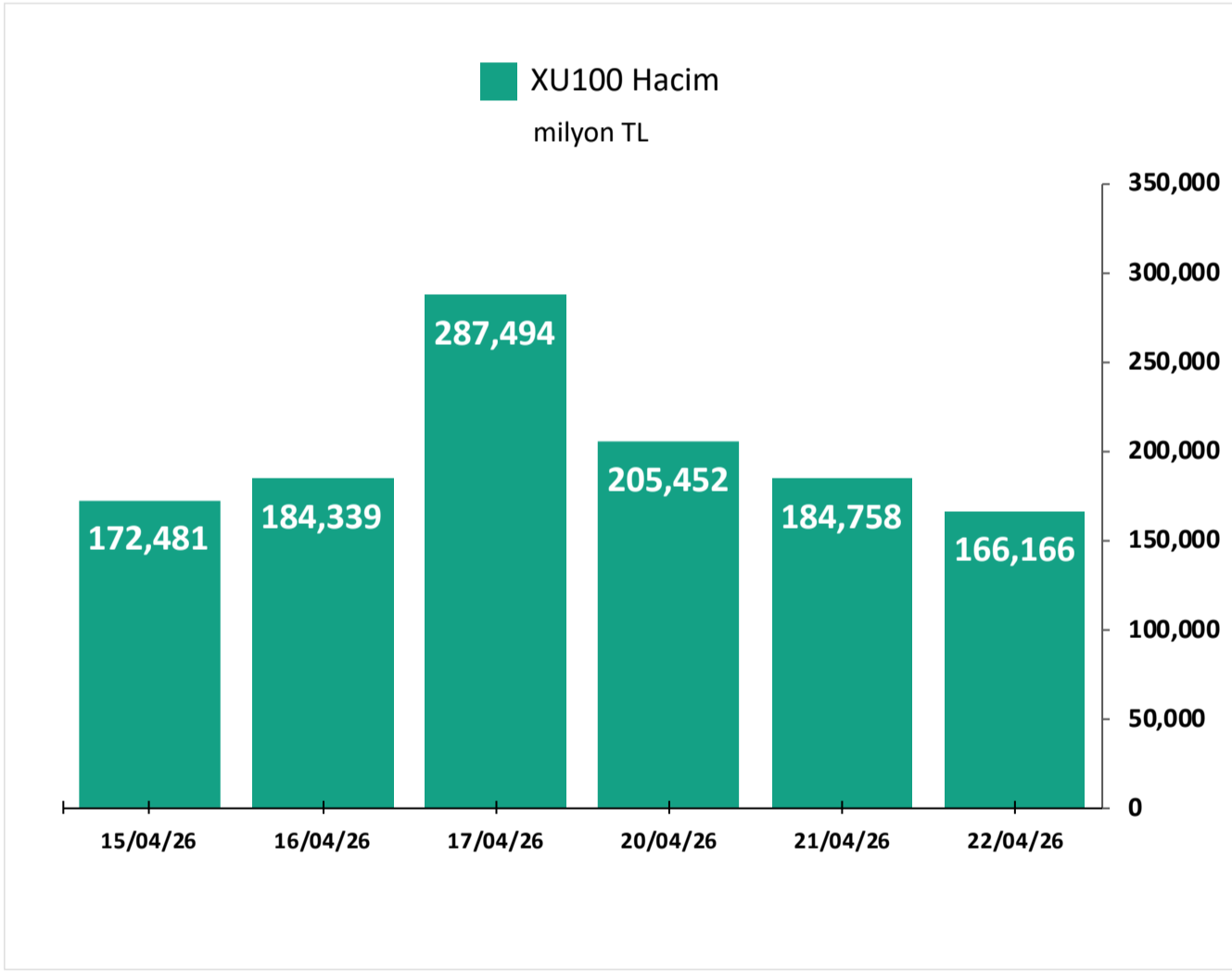
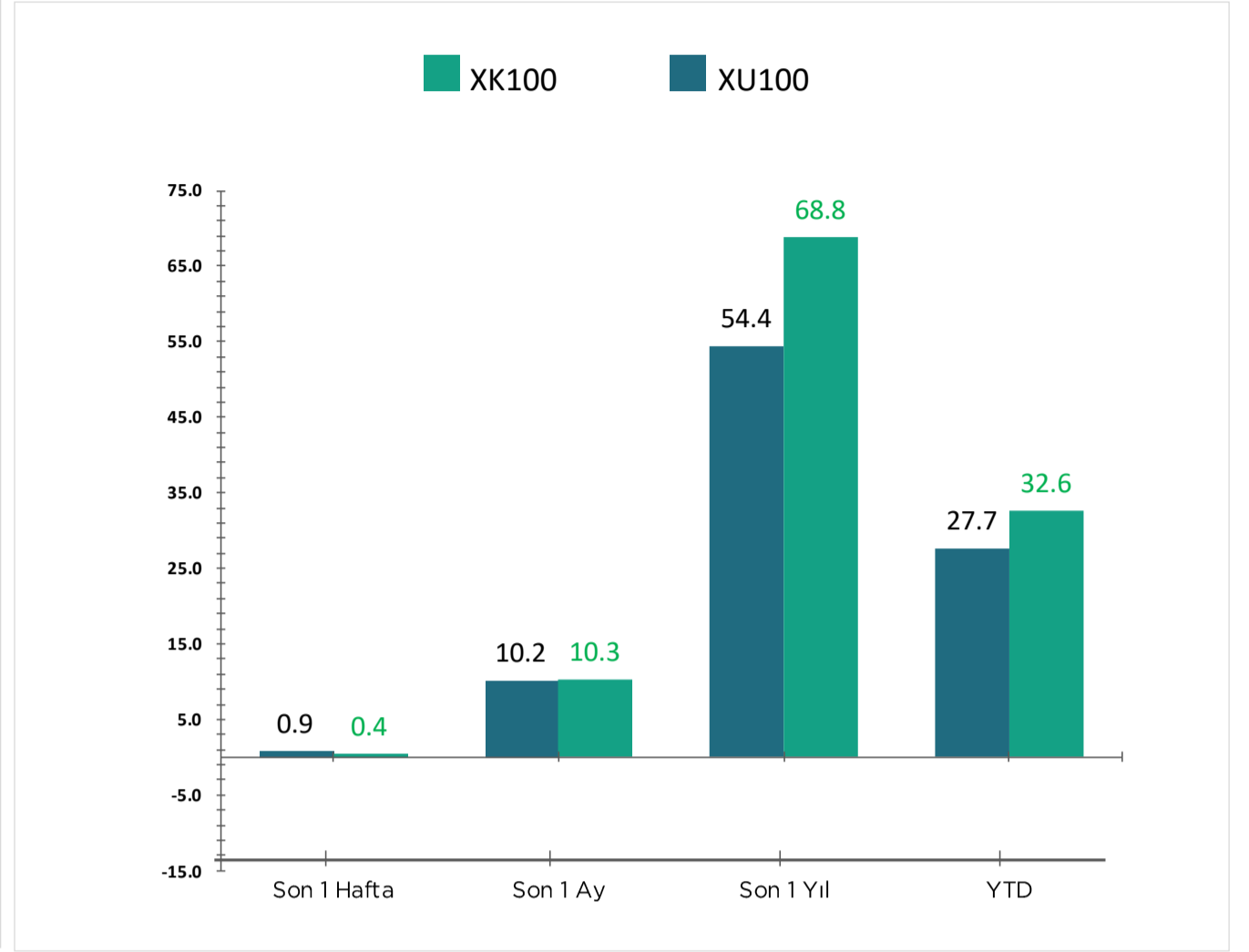
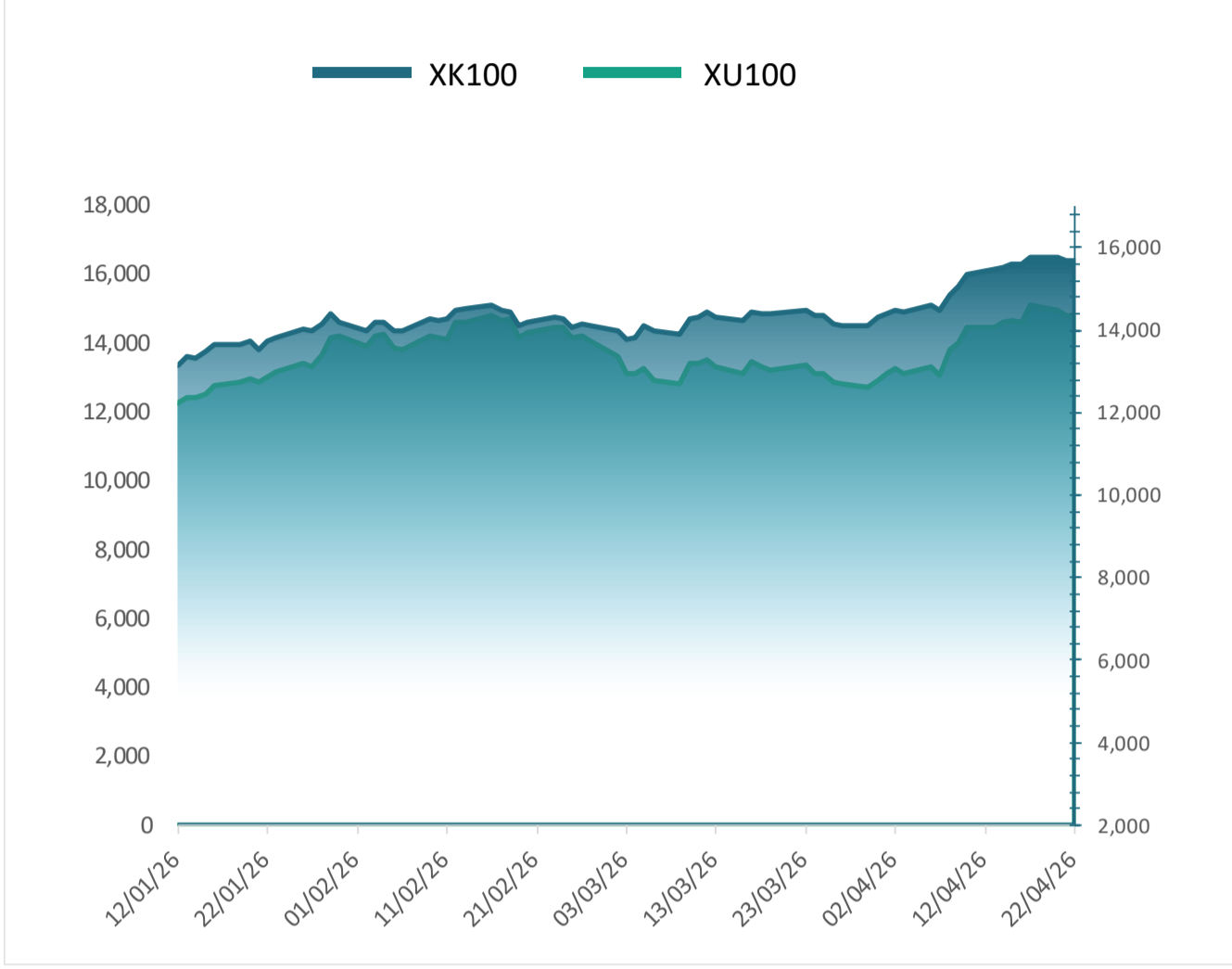
TGSD'nin bakanlıklara da iletilen raporunda yer alan verilere göre Türk hazır giyim ve tekstil sektörü halen Türkiye ekonomisinin stratejik taşıyıcı kolonlarından biri konumunda bulunuyor. Sektörün toplam ihracatı 26,2 milyar dolara ulaşırken, doğrudan istihdamı 846 bin kişi seviyesinde. Toplam üretim gücü yaklaşık 45 milyar dolar, dış ticaret fazlası ise 14 milyar dolar düzeyinde hesaplanıyor. Ancak son üç yılda tablo hızla bozuldu. Hazır giyim ihracatı 2022'den bu yana 21,2 milyar dolardan 16,8 milyar dolara gerilerken, ithalat 2,7 milyar dolardan 5 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde 376 bin 705 kişilik istihdam kaybı yaşandı, 9 bin 936 şirket kapandı. TGSD'ye göre sektörün vergi öncesi kârlılığı da %10,5'ten eksi %1,5'e indi. Raporla bu bozulmanın temel nedeni olarak maliyet makası gösterildi. 2022-2025 döneminde enflasyon %216, asgari ücret %351, politika faizi %241 artarken, döviz kurundaki artış %144 ile sınırlı kaldı. Böylece üreticinin dolar bazlı maliyeti yükselirken fiyatlama gücü zayıfladı.

TGSD, Türkiye içindeki maliyet yapısının ekonomi segmentinin gerektirdiği işçilik maliyetlerini karşılamaya artık izin vermediğini savunuyor. Buna karşılık Türkiye sınırına bitişik özel bir üretim bölgesiyle hem düşük maliyetli üretim hem de Türk sanayisinin lojistik, tedarik ve yönetim avantajlarının korunması hedefleniyor. Raporla, Mısır gibi alternatif ülkelerde yatırım yapan firmaların kalite, denetim ve siyasi riskler nedeniyle çekinceleri bulunduğu belirtilirken, önerilen modelde Türkiye garantörlüğü, 99 yıllık arazi kiralama sistemi ve Türk yönetimi sayesinde daha güvenli bir yapı oluşturulabileceği **ifade ediliyor.**

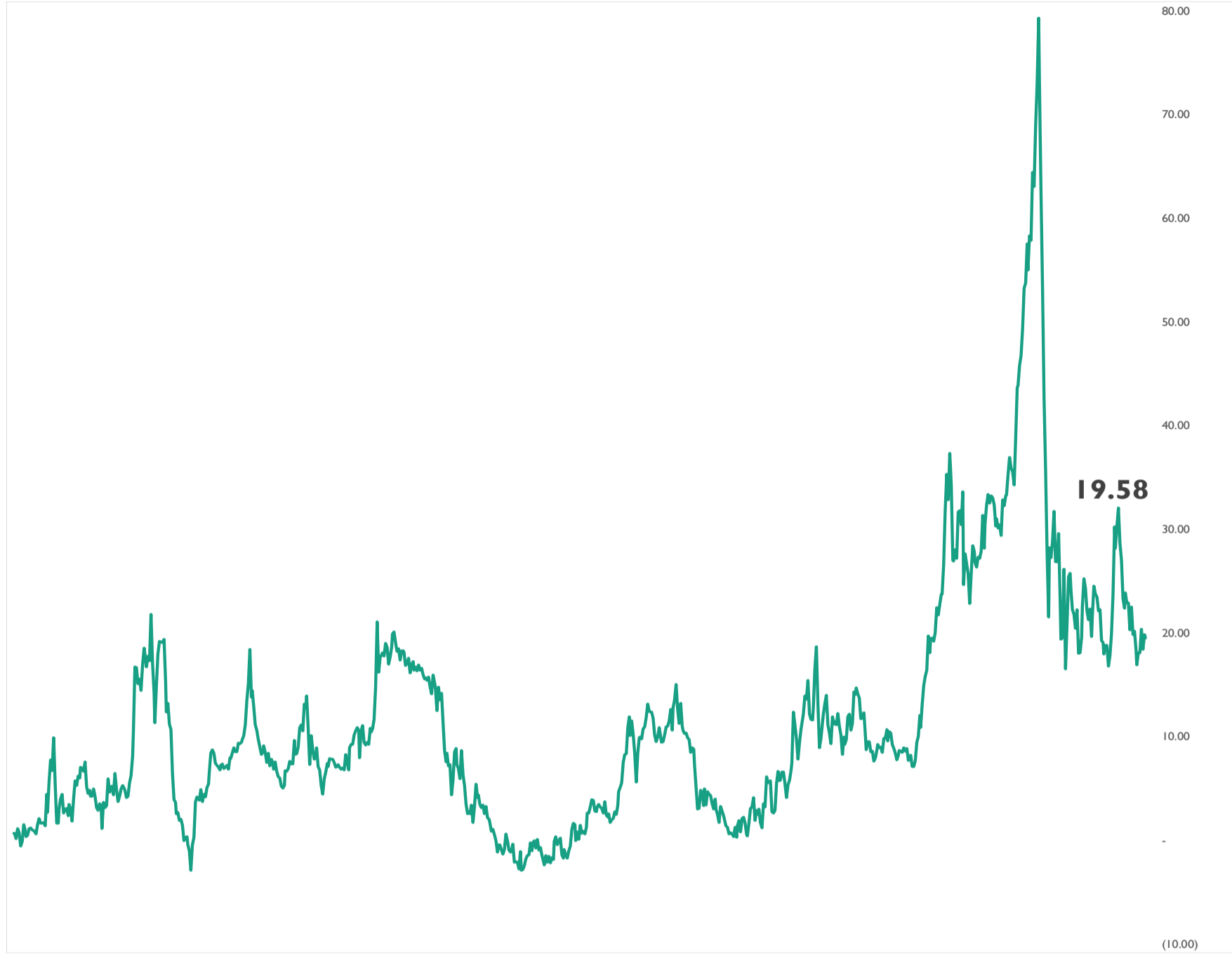
Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	43.7
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	34,720
Piyasa Değeri (milyon USD)	775
Firma Değeri (milyon TL)	30,663
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Piyasa Bilgileri	SUWEN TI
Kapanış (TL/hisse)	9.3
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,219
Piyasa Değeri (milyon USD)	116
Firma Değeri (milyon TL)	6,962
Sermaye (milyon TL)	560
Halka Açıklık Oranı (%)	65

Grafikler

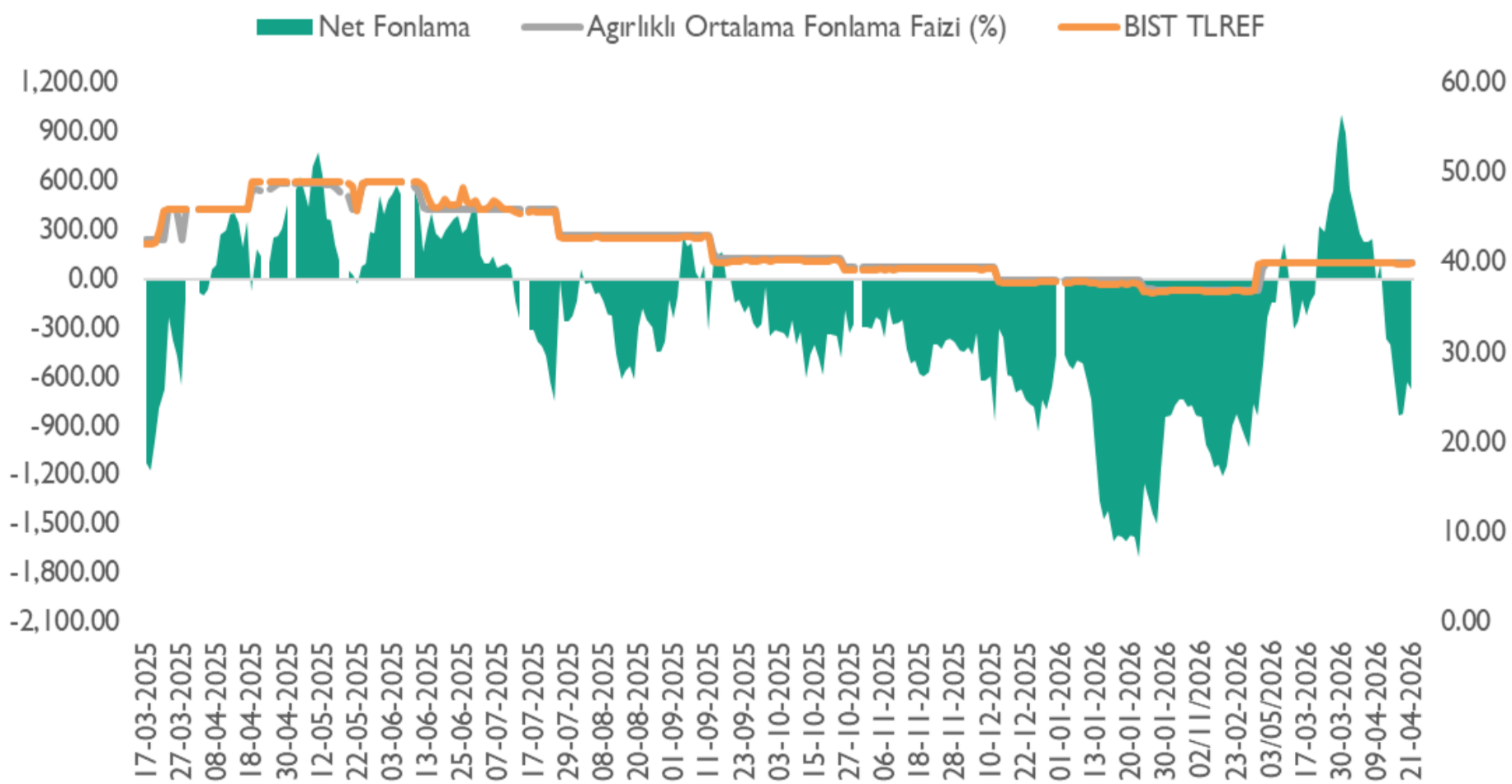


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 723,9 milyar TL fazla verdi.



Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM DIŞI					
CLEBI	24.04.2026	2,503	103.00	4.8%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü



Finansal Takvim

Finansal Takvim - IÇ26 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Muhtemel Tarihler	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Nisan 2026							
TAVHL	27.04.2026						
AFYON	27.04.2026						
ASELS	28.04.2026						
AKBNK	28.04.2026						
LILAK	28.04.2026						
CIMSA	29.04.2026	11,638	1,450	628			
TTRAK	29.04.2026						
GARAN	29.04.2026						
YKBNK	29.04.2026						
THYAO	29.04.2026	250,175	14,191	1,541			
EBEBK	30.04.2026	8,032	556	40			
Mayıs 2026							
LOGO	Mayıs	1,526	532	25			
EREGL	Mayıs	55,987	5,818	63			
LKMNH	Mayıs	1,240	256	-25			
ENJSA	04.05.2026						
CCOLA	04.05.2026						
OTKAR	05.05.2026						
TOASO	05.05.2026						
FROTO	05.05.2026						
ISCTR	05.05.2026						
MGROS	05.05.2026						
AEFES	05.05.2026						
MPARK	06.05.2026	15,970	4,467	1,287			
AYGAZ	06.05.2026						
TTKOM	06.05.2026						
TUPRS	06.05.2026	248,024	17,610	3,472			
SAHOL	06.05.2026						
BRSAN	07.05.2026						
AKMGY	07.05.2026						
DOHOL	07.05.2026						
RGYAS	07.05.2026						
OZYSR	08.05.2026						
ALBRK	08.05.2026			948			
ALARK	08.05.2026						
KCHOL	08.05.2026						
KOTON	04-08.05.2026						
AGHOL	09.05.2026						
HTTBT	05-11.05.2026	578	214	97			
TCELL	11.05.2026						
PGSUS	11.05.2026	31,948	-1,657	-8,716			
BIMAS	11.05.2026	214,088	8,349	3,702			
KFEIN	11.05.2026						
TRMET	11.05.2026						
ENKAI	11.05.2026						
ULKER	11.05.2026						
DOAS	11.05.2026						

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Konsolide bilançolar için son tarih 11.05, konsolide olmayan bilançolar için son tarih 30.04 olarak belirlenmiştir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
20 Nisan 2026 - Pazartesi					
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	İnşaat Faaliyeti (Aylık)		-0,09%
17:30	Türkiye	Mart	Merkezi Hükümet Borç Stoku		14.395,8B
21 Nisan 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Nisan	Kapasite Kullanım Oranı		73,3%
10:00	Türkiye	Nisan	İmalat Güveni		101,0
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	ZEW Ekonomik Hissiyat		-8,5
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		39,30K
15:30	ABD	Mart	Perakende Satışlar (Aylık)	1.2%	0,6%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	1.3%	0,5%
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		6,100M
22 Nisan 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Nisan	Tüketici Güveni		85,0
14:00	Türkiye	Şubat	TCMB PPK Toplantısı	%37,00	%37,00
17:00	Euro Bölgesi	Nisan	Tüketici Güveni		-12,2
23 Nisan 2026 - Perşembe					
Tatil	Türkiye		Tatil - Tüm Gün		
11:00	Euro Bölgesi	Nisan	Hizmet PMI		50,2
11:00	Euro Bölgesi	Nisan	İmalat PMI		51,6
11:00	Euro Bölgesi	Nisan	S&P Global Bileşik PMI		50,7
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	212K	207K
16:45	ABD	Nisan	Hizmet PMI	50,1	49,8
16:45	ABD	Nisan	Üretim PMI	52,5	52,3
16:45	ABD	Nisan	S&P Global Bileşik PMI		50,3
24 Nisan 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Nisan	Sektörel Güven Endeksleri		
11:00	Euro Bölgesi	Şubat	Cari Denge (avro)	29,8B	37,9B
12:00	Euro Bölgesi	Şubat	Ticaret Dengesi (avro)	11,7B	-1,9B
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		430.3M
17:00	ABD	Nisan	Michigan Tüketici Güveni	47.6	47.6

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com

Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	8.74	12.80	%46	AL	21,850	219				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	32.60	35.00	%7	TUT	228,200	6,007	14.43	13.33	7.29	6.42
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	323.50	400.00	%24	AL	446,430	15,972	3.82	3.54	4.17	3.94
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	190.20	314.00	%65	AL	95,100	2,996	4.70	4.39	5.69	5.69
Kimya											
Aksa	AKSA	10.39	15.40	%48	AL	40,365	266	15.55		7.21	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	763.00	844.00	%11	AL	457,800	3,240	20.19	15.50	8.77	7.18
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	71.35	81.00	%14	AL	11,416	52	78.19	53.60	2.69	2.40
Mavi Giyim	MAVI	43.70	56.00	%28	AL	34,720	266	9.53	7.84	2.73	2.29
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	263.00	289.90	%10	AL	506,747	9,652	13.50	10.86	6.83	5.88
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	463.00	600.00	%30	AL	88,439	221	10.46	8.17	4.99	3.99
Lokman Hekim	LKMNH	15.47	27.70	%79	AL	3,342	24	12.15	8.37	4.60	3.60
Savunma											
Aselsan	ASELS	396.50	395.50	%0	TUT	1,808,040	10,126	40.67	31.90	29.40	21.11
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	139.00	249.00	%79	AL	13,205	112	15.06	9.01	4.72	3.55
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	42.16	65.00	%54	AL	12,648	34	21.54	17.11	12.44	10.07
Altyapı & Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	197.40	252.00	%28	AL	63,681	4,097	10.61	10.43	7.97	7.57
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	21.16	31.00	%47	AL	80,408	1,923	5.93	5.67	6.24	6.14
Çimento											
Çimsa	CIMSA	56.30	69.50	%23	AL	53,237	368	9.53	8.25	6.39	5.25
Araştırma Kapsamı				%36							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlarla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

 arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr