

### BIST'te ivme kaybı sürüyor...

- ABD–İran hattından gelen sıcak gelişmelerin etkisiyle artan petrol fiyatları ve Fed'in faizleri sabit bırakma kararı küresel piyasalarda yön belirleyici oldu. ABD'nin İran limanlarına yönelik abluka hazırlığında olduğuna ve Hürmüz Boğazı'nın açılmasına yönelik teklifin reddedildiğine dair haber akışı petrol fiyatlarında sert yükselişe neden olurken, Brent petrol %8 yükselişle 120 dolara ulaşarak Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyelerine yaklaştı. Bu gelişmeler eşliğinde Dow Jones %0,57 düşüşle beşinci gününde de kayıp verirken, S&P 500 yatay negatif, Nasdaq ise sınırlı yükseldi. Günün devamında ise ABD'li teknoloji devleri 1Ç26 finansallarını açıklarken, Alphabet, Amazon, Meta ve Microsoft'un hem gelir hem de karlılık tarafında piyasa tahminlerinin üzerine çıkan sonuçlar paylaştığı görüldü. Makro veri tarafında ise dün ABD'de açıklanan dayanıklı mal siparişleri mart ayında %0,8 artarak üç aylık düşüş serisini sonlandırırken, ulaşım hariç siparişlerdeki %0,9'luk artış sanayi aktivitesinde sınırlı toparlanmaya işaret etti.
- Dün Fed Başkanı Powell'ın faiz kararı sonrası yaptığı açıklamalar piyasanın odağındaydı. Fed, beklentilere paralel şekilde politika faizini %3,50–%3,75 aralığında sabit bırakırken, kararın 8'e karşı 4 oyla alınması Komite içindeki görüş ayrılıklarının belirginleştiğine işaret etti. Miran 25 baz puanlık faiz indirimi yönünde karşı oy kullanırken, Hammack, Kashkari ve Logan ise karar metninde gevşeme eğilimine yer verilmesine itiraz etti. Powell, Mart ayında PCE enflasyonunun %3,5 seviyesine ulaşmasını beklediklerini, kısa vadeli enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü hareket görüldüğünü ve mevcut politika duruşunun bu aşamada uygun olduğunu belirtti. Orta Doğu kaynaklı belirsizliklerin arttığını vurgulayan Powell, yükselen enerji fiyatlarının kısa vadede enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratacağını ifade ederken, 15 Mayıs sonrasında da Fed Yönetim Kurulu üyesi olarak görevine devam edeceğini açıkladı.
- Geride bıraktığımız günde endekste satış baskıları etkisini sürdürdü. Güne pozitif bir başlangıç yaparak 14,476 seviyesini gören BIST 100 endeksi, seansı %0,13 düşüşle 14,311 puan seviyesinde tamamladı. Bankacılık endeksi %1,75 düşüşle kan kaybetmeye devam ederken, Katılım 100 endeksi ise %1,06 değer kazanımıyla pozitif ayrıştı. Endekste %11 ağırlığa sahip olan Aselsan'ın açıklanan bilanço sonrası %2,65'lik yükselişi endeksin pozitif tarafta tutunması adına yeterli olmazken, demir çelik ve petrol şirketlerinde de pozitif fiyatlamalar gözlemlendi. Geride bıraktığımız günde endekse 460 milyon TL para girişi gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS), 6 baz puan artışla 253 seviyesine yükseldi. Tahvil tarafında ise satış ağırlıklı bir gün geride kaldı. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %0,12, %0,39 ve %0,77 artış gösterdi. [TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 402,1 milyar TL fazla verdi.](#)
- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Mart ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 0,3 puan azalarak %8,1 seviyesine geriledi. Açıklanan veriler aylık bazda istihdam piyasasında ılımlı bir toparlanmaya işaret etti. Diğer yandan Nisan ayında Ekonomik Güven Endeksi %1,5 düşüşle 96,4 seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda en sert düşüş %3,1 ile hizmet sektörü güven endeksinde gözlenirken, inşaat sektörü güven endeksi %3,6 artışla pozitif bir görünüm sergiledi. Böylelikle Şubat ayında 100 eşliğinin üzerine çıkan endeks, geçtiğimiz 2 ayda da geri çekilmiş oldu.

### Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da 14.600 direnci altında dalgalı ve temkinli bir denge arayışı izleniyor. ABD–İran hattından gelen çelişkili mesajlar petrol fiyatlarını yukarı taşıırken, küresel risk iştahı üzerinde baskı oluşturuyor. Trump'ın İran'a yönelik yaptırımların uzun süre devam edeceğine dair beklentilerinin güç kazanmasıyla petrol fiyatlarının 126 doların üzerine çıkması, enflasyon ve büyüme tarafındaki risklerin artarak devam etmesine zemin hazırlıyor. Bu tablo, küresel ölçekte merkez bankalarının para politikası patikasına ilişkin belirsizliği artırırken, faiz indirim sürecinde olası gecikmelere de zemin hazırlayabilir. Yurt içinde ise 2026 yılı ilk çeyrek bilanço dönemi yoğun şekilde devam ediyor. Ebebek ve Çimsa'ya sınırlı pozitif, Türk Hava Yolları ise piyasa tepkisinin nötr olabileceğini düşünüyoruz. Türk Hava Yolları ve Çimsa finansallarına piyasa tepkisinin sınırlı pozitif kalmasını bekliyoruz. Konsolide olmayan şirketler için bilanço açıklama takviminin 30 Nisan'da, konsolide şirketler için ise 11 Mayıs'ta sona ereceğini hatırlatalım. Öte yandan, 4 Mayıs'ta açıklanacak enflasyon verisine yönelik beklentiler de şekilleniyor. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak aylık TÜFE'nin %3,14, piyasa konsensüsü %3,3 artışa işaret ediyor. Doğalgaz ve elektrik fiyatlarındaki artış, taze meyve-sebze grubundaki yükseliş ve giyim kalemindeki mevsimsel etkiler, aylık enflasyonu yukarı yönlü destekleyen ana unsurlar olarak öne çıkıyor. Gün içinde açıklanacak dış ticaret verileri de yakından izlenecek. Mevcut konjonktürde BIST 100 endeksinde haber akışına duyarlı, seçici ve temkinli duruşun korunmasını daha sağlıklı buluyoruz.
- Teknik görünümde ise 14.000–14.250 bandı üzerindeki kapanışları pozitif değerlendirmeye devam ediyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde 14.430 ve 14.532 seviyeleri kısa vadeli dirençler olarak izlenirken, olası geri çekilmelerde 14.200 ve 14.110 seviyeleri destek konumunda öne çıkıyor.
- Yeni güne başlarken ABD Başkanı Trump'ın, İran ile nükleer programı kapsayan bir anlaşmaya varılana kadar Hürmüz Boğazı çevresindeki ablukayı sürdüreceğine yönelik net mesajları, bölgede jeopolitik risklerin kısa vadede yüksek kalacağına işaret ederken küresel vadeli endeksler ve Asya borsalarında satış baskısının öne çıktığı görülüyor. Petrol fiyatlarının yüksek seviyelerde kalması, piyasa açısından yalnızca enerji maliyetleri üzerinden değil, enflasyon beklentileri, tahvil faizleri ve merkez bankalarının faiz indirim patikası üzerinden de risk oluşturuyor. Bu nedenle bugün özelinde risk iştahının haber akışına duyarlı kalmasını, enerji ve savunma gibi jeopolitik gerilimden destek bulabilecek sektörlerin görece pozitif ayrışmasını, buna karşılık havacılık, ulaştırma, petrokimya odaklı sektörlerde baskının devam etmesini bekliyoruz. Günün ajandasında ise ABD'de 1Ç26 büyüme verisi ile mart ayına ilişkin kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi öne çıkarken, Fed'in yakından takip ettiği çekirdek PCE'nin aylık bazda %0,3, yıllık bazda ise %3,2 artış göstermesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde TÜFE ve büyüme rakamları izlenecek. Merkez bankaları cephesinde ise İngiltere Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararları, özellikle enerji fiyatlarındaki yükselişin para politikası ile iletişimine nasıl yansıtacağı açısından yakından takip edilecek.

### Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye Dış Ticaret İstatistikleri
- 15:30 – ABD 1. Çeyrek Büyüme Oranı
- 15:30 – ABD Çekirdek PCE

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,331	408
XK100 / XK100	16,670	371
XU100 / XU100	14,311	318
Günlük Değişim XKTUM		1.11%
Günlük Değişim XK100		1.06%
Günlük Değişim XU100		-0.13%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL122,523 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL100,934 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL192,156 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL6,660.9 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL90,458 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.76%	14.92%
3A / 12A	12.01%	69.31%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
PASEU	24,171	-5.53%
ASELS	16,344	2.65%
EREGL	9,037	2.24%
TUPRS	5,735	2.23%
EUPWR	3,218	-0.37%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ESCOM	5.83	10.00%
CELHA	11.99	10.00%
AHSGY	20.02	10.00%
BORLS	6.93	10.00%
KMPUR	20.68	10.00%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
RALYH	324.25	-9.99%
QUAGR	3.39	-9.84%
ULUSE	239.00	-8.25%
PASEU	121.30	-5.53%
BIENY	23.18	-5.31%

\* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

\*\* XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

\*\*\* XU100 = BIST 100 Endeksi



## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Ebebek <EBEBK TI> 1Ç26 finansal sonuçları.

EBEBK, 1Ç26 döneminde 70,6 milyon TL net kar açıklarken, bu rakam 76 milyon TL'lik piyasa beklentisinin sınırlı altında, 40 milyon TL seviyesindeki kurum tahminimizin ise belirgin üzerinde gerçekleşti. Satış gelirleri, artan mağaza ağı ve müşteri trafiğinin desteğiyle beklentilerin üzerinde gelirken, hem bizim tahminimizin hem de piyasa beklentisinin sırasıyla yaklaşık %4 ve %3,5 üzerine elde edildi. Operasyonel tarafta ise şirket daha güçlü bir performans ortaya koydu. FAVÖK 749 milyon TL ile hem kurum beklentimizin %35 hem de piyasa beklentisinin %33 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,5 puan artarak %9,0 seviyesine yükselirken, bu iyileşmede brüt karlılıktaki artış, personel giderlerinin hasıllata oranındaki düşüş ve operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik belirleyici oldu.

Açıklanan finansalları genel olarak sınırlı pozitif değerlendirirken, güçlü operasyonel kârlılığın desteğiyle hisse tarafında güne pozitif bir başlangıç olasılığını daha yüksek görüyoruz.

### Çimsa <CIMSAT I> 1Ç26 finansal sonuçları.

Çimsa, birinci çeyrekte 11.632 milyon TL hasılat elde etti. Hasılat kurum beklentimiz olan 11.638 milyon TL ile görece paralel olurken, hasılat yıllık bazda %0,1'lik sınırlı bir daralma gösterdi. Satışların maliyeti %1,1 artarken, alternatif yakıt kullanımı ve hedge oranı sayesinde ilk çeyrek özelinde artan yakıt maliyetlerinden korunulmuş oldu. FAVÖK bizim ve piyasa beklentilerinin hafif üzerinde 1.470 milyon TL olarak gerçekleşirken, yüksek montanlı yatırımların tamamlanmasıyla Cap-ex oranında düşüş gözlemlendi. Net kar, parasal kazançların katkısıyla yıllık bazda 355 milyon TL'den 641 milyon TL'ye yükseldi.

Jeopolitik gerginlikler doğrultusunda artan yakıt maliyetlerinin, şirketin satış maliyetlerine yansımalarını önümüzdeki çeyrekte yakından takip ediyor olacağız.

Çimsa'nın 1. çeyrek finansallarına piyasa tepkisinin sınırlı pozitif olmasını bekliyor, jeopolitik haber akışlarının gün içerisinde endeks genelinin yönünü belirleyebileceğinin altını çiziyoruz.

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	70.0
Kapanış (USD/hisse)	1.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,200
Piyasa Değeri (milyon USD)	249
Firma Değeri (milyon TL)	11,240
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	CIMSAT I
Kapanış (TL/hisse)	57.2
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	54,088
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,202
Firma Değeri (milyon TL)	77,464
Sermaye (milyon TL)	946
Halka Açıklık Oranı (%)	45

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 31 TL> 1. çeyreğe ilişkin satış raporunu açıkladı.

Şirket, 2026 yılının ilk çeyreğinde toplamda 195,4 bin metrekare büyüklükte 1,6 bin bağımsız bölümün satışının gerçekleştiğini ve bu kapsamda 24,3 milyar TL ön satış geliri elde edildiğini açıkladı. Aynı dönemde şirket 464,1 bin metrekare büyüklüğünde ve 5,52 milyar TL değerinde 25 adet arsa satışı gerçekleştirmiş olup, arsa satışlarından ise 29,86 milyar TL satış geliri elde etmiştir. Yabancı ülke vatandaşlarına yapılan 21 adet bağımsız bölüm satışından ise 305 milyon TL hasılat elde edilmiştir. Böylelikle şirketin bu satışlardan elde ettiği toplam hasılat yaklaşık 55 milyar TL seviyesindedir.

Şirket, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 360,6 bin metrekare büyüklüğündeki 3 bin bağımsız bölümün satışından 31,5 milyar TL elde ederken, yabancı ülke vatandaşlarına yapılan 23 adet satıştan da 276 milyon TL hasılat elde etmişti. Ayrıca 2025 yılı genelinde ise şirket, 104,05 milyar TL toplam satış değerine ulaşmıştı.

Diğer yandan şirket, pay başına brüt 0,60 TL temettü kararı aldı. Kar payı peşin olarak ödenecek olup toplam ödenecek temettü 2,28 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt temettü verimi %3 seviyesindedir. Temettü için hak kullanım tarihi 24.06.2026, ödeme tarihi ise 26.06.2026'dır.

**Emlak Konut için hedef fiyatımızı 31 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 5.66x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.**

### Mavi Giyim <MAVI TI, AL, 56 TL> temettü kararı aldı.

Şirket, pay başına brüt 1,67 TL temettü kararı aldı. Kar payı peşin olarak ödenecek olup toplam ödenecek temettü 1,13 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt temettü verimi %3,9 seviyesindedir. Temettü için hak kullanım tarihi 06.05.2026, ödeme tarihi ise 08.05.2026'dır.

**Mavi için hedef fiyatımızı 56 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 9.37x F/K ve 2.68x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	20.2
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	76,684
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,705
Firma Değeri (milyon TL)	137,505
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	43.0
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	34,164
Piyasa Değeri (milyon USD)	759
Firma Değeri (milyon TL)	30,107
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### **CW Enerji <CWENE TI> 2,13 milyon dolarlık yeni ihracat sözleşmesi imzaladı ve ABD pazarı için “FEOC” onayı aldı.**

Şirketin bağlı ortaklığı CW Solar Cell Enerji, yurt dışında yerleşik bir müşterisi ile güneş enerjisi paneli hücresi satışı kapsamında toplam 2,13 milyon dolar tutarında üç ayrı satış sözleşmesi imzalandığını açıkladı. Söz konusu tutarın, şirketin ilk çeyrek finansallarına %2 katkı yapması beklenmektedir.

Ayrıca şirket, ürünlerinin ABD pazarındaki tedarik zinciri kısıtlamalarına tabi olmadığını belgeleyen teknik görüş raporunu tamamlayarak, “Yabancı Kaygılı Kuruluş” FEOC statüsünde olmadığını duyurdu. Bu teknik onay, CW Enerji ürünlerinin ABD pazarındaki teşviklerden yararlanabilmesinin ve küresel tedarik zincirinde herhangi bir kısıtlamaya takılmadan yer alabilmesinin önünü açmaktadır.

### **Ofis Yem <OFSYM TI> Malatya Arguvan GES yatırımı tamamlanarak enerji üretimine başlandı.**

Şirket, Malatya ili Arguvan ilçesinde kurduğu 9.912,24 kWp/8.500 kWe kurulu güce sahip lisanssız Güneş Enerjisi Santrali'nin (GES) kabul işlemleri tamamlandığını ve “Ofis Yem Ges” adıyla enerji üretime başladığı aktardı. Devreye alınan bu santral, şirketin yıllık elektrik tüketiminin yaklaşık %160'ına karşılık gelen üretim kapasitesine ulaşılması beklenmekte olup, mevcut enerji fiyatları esas alındığında ilgili tesisten yıllık yaklaşık 1,3 milyon dolar tutarında fayda sağlaması öngörülmektedir. Söz konusu faydanın şirketin operasyonel verimliliğine ve karlılığına olumlu katkı sağlaması öngörüyoruz.

### **Gen İlaç <GENIL TI> Yönetim Kurulu Başkanı gelecek projeksiyonuna ilişkin açıklamalarda bulundu.**

Yönetim Kurulu Başkanı Abidin Gümüş, şirketin ihracat payının %70 seviyesine yaklaştığını, Azerbaycan fabrikasının 15 Ekim'de üretime geçeceğini ve tüketilen enerjinin tamamının GES yatırımlarından karşılanacağını duyurdu. Ayrıca yıla başlarken belirlenen %30 büyüme hedefinin üzerinde gidildiğini aktarıırken savaşın etkileri uzamazsa hedeflerin üzerinde bir yıl olacağını öngördüğünü aktardı.

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	36.4
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	39,293
Piyasa Değeri (milyon USD)	873
Firma Değeri (milyon TL)	47,363
Sermaye (milyon TL)	1,078
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	OFSYM TI
Kapanış (TL/hisse)	56.7
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,285
Piyasa Değeri (milyon USD)	184
Firma Değeri (milyon TL)	12,703
Sermaye (milyon TL)	146
Halka Açıklık Oranı (%)	16

Piyasa Bilgileri	GENIL TI
Kapanış (TL/hisse)	9.5
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	42,795
Piyasa Değeri (milyon USD)	951
Firma Değeri (milyon TL)	43,794
Sermaye (milyon TL)	4,500
Halka Açıklık Oranı (%)	23

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Türk Hava Yolları <THYAO TI> 1Ç26 finansal sonuçları.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> 1Ç26'da 9.915 milyon TL ile (226 milyon dolar) hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin oldukça üzerinde net kar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı çeyreğinde 1.818 milyon TL net zarar açıklamıştı. Net karın beklentileri aşmasında yatırım portföyünün güçlü katkısı (18.035 milyon TL) ve yaklaşık 5,5 milyar TL'lik vergi geliri etkili oldu. THY, 1Ç26'da 250.175 milyon TL (5.735 milyon dolar) olan net satış geliri beklentimizin %3, piyasa beklentisi olan 256.244 milyon TL'nin %1 üzerinde 257.961 milyon TL (5.917 milyon dolar) net satış geliri açıkladı. Net satış gelirleri, yıllık bazda %46 artarken, bir önceki çeyreğe göre mevsimsellik nedeniyle %3 düşüş gösterdi. Şirketin güçlü hacim artışı, kapasiteyi Afrika ve Asya bölgesine yönlendirmesi ile Orta Doğu riskleri nedeniyle kargo gelirlerinin %30'luk yükseliş göstermesi toplam gelirleri ve yolcu başına birim gelirleri destekledi. Bu çeyrekte kargo birim gelirleri yıllık bazda %13 artışla 1.788 dolar/ton olurken, kargo gelirlerinin toplam ciro içindeki payı %16,7'ye yükseldi (1Ç25: %9,8).

Yolcu birim gelirleri %5,7 artarken, kur etkisi hariç artış %3,2 oldu. THY'nin 1Ç26'da yolcu birim geliri (R/Y), Orta Doğu'daki risklere karşın güçlü Afrika ve Asya artışları sayesinde yıllık bazda %5,7 artışla 8,46 USc'ye yükseldi. THY, 1Ç26'da 14.191 milyon TL (325 milyon dolar) olan beklentimizin %50 üzerinde, piyasa tahminlerinin ise %25 altında, 21.261 milyon TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK, yıllık %109 artarken, bir önceki çeyreğe göre %46 düşüş gösterdi. FAVÖK marjı, yıllık bazda 2,5 baz puan artışla %8,2'ye yükseldi.

Şirket hesaplamalarına göre FAVÖK, 591 milyon dolar ile hem bizim beklentimiz olan 615 milyon doların hem de konsensüs beklentisi olan 668 milyon doların sırasıyla %4 ve %12 altında kaldı. FAVKÖK (EBITDAR), yıllık %16 artışla 769 milyon dolar oldu. FAVKÖK marjı ise 0,6 baz puan düşüşle %13 olarak gerçekleşti. Net borç yıllık bazda %37 artarak 11.947 milyon dolar olurken, şirket hesaplamalarına göre net borç 8,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Şirketin güncel akaryakıt hedge oranı 2026 için %38, 2027 yılı için %5 seviyesinde olup, başabaş noktası 70 dolar seviyesindedir. 2026 yılında ortalama Brent fiyatının 100 dolar olması halinde 206 milyon dolar hedge karı yazılmaktadır.

### Türk Hava Yolları için 12 aylık hedef fiyatımızı 400 TL olarak sürdürüyoruz.

Şirket Orta Doğu'daki jeopolitik risklere karşın kapasitesini Asya ve Afrika hatlarına kaydırabilme esnekliği ve kargo gelirlerindeki güçlü artış sayesinde genel olarak beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladığını takip ediyoruz. Ancak şirket hesaplamalarına göre FAVÖK'ün konsensüs beklentilerinin %12 altında kalmasına dikkat çekiyoruz. 2Ç26'ya genel olarak havacılık şirketlerinin zayıf başladığını, petrol ve jet yakıt fiyatlarındaki yüksek seviyelerin kalıcı olması halinde yılın ikinci çeyreğinin sektör ve şirket açısından zorlu bir dönem olarak değerlendiriyoruz. Mart ayından bu yana artan jeopolitik riskler hisse üzerinde baskı oluştururken, şirketin bölgesel yolcu dağılımı içerisinde Orta Doğu'nun payı %7 düzeyinde bulunmaktadır. Şirket hisseleri son iki aylık dönemde BIST 100 endeksinin %2 altında performans göstermiştir. Mevcut 2026 tahminlerimize göre şirket 4,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	314.5
Kapanış (USD/hisse)	7.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	434,010
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,648
Firma Değeri (milyon TL)	964,411
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Alarko Gayrimenkul <ALGYO TI> Moskova'daki Mosalarko OJSC paylarının 26,3 milyon dolara satışını tamamladı.

Şirket, Rusya Federasyonu'nda yer alan %100 bağlı ortaklığı olan ve Moskova'da bir gayrimenkulün üst hakkına sahip olan Mosalarko OJSC paylarının tamamını, 26,3 milyon dolar bedelle peşin olarak grup şirketi Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye satılmıştır. Şirket mevcut durumda 14,5 milyar TL net borç pozisyonundadır.

### Reysaş Gayrimenkul <RYGYO TI> Bulgaristan'da yeni şirket kuruluşu gerçekleşti.

Şirket, yurt dışı ticari faaliyetlerini artırmak ve bölgesel lojistik depolama ağını genişletmek amacıyla Bulgaristan'ın Plovdiv şehrinde 10 bin avro sermayeli "Reysas GYO Bulgaria OOD" ünvanlı %100 bağlı ortaklığının kuruluş işlemlerini tamamladı. Söz konusu gelişmeyi, şirketin büyüme vizyonunu yurt dışına taşıması ve döviz bazlı gelir potansiyeli oluşturması kapsamında olumlu değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	ALGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	5.8
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,685
Piyasa Değeri (milyon USD)	260
Firma Değeri (milyon TL)	15,788
Sermaye (milyon TL)	290
Halka Açıklık Oranı (%)	48

Piyasa Bilgileri	RYGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	30.0
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	60,040
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,335
Firma Değeri (milyon TL)	62,171
Sermaye (milyon TL)	2,000
Halka Açıklık Oranı (%)	30

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Pay Alım Satım Bildirimleri:

Avrupakent Gayrimenkul Yatırım <AVPGY TI> Yönetim Kurulu Başkanı Süleyman Çetinsaya, 20 bin adet payı 59,10 - 59,20 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %24,50'ye yükseltti.

Merrill Lynch International, Ihlas Holding <IHLAS TI > paylarından yaklaşık 2,5 milyon adet payı 2,22 TL fiyattan alarak şirket sermayesindeki payını %5,13'e yükseltti.

Merrill Lynch International, Kontrolmatik Teknoloji <KONTR TI> paylarından yaklaşık 64,9 milyon adet payı 10,31 - 10,43 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %0,5'e düşürdü.

Tera Yatırım, Kontrolmatik Teknoloji <KONTR TI> paylarından yaklaşık 43,5 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %4,22'ye düşürdü.

Pasifik Eurasia Lojistik <PASEU TI> şirket ortağı Mehmet Erdoğan, yaklaşık 15,6 milyon adet payı 125,80 - 134,90 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %4,08'e düşürdü.

Tera Portföy, Özata Denizcilik Sanayi <OZATD TI> paylarından yaklaşık 4,3 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %6,03'e yükseltti.

Pardus Portföy, Gezinomi Seyahat Turizm <GZNMİ TI> paylarından yaklaşık 901,4 bin adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %9,74'e düşürdü.

Torunlar Gayrimenkul Yatırım <TRGYO TI> Yönetim Kurulu Başkan Danışmanı Mehmet Torun, 20 bin adet payı 96,20 - 96,50 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %39,37'ye yükseltti.

Marmara Capital Portföy, Karel Elektronik Sanayi <KAREL TI> 1,5 milyon adet payı 12,00 - 12,10 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %4,85'e düşürdü.

Merko Holding, Merko Gıda <MERKO TI> paylarından 1 milyon adet payı 15,73 - 15,90 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %4,15'e düşürdü.

Ldr Turizm <LIDER TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 119,5 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 575,5 bin adet payı 27,2 TL fiyattan geri aldı.

Koray Gayrimenkul <KGYO TI> Yönetim Kurulu Başkanı Orhun Kartal, yaklaşık 10 milyon adet payı 10,71 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %55,63'e düşürdü.

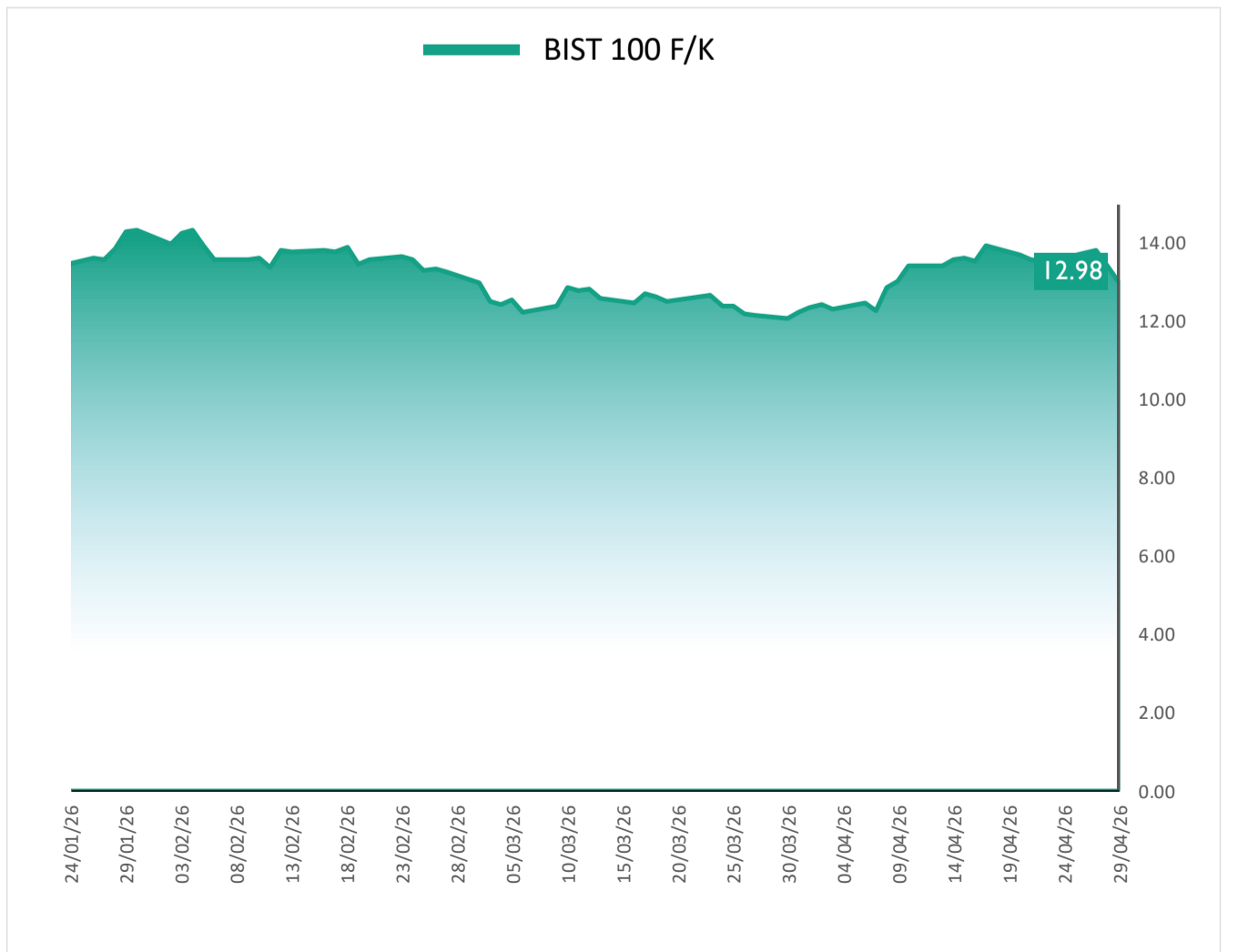
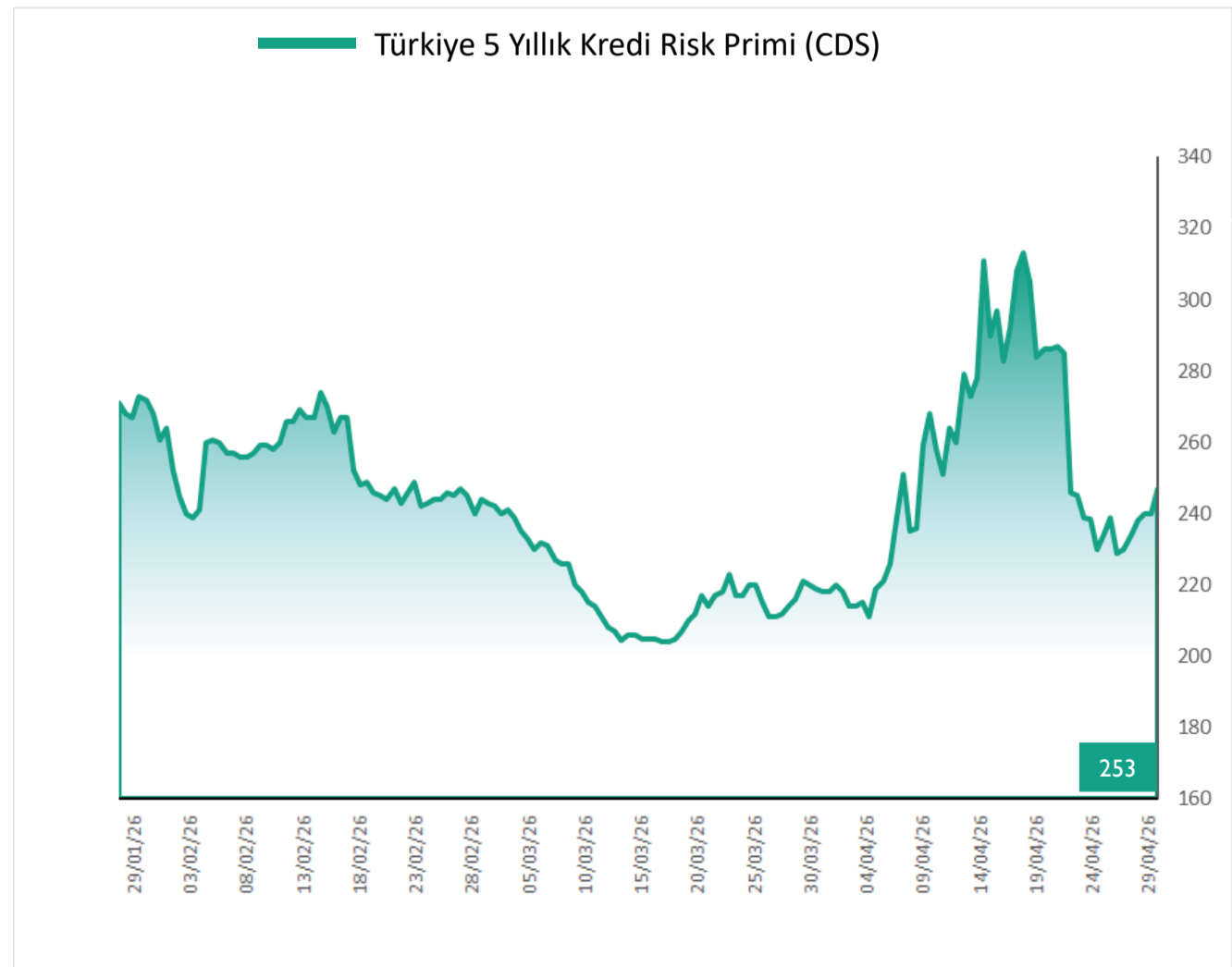
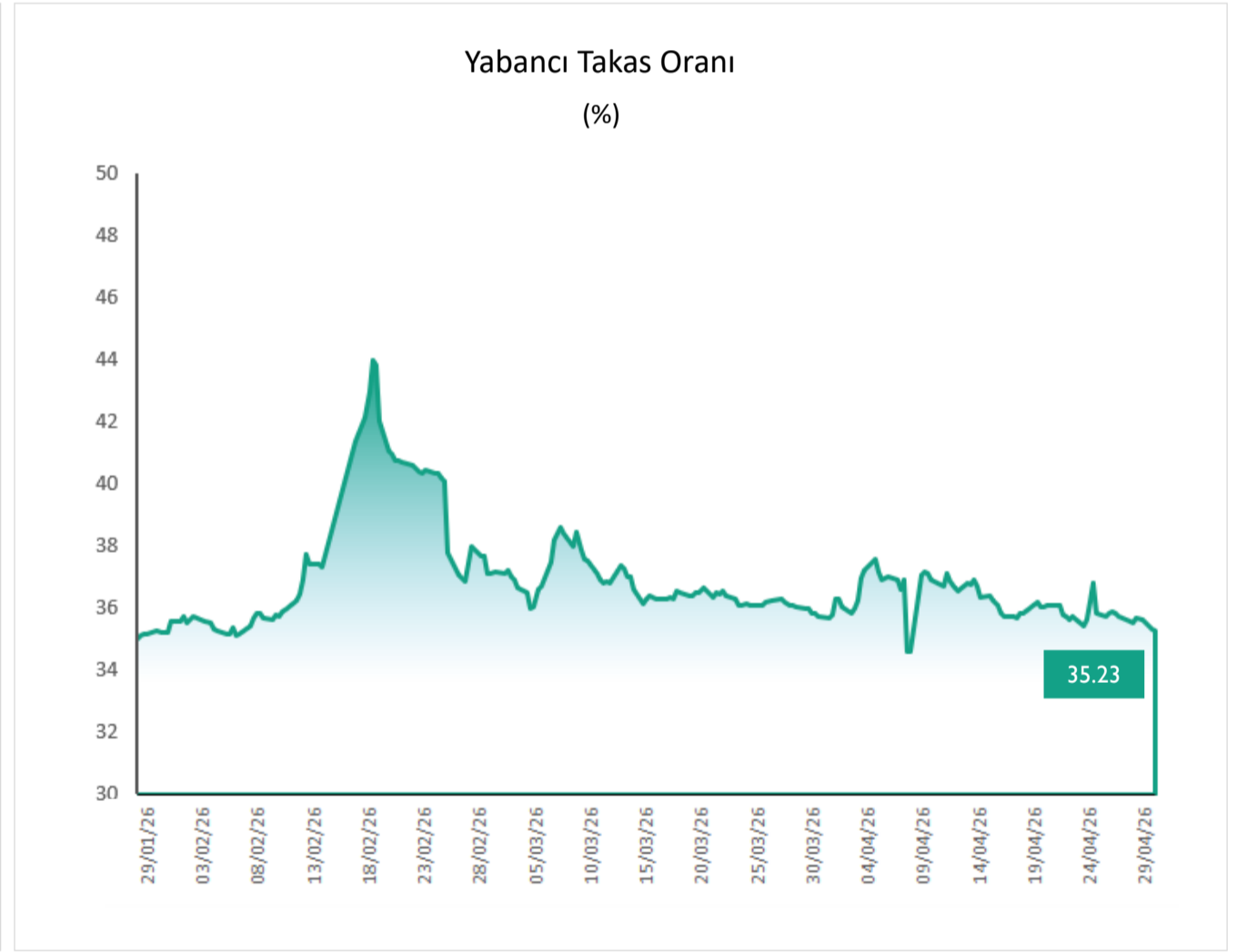
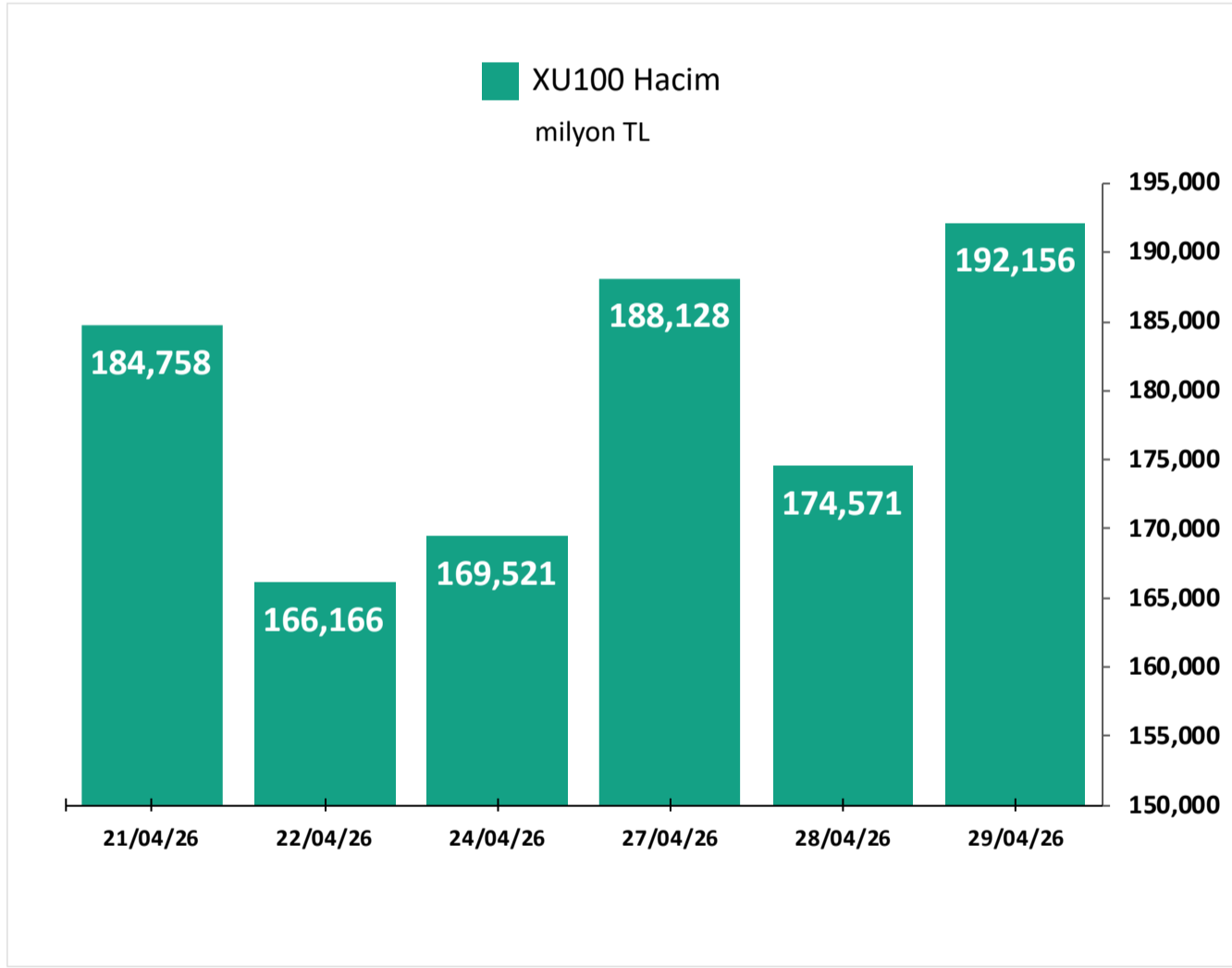
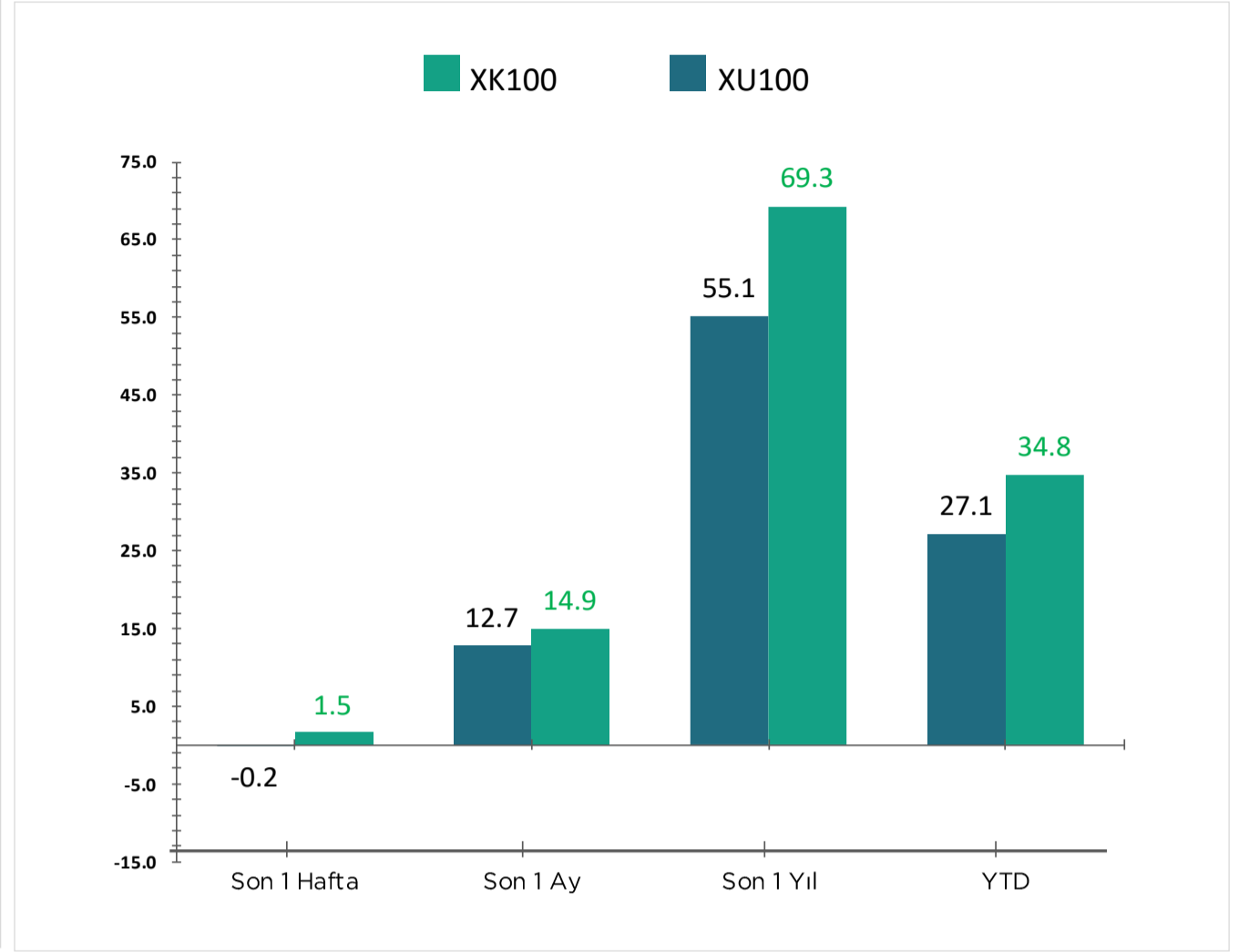
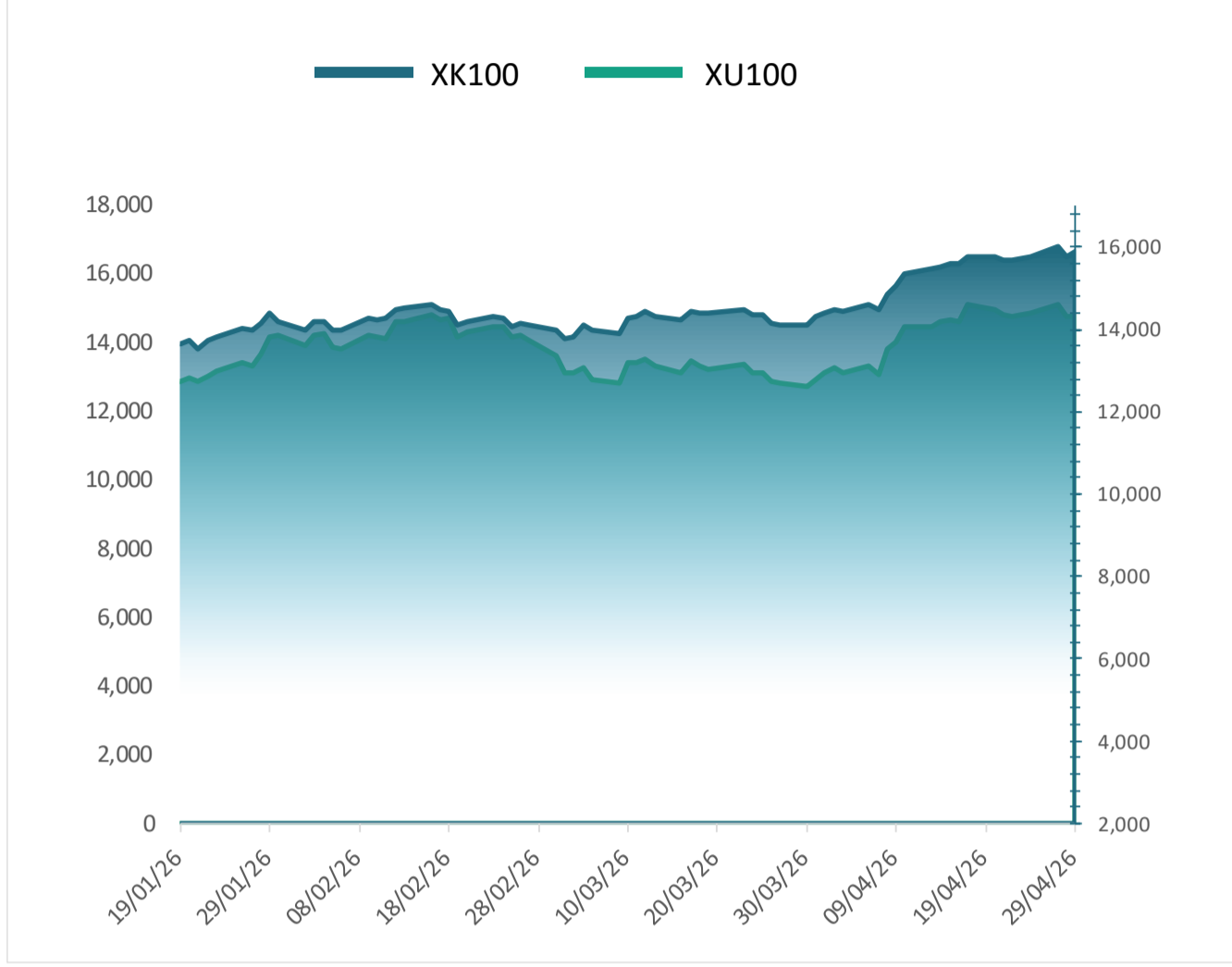
Avrasya Gayrimenkul Yatırım <AVGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 13,05 - 13,46 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	AVPGY TI
Kapanış (TL/hisse)	59.3
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	527
Firma Değeri (milyon TL)	22,925
Sermaye (milyon TL)	400
Halka Açıklık Oranı (%)	25

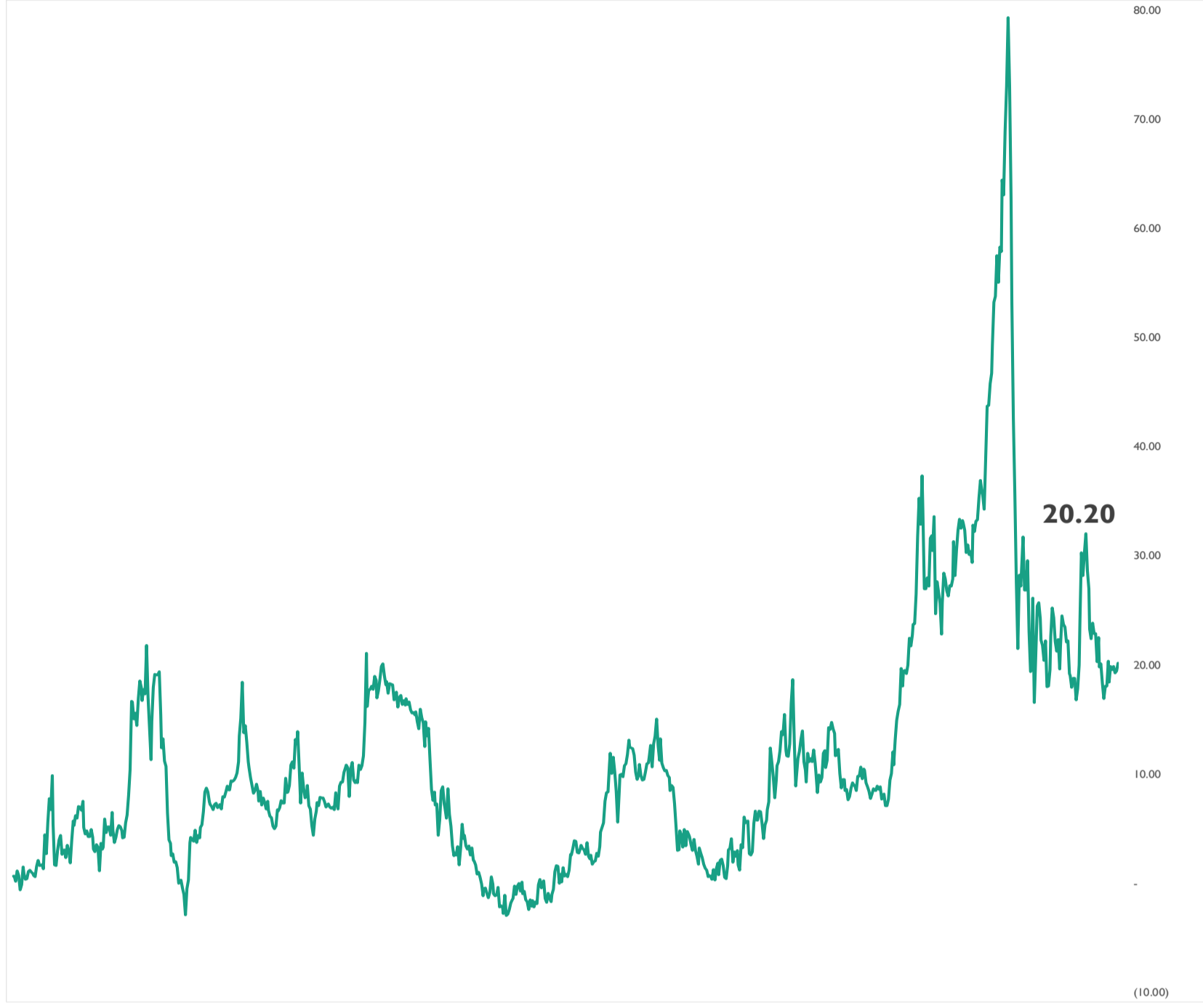
Piyasa Bilgileri	KONTR TI
Kapanış (TL/hisse)	10.4
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,559
Piyasa Değeri (milyon USD)	301
Firma Değeri (milyon TL)	27,790
Sermaye (milyon TL)	650
Halka Açıklık Oranı (%)	82

Piyasa Bilgileri	PASEU TI
Kapanış (TL/hisse)	121.3
Kapanış (USD/hisse)	2.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	81,514
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,812
Firma Değeri (milyon TL)	82,202
Sermaye (milyon TL)	672
Halka Açıklık Oranı (%)	32

## Grafikler

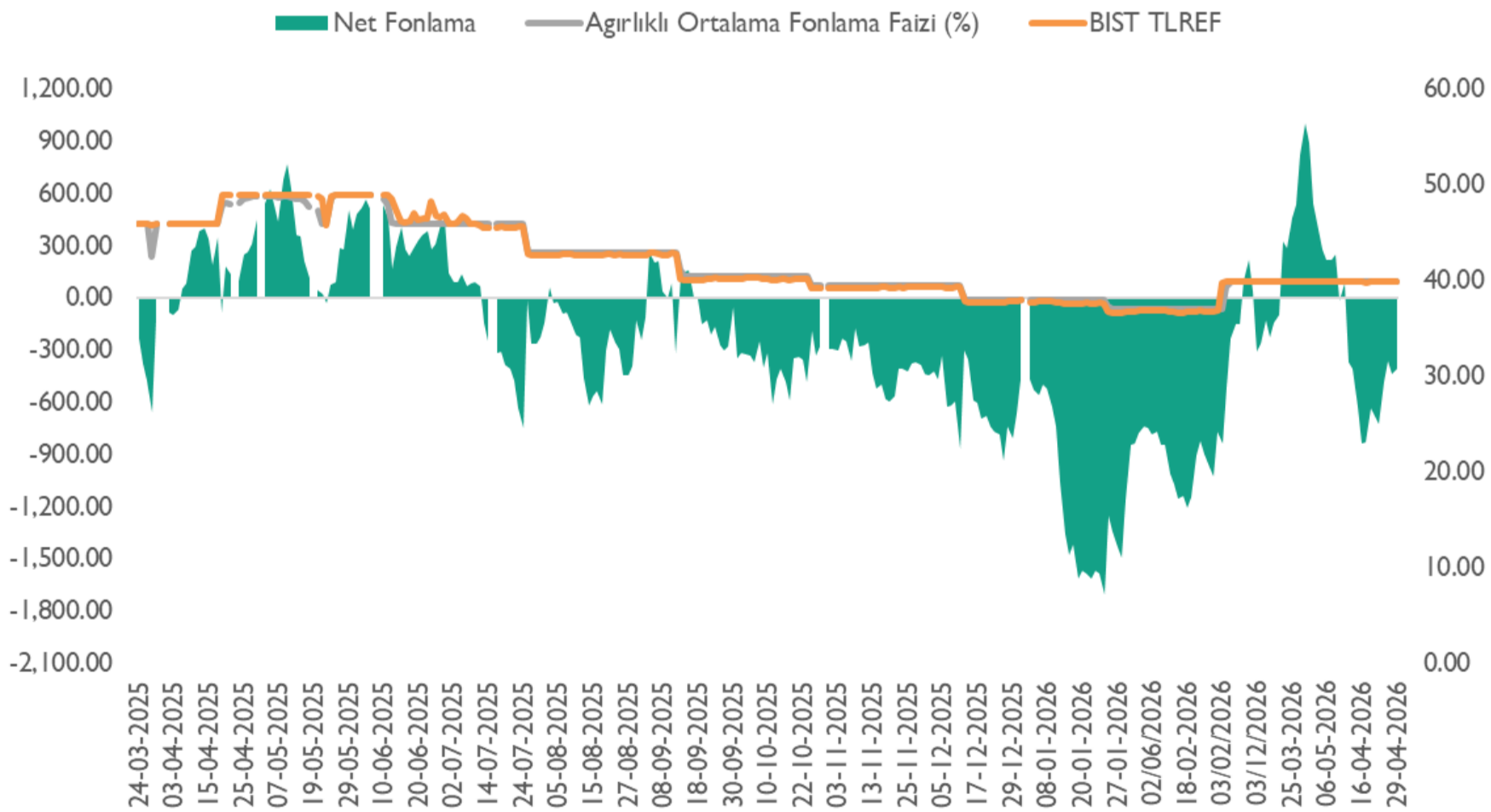


## Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



\*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 361,5 milyar TL fazla verdi.

## 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
<b>Nisan 2026</b>							
ADEL	30.04.2026						
EBEBK	30.04.2026	8,032	556	40	8,067	564	76
<b>Mayıs 2026</b>							
LOGO	Mayıs	1,526	532	25	1,522	532	28
EREGL	Mayıs	55,987	5,818	63	58,522	6,020	300
LKMNH	Mayıs	1,240	256	-25	1,236	268	28
ENJSA	04.05.2026						
CCOLA	04.05.2026						
KLSEK	05.05.2026						
BRISA	05.05.2026						
TATGD	05.05.2026						
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	16,016	4,496	1,171
AYGAZ	06.05.2026						
TTKOM	06.05.2026						
TUPRS	06.05.2026	248,024	17,610	3,472	237,820	16,392	3,808
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			930
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	499	186	84
GRSEL	11.05.2026						
PRKME	11.05.2026						
TCELL	11.05.2026						
PGSUS	11.05.2026	31,948	-1,657	-8,716	32,226	-673	-8,599
BIMAS	11.05.2026	214,088	8,349	3,702	208,222	8,272	3,915
KFEIN	11.05.2026						
TRMET	11.05.2026						
ENKAI	11.05.2026						
ULKER	11.05.2026						
DOAS	11.05.2026						

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, 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
27 Nisan 2026 - Pazartesi					
17:30	ABD	Nisan	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi		-0,2%
28 Nisan 2026 - Salı					
16:00	ABD	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		0,1%
16:00	ABD	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		1,6%
17:00	ABD	Nisan	Conference Board Tüketim Endeksi		91,8
29 Nisan 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mart	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,5%
10:00	Türkiye	Nisan	Ekonomik Güven Endeksi		97,90
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	Tüketici Güveni		-12,2
15:30	ABD	Mart	İnşaat İzinleri		1,386M
15:30	ABD	Mart	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		-1,3%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		0,9%
21:00	ABD	Nisan	Fed Faiz Kararı	3.75%	3,75%
21:30	ABD		Fed Başkanı Jerome Powell'ın Konuşması		
30 Nisan 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	1. Çeyrek	Turizm Geliri		15,15B
10:00	Türkiye	Mart	Dış Ticaret İstatistikleri -USD		-9,03B
11:00	Türkiye	Mart	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-2,08%
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE (Yıllık)		2,6%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	İşsizlik Oranı		6,2%
12:00	Euro Bölgesi	1. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)		1,2%
12:00	Euro Bölgesi	1. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,2%
14:00	İngiltere	Nisan	İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı		
15:15	Euro Bölgesi	Nisan	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı	2.15%	2,15%
15:30	ABD	1. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,5%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)		0,4%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)		3,0%
1 Mayıs 2026 - Cuma					
Tatil	Türkiye		Tüm Gün Tatil		
16:45	ABD	Nisan	Üretim PMI		52,3
17:00	ABD	Nisan	ISM İmalat PMI		52,7
17:00	ABD	Nisan	Tedarik Yönetim Enstitüsü İmalat İstihdamı		48,7

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
<b>Bankacılık</b>											
Albaraka Türk	ALBRK	8.38	12.80	%53	AL	20,950	223				
<b>Demir - Çelik</b>											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	33.72	35.00	%4	TUT	236,040	6,181	14.86	13.74	7.12	6.28
<b>Havacılık *</b>											
Türk Hava Yolları	THYAO	314.50	400.00	%27	AL	434,010	15,737	3.70	3.43	4.18	3.96
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	179.10	314.00	%75	AL	89,550	2,945	4.43	4.14	5.57	5.57
<b>Kimya</b>											
Aksa	AKSA	10.22	15.40	%51	AL	39,705	298	15.29		7.13	
<b>Perakende</b>											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	727.00	844.00	%16	AL	436,200	3,244	19.24	14.77	8.39	6.87
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	70.00	81.00	%16	AL	11,200	53	76.71	52.58	2.64	2.36
Mavi Giyim	MAVI	43.00	56.00	%30	AL	34,164	262	9.37	7.71	2.68	2.25
<b>Petrol &amp; Gaz</b>											
Tüpraş	TUPRS	275.50	289.90	%5	AL	530,832	9,514	14.15	11.38	7.19	6.20
<b>Sağlık</b>											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	426.00	600.00	%41	AL	81,371	262	9.63	7.51	4.64	3.71
Lokman Hekim	LKMNH	15.03	27.70	%84	AL	3,246	25	11.81	8.14	4.52	3.53
<b>Savunma</b>											
Aselsan	ASELS	425.50	395.50	-%7	TUT	1,940,280	11,026	43.64	34.24	31.67	22.74
<b>Yazılım</b>											
Logo Yazılım	LOGO	141.20	249.00	%76	AL	13,414	118	15.30	9.15	4.80	3.62
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	41.28	65.00	%57	AL	12,384	36	21.01	16.68	12.13	9.82
<b>Altyapı &amp; Mühendislik</b>											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	177.00	252.00	%42	AL	57,100	4,005	9.51	9.35	7.14	6.78
<b>Gayrimenkul</b>											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	20.18	31.00	%54	AL	76,684	1,962	5.66	5.41	6.07	5.98
<b>Çimento</b>											
Çimsa	CIMSA	57.20	69.50	%22	AL	54,088	408	9.68	8.38	6.81	5.59
<b>Araştırma Kapsamı</b>				<b>%39</b>							

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 paylaşılabilir.

İletişim ve Haberleşme için:

 [arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr](mailto:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr)