

### BIST'te Rekor Kapanışlar Sürüyor...

- ABD-İran cephesinden gelen haber akışlarıyla şekillenmeye devam eden küresel piyasalarda, bölgede her ne kadar ateşkesin sürdüğüne yönelik mesajlar öne çıksa da dün ABD'nin Hürmüz Boğazı çevresindeki bazı gemileri vurduğu ve ardından İran'ın ülkenin güney kesimindeki askeri üsleri hedef aldığı yönündeki haber akışları, ateşkesin halen oldukça kırılgan olduğuna işaret etti. Bazı kaynaklar ise söz konusu saldırının Birleşik Arap Emirlikleri tarafından gerçekleştirildiğini öne sürdü. Bununla birlikte, ABD Başkanı Trump, AB'ye ticaret anlaşmasındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi için 4 Temmuz 2026'ya kadar süre verirken, aksi halde AB ürünlerine yönelik tarifelerin daha yüksek seviyelere çıkarılabileceğini belirtti. Özellikle otomotiv tarafında mevcut tarife oranının %15'ten %25'e yükseltilmesi ihtimali gündemdeki başlıklardan biri olarak öne çıkıyor. AB tarafında ise Von der Leyen, Trump ile gerçekleştirdiği görüşmenin ardından iki tarafın anlaşmanın uygulanmasına yönelik bağlılığını sürdürdüğünü ve Temmuz başına kadar gümrük tarifelerinin azaltılması konusunda önemli ilerleme kaydedildiğini ifade etti. Jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmadığı bu ortamda ABD borsaları günü karışık ve satıcı bir görünümle tamamlarken, daha önce gün içinde rekor seviyeleri test eden S&P 500 endeksi günü %0,38, Nasdaq %0,13 gerilerken, Dow Jones endeksi ise %0,63 değer kaybıyla günü tamamladı. Özellikle teknoloji ve yarı iletken hisselerinde görülen satış baskısı dikkat çekerken, Amazon, Broadcom ve Micron hisselerindeki geri çekilmeler endeksler üzerinde baskı oluşturdu. Petrol fiyatları ise gün içerisinde 100 doların altına test etmesinin ardından kayıplarını sınırlarken, Brent petrol %1,19 düşüşle 100 dolar seviyesinde kapanış gerçekleştirdi.
- Borsa İstanbul'da alım iştahı devam ediyor. BIST 100 endeksi, seansı %0,82 yükselişle 15,040 puan seviyesinden tamamlayarak 15,000 seviyesini geçmiş oldu. %1,78 yükselen bankacılık endeksi endeksin yönünde belirleyici olurken, Katılım 100 endeksi %0,73 değer kazandı. MLP Sağlık, SASA ve Otokar hisselerinde güçlü alımlar izlenirken Tüpraş ve Aselsan'daki değer kayıpları alım coşkusu sınırlandırdı. Geride bıraktığımız günde endekse yaklaşık 1,1 milyar TL para girişi gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS), 2 puan düşüşle 230 puan seviyesine geriledi. Diğer yandan alım iştahı tahvil tarafına da taşındı. Kısa orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %0,85 %0,45 ve %0,75 düşüş gösterdi. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 85,7 milyar TL fazla verdi.**
- TCMB verilerine göre 30 Nisan haftasında yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS piyasalarında sırasıyla 228 ve 282 milyon dolar satış gerçekleştirdi. Böylelikle yabancıların 3 hafta aradan sonra satış tarafında yer aldığı görüldü. Aynı dönemde brüt rezervler 165,5 milyar dolar, swap hariç net rezervler ise 36,3 milyar dolar seviyelerine geriledi.

### Ne Bekliyoruz...

- ABD-İran hattından gelen haber akışları küresel piyasalardaki fiyatlamaya davranışları üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Dün akşam saatlerinde ABD'nin İran'ın Keşm Limanı ve Bender Abbas bölgelerine yönelik hava saldırıları düzenlemesi, ardından Hürmüz Boğazı'ndaki "düşman unsurların" İran füzeleriyle hedef alındığı yönündeki açıklamalar sonrası haftanın son işlem gününe küresel risk iştahı temkinli başlıyor. Gelişmelerin etkisiyle petrol fiyatları yeniden 100 dolar seviyesinin üzerine yükseldi. Önümüzdeki süreçte ABD-İran hattında atılacak somut adımların, küresel risk iştahı ve piyasa yönü açısından belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Borsa İstanbul'da 15.000 puan üzerindeki kapanışı olumlu değerlendiriyoruz. Ancak 1Ç26 bilanço dönemi, jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarındaki oynaklık gün içerisinde volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir. Bilanço sezonunun devam ettiği mevcut konjonktürde; seçici, haber akışına duyarlı ve son dönemde görece geri planda kalmış sektör ve hisseler yönelmenin daha sağlıklı bir strateji olacağı görüşündeyiz. Haftanın son işlem gününde sanayi üretimi ve Hazine nakit dengesi verileri takip edilirken, seans sonrasında Şişecam, Alarko ve Albaraka'nın finansal sonuçları izlenecek.
- Teknik görünümde 14.600 üzerindeki kapanışları olumlu değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde 15.050 ve 15.250 (~336 dolar) seviyeleri kısa vadeli dirençler olarak öne çıkarken, olası geri çekilmelerde 14.800 ve 14.600 seviyeleri destek konumunda izlenebilir.
- Yeni güne başlarken, dün akşam saatlerinde Orta Doğu'da haber akışının yeniden yoğunlaşmasına rağmen, Trump'ın İran ile yaşanan gerilime karşın kalıcı barışın "her an mümkün olabileceğine" yönelik açıklamaları küresel piyasalarda risk algısını kısmen dengeledi. Bu sabah ABD vadeli lerinde sınırlı pozitif bir görünüm öne çıkarken, Avrupa vadeli lerini negatif ve Asya borsalarındaki bölgesel ayrışma, piyasaların henüz net bir rahatlama fiyatlamasına geçmediğini gösteriyor. Önümüzdeki günlerde Pakistan'ın da arabuluculuğuyla İran cephesinden barış teklifinin devamına yönelik gelebilecek açıklamalar yakından izlenecek. Genel resme bakıldığında, Orta Doğu kaynaklı haber akışlarının halen kırılgan bir zemin üzerinde fiyatlandığını ve bu nedenle küresel piyasalarda yön arayışının kısa vadede haber akışına duyarlı kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Günün ajandasında ise ABD'de nisan ayı tarım dışı istihdam verisi ve ortalama saatlik kazançlar verileri takip edilecek. İstihdam piyasasına yönelik veriler Fed'in faiz indirim patikasına ilişkin beklentiler açısından önemini korurken, özellikle ücret artışlarının seyri enflasyon görünümüne dair kritik sinyal verecek. Piyasa açısından ideal senaryonun, istihdamda sert bir bozulmaya işaret etmeyen ancak Fed'in yeniden sıkılaştırma endişelerini de beslemeyen dengeli bir veri seti olduğunu düşünüyoruz. Zayıf bir tablo büyüme kaygılarını artırarak risk iştahını baskılayabilirken, beklentilerin belirgin üzerinde gelecek güçlü veriler ise ücret-enflasyon kanalı üzerinden faizlerin daha uzun süre yüksek kalabileceği algısını güçlendirebilir.

### Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Sanayi Üretimi
- 15:30- ABD Tarım Dışı İstihdam

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	19,029	421
XK100 / XK100	17,476	387
XU100 / XU100	15,040	333
Günlük Değişim XKTUM		0.20%
Günlük Değişim XK100		0.73%
Günlük Değişim XU100		0.82%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL110,134 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL85,430 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL227,685 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,264.3 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL92,056 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	3.69%	16.59%
3A / 12A	21.40%	76.74%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	7,944	-4.34%
ASELS	7,367	-1.38%
EREGL	6,006	2.12%
KTLEV	3,294	0.00%
EFOR	3,020	2.48%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
SAYAS	55.55	10.00%
YEOTK	73.30	9.98%
DGATE	106.40	9.97%
KRSTL	10.49	9.96%
DESPC	46.82	9.96%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
BORLS	7.14	-9.96%
BMSTL	79.90	-5.05%
KRDMB	86.30	-4.80%
TUPRS	259.25	-4.34%
GEDZA	32.94	-3.46%

\* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

\*\* XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

\*\*\* XU100 = BIST 100 Endeksi



## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Aselsan <ASELS TI, TUT, 534.50 TL> Genel Müdürü açıklamalarda bulundu.

Aselsan Genel Müdürü Ahmet Akyol açıklamalarda bulundu. Yeni lansmanlar ile ÇELİKKUBBE'ye yeni unsurlar ekleneceğini ifade eden Akyol SAHA 2026 çerçevesinde yeni sözleşme törenleri olacağını belirtti. Akyol bu sözleşmelerin özellikle balistik füze engellemeden çok yüksek irtifada savunma yapacağını söyledi. Şirketin ürün çıkarma hızının 48 aydan 28 aya gerilediğini belirten Akyol, kişi başı gelirin ise 200 bin dolardan 300 bin dolara yükseldiğini açıkladı.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Birimi olarak, araştırma kapsamımızda yer alan Aselsan'ın davetiyle SAHA EXPO 2026 Savunma Sanayi Fuarı'na katılım sağladık. Ziyaret kapsamında Aselsan temsilcileri, Türkiye'nin bütünleşik hava savunma mimarisinin önemli unsurlarından biri olan Çelik Kubbe'nin bileşenlerini bizlere detaylı şekilde aktarırken, şirketin deniz operasyonlarına yönelik yeni lansmanını gerçekleştirdiği KILIÇ ve TUFAN isimli iki kamikaze sistem hakkında da kapsamlı bilgi paylaştı. SAHA EXPO 2026'da tanıtılan yeni ürünlerin, Aselsan'ın ihracat potansiyeli ve uzun vadeli büyüme hikayesi açısından önemli bir katalist olduğunu **düşünüyoruz**.

**Aselsan için hedef fiyatımızı 534.50 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 43.70x F/K ve 31.85x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

### Koton <KOTON TI> 1Ç26 Finansal sonuçları.

KOTON, 1Ç26 döneminde 8.282 milyon TL net satış geliri (y/y -%1), 1.509 milyon TL FAVÖK (y/y +%221) ve 278 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan finansallar, hasılat tarafında piyasa beklentisine paralel gelirken, FAVÖK ise beklentilerin %68 üzerinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde piyasa beklentisi KOTON'un 274 milyon TL net zarar açıklaması yönündeydi. Genel olarak FAVÖK rakamı beklentilerin oldukça üzerinde gelirken diğer iki tahminin medyan beklentileri karşıladığını görüyoruz. Operasyonel karlılığının beklentilerin üzerinde gelmesinin başlıca nedeni etlin maliyet yönetimi yapan şirketin maliyetlerde iyileşmeye ek faaliyet giderleri kalemindeki toparlanma etkili oldu. Böylece şirketin FAVÖK marjı yıllık bazda 12.6 baz puan artarak %18.2'ye yükseldi. Net borç rakamında ise geçen yılın aynı dönemien kıyasla %9 artışın olduğu görülüyor.

Şirket yönetimi, açıklanan finansal sonuçların ardından 2026 yılı beklentilerinde herhangi bir revizyona gitmezken, Koton'un yılın ikinci çeyreğinde dönemselik etkisinden destek almaya devam edeceğini belirtti. Özellikle Anneler Günü ve Kurban Bayramı dönemlerinin satışlara katkısı ile Körfez Bölgesi'ndeki olumlu seyrin, ikinci çeyrekte operasyonel performansın korunmasını desteklemesi bekleniyor.

**Şirket hisseleri, son 12 aylık verilere göre 2,67x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görürken, aynı dönemde BIST 100 endeksine kıyasla %36 daha zayıf bir performans sergiledi.**

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	428.0
Kapanış (USD/hisse)	9.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,951,680
Piyasa Değeri (milyon USD)	43,220
Firma Değeri (milyon TL)	1,973,764
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	KOTON TI
Kapanış (TL/hisse)	15.7
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,009
Piyasa Değeri (milyon USD)	288
Firma Değeri (milyon TL)	21,197
Sermaye (milyon TL)	830
Halka Açıklık Oranı (%)	16

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### **BİM <BIMAS TI, AL, 844 TL> %100 bedelsiz sermaye artırım başvurusu onaylandı.**

Şirketin 600 milyon TL olan sermayesinin iç kaynaklardan karşılanmak üzere 1,2 milyar TL'ye yükseltilmesine ilişkin başvurusu SPK tarafından onaylandı.

**BİM için hedef fiyatımızı 844 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 20.75x F/K ve 9.00x FD/FAVÖK çapanlarıyla işlem görmektedir.**

### **Merko Gıda <MERKO TI> Japonya pazarı için küresel gıda lideri olan Cargill ile stratejik distribütörlük anlaşması yaptı.**

Şirket, 150 milyar doları aşan cirosu ve 130 binden fazla çalışanıyla dünyanın en büyük tarımsal ürün ve gıda devlerinden biri olan Cargill'in Japonya iştiraki (Cargill Japan LLC) ile ürünlerinin Japonya pazarında pazarlanması ve dağıtılmasını içeren stratejik bir distribütörlük anlaşması imzaladı. Anlaşma 2 yıl süreli ve tek yetkili olarak imzalanmış olup, tüm konserve domates ve cam kavanoz ürün gruplarını kapsamaktadır. Söz konusu gelişmenin, şirketin satış hacmine ve uluslararası marka bilinirliğine olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

### **Forte Bilgi İletişim <FORTE TI> Bağlı ortaklık Milsoft ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında 3,4 milyon dolarlık sözleşme imzaladı.**

Şirketin %100 bağlı ortaklığı olan Milsoft Yazılım Teknolojileri, T.C. Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile 3,4 milyon dolar tutarında bir proje sözleşmesi imzaladı. Söz konusu sözleşme tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %6'sına tekabül etmekte olup, ciro ve karlılığa olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

### **Aksa Akrilik <AKSA TI> 1Ç26 finansal sonuçları.**

Şirket, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %19 artışla 10,68 milyar TL hasılat elde etti. Hasılat çeyreklik bazda ise %34 artış gösterdi. Yıllık bazda brüt karda %32, amortismandan gelen güçlü katkıyla FAVÖK'te %51 artış kaydedildi. 4Ç25'le kıyaslandığında ise %48 artan satış maliyetlerinin brüt karlılık ve FAVÖK üzerinde baskı oluşturduğu görüldü. Finansal gelirlerdeki destekleyici görünüm doğrultusunda yıllık bazda %133 artışla 676 milyon TL net kar elde edildi. Diğer yandan şirketin net borcu 2025 sonuna kıyasla %17 düşüşle 19 milyar TL'ye geriledi. Nakit akımı tarafında ise yıllık bazda -314 milyon TL serbest nakit akımından 2,9 milyar TL pozitif tarafa geçildi.

Şirket, 2026 yıl sonunda yaklaşık 1 milyar dolar ciro hedeflediğini açıkladı. Ayrıca FAVÖK marjı %15-18 olarak belirtilirken, kapasite kullanım oranının yaklaşık %85 seviyesinde gerçekleşmesi öngörüldü. Diğer yandan 2026 yılında yaklaşık 65 milyon dolar yatırım harcaması yapılacağı belirtildi.

Şirket 2025 yılı sonunda 757 milyon dolar hasılat ve %17,7 FAVÖK marjı açıklamıştı. Beklentiler hasılatta büyümeye ve FAVÖK'te görece yatay bir görünüme işaret etmektedir. Güncel FAVÖK marjı beklentisiyle şirket için 2026T FD/FAVÖK çarpanı yaklaşık 8.4x seviyesindedir.

Piyasa Bilgileri	MERKO TI
Kapanış (TL/hisse)	2.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,125
Piyasa Değeri (milyon USD)	47
Firma Değeri (milyon TL)	2,397
Halka Açıklık Oranı (%)	71

Piyasa Bilgileri	FORTE TI
Kapanış (TL/hisse)	100.0
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	148
Firma Değeri (milyon TL)	7,995
Sermaye (milyon TL)	67
Halka Açıklık Oranı (%)	33

Piyasa Bilgileri	AKSA TI
Kapanış (TL/hisse)	11.1
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,085
Piyasa Değeri (milyon USD)	954
Firma Değeri (milyon TL)	62,175
Sermaye (milyon TL)	3,885
Halka Açıklık Oranı (%)	32

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Desa Deri <DESA TI> yeni şube açılışı gerçekleştirdi.

Şirket, İstanbul Metropol AVM'de 199 metrekare büyüklüğünde mağaza açıldığını açıkladı. Şirketin 54 DESA ve 37 Samsonite mağazası dahil olmak üzere 110 fiziksel mağazası ve 1 4,88 bin metrekare satış alanı bulunmaktadır. Böylelikle şirketin toplam fiziksel mağaza sayısı 111 seviyesine, satış alanı ise yaklaşık 15 bin metrekareye ulaşacaktır.

### Akfen İnşaat <AKFIS TI> Miami'de 14,5 milyon dolarlık arsa alımı gerçekleştirdi.

Şirket Yönetim Kurulu, ABD'nin Florida eyaleti Miami şehrinde yaklaşık 3.075 metrekare büyüklüğündeki 5 adet arsanın satın alınmasına karar vermiştir. Satın alma işlemi, Colliers tarafından takdir edilen 15,14 milyon dolarlık değer yaklaşık %4,2 iskontosuyla, 14,5 milyon dolar bedelle gerçekleştirecektir. Yatırım, şirketin ABD'de kuracağı bir özel amaçlı şirket (SPV) üzerinden yürütülecek olup, ödemenin 1 milyon dolarlık kısmı peşin, kalan kısmı ise 22 Mayıs 2026'da tamamlanacaktır. Söz konusu yatırım finansmanının halka arz gelirlerinden karşılanıyor olması, ek bir borç yükü oluşturmadan özkaynak verimliliğini artırmaktadır. Söz konusu yatırımın, şirketin küresel pazarda proje geliştirici rolünün pekiştirilmesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.

### VBT Yazılım <VBTYZ TI> 1,8 milyon dolar tutarında yeni iş ilişkisi açıkladı.

Şirket, yurt içinde yerleşik bir banka ile "Sistem Yazılımlarının Lisans Yenilemesi" ilişkin 3 yıl süreli bir sözleşme imzaladı. Sözleşme bedeli 1,8 milyon dolar olarak açıklandı. Söz konusu sözleşme tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %3'üne tekabül etmekte olup şirketin cirosuna olumlu katkı sağlamasını beklerken sözleşmenin 3 yıla yayılmış olmasını, karlılığın sürekliliği kapsamında olumlu değerlendiriyoruz.

### Işıklar Enerji <IEYHO TI> 232,8 milyon TL tutarında CEMAS pay alımı gerçekleştirdi.

Şirket, bağlı ortaklığı BND Elektrik Üretim'in aktifinde bulunan 48 milyon adet Çemaş Döküm Sanayi (CEMAS) payını, hisse başına 4,85 TL birim fiyattan toplam 232,8 milyon TL bedelle satın almıştır. Satın alma işlemi %2,8 iskonto ile gerçekleşmiştir. Şirket mevcut durumda 118 milyon TL net borç pozisyonundadır.

### Kıraç Galvaniz <TCKRC TI> ASELSANNET ile savunma ve güvenlik altyapısı için 1,22 milyon dolarlık yeni iş ilişkisi açıkladı.

Şirket ile ASELSAN iştiraki ASELSANNET arasında imzalanan genel çerçeve sözleşme kapsamında, 1.faz olarak 1,22 milyon dolar tutarında görüntüleme direği ve yüksek güvenilirli altyapı sistemleri satışı gerçekleştirildi. Projenin ilerleyen fazlarında Türkiye genelinde ilave sipariş süreçlerinin devam etmesi beklenmektedir. Söz konusu sözleşme tutarı, şirketin hasılatına oranla sınırlı kalsa da projenin savunma sanayii referansı kazanılması ve süreklilik arz ediyor olması açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	DESA TI
Kapanış (TL/hisse)	15.3
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,487
Piyasa Değeri (milyon USD)	166
Firma Değeri (milyon TL)	5,996
Sermaye (milyon TL)	490
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	AKFIS TI
Kapanış (TL/hisse)	53.0
Kapanış (USD/hisse)	1.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	33,739
Piyasa Değeri (milyon USD)	747
Firma Değeri (milyon TL)	53,123
Sermaye (milyon TL)	637
Halka Açıklık Oranı (%)	11

Piyasa Bilgileri	VBTYZ TI
Kapanış (TL/hisse)	24.8
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,897
Piyasa Değeri (milyon USD)	64
Firma Değeri (milyon TL)	3,234
Sermaye (milyon TL)	117
Halka Açıklık Oranı (%)	44

Piyasa Bilgileri	TCKRC TI
Kapanış (TL/hisse)	111.8
Kapanış (USD/hisse)	2.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	19,006
Piyasa Değeri (milyon USD)	421
Firma Değeri (milyon TL)	19,411
Sermaye (milyon TL)	170
Halka Açıklık Oranı (%)	32

## 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 62,35 - 62,45 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %24,53'e yükseltti.

Zeray Gayrimenkul Yatırım <ZERGY TI> Yönetim Kurulu Başkanı Zekeriya Zeray, 100 bin adet payı 21,90 TL fiyattan alarak şirket sermayesindeki payını %81,38'e yükseltti.

Efor Yatırım Sanayi <EFOR TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Bu program kapsamında yaklaşık 17,9 milyon adet payı ortalama 7,13 TL fiyattan geri aldı. Geri alınan payların sermayeye oranı 0,82'dir.

Merrill Lynch International, İhlas Holding <IHLAS TI > paylarından yaklaşık 4,4 milyon adet payı 2,21 - 2,23 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %5,22'ye yükseltti.

Tukaş Gıda Sanayi <TUKAS TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Bu program kapsamında şirket tarafından geri alım yapılmamıştır.

Hedef Portföy, Alves Kablo Sanayi <ALVES TI> paylarından 5 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %4,88'e düşürdü.

Mia Teknoloji <MIATK TI> Yönetim Kurulu Başkanı Ali Gökhan Beltekin, 8,5 milyon adet payı 42,50 - 42,62 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %12,19'a düşürdü.

Mia Teknoloji <MIATK TI> Yönetim Kurulu Başkan Vekili İhsan Ünal, 12,3 milyon adet payı 42,50 - 42,68 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %10,81'e düşürdü.

Tera Portföy, Peker Gayrimenkul <PEKGY TI> paylarından yaklaşık 15 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %15,04'e yükseltti.

Hedef Portföy, PC İletişim Ve Medya <PCILT TI> paylarından 5 milyon adet payı 27,62 TL fiyattan aldı.

Adra Gayrimenkul Yatırım <ADGYO TI> 165 bin adet payı 63,00 - 65,00 TL fiyat aralığından geri sattı.

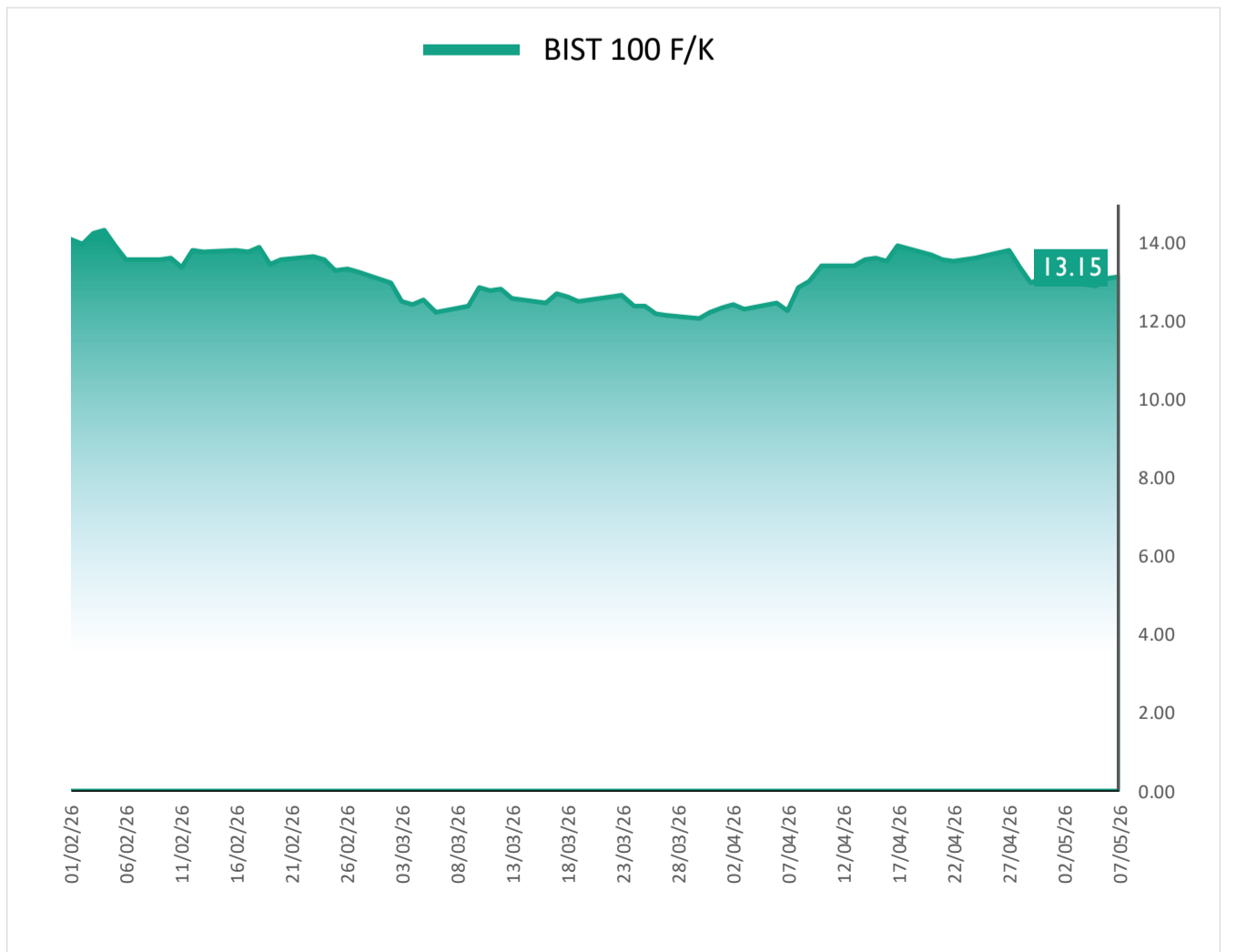
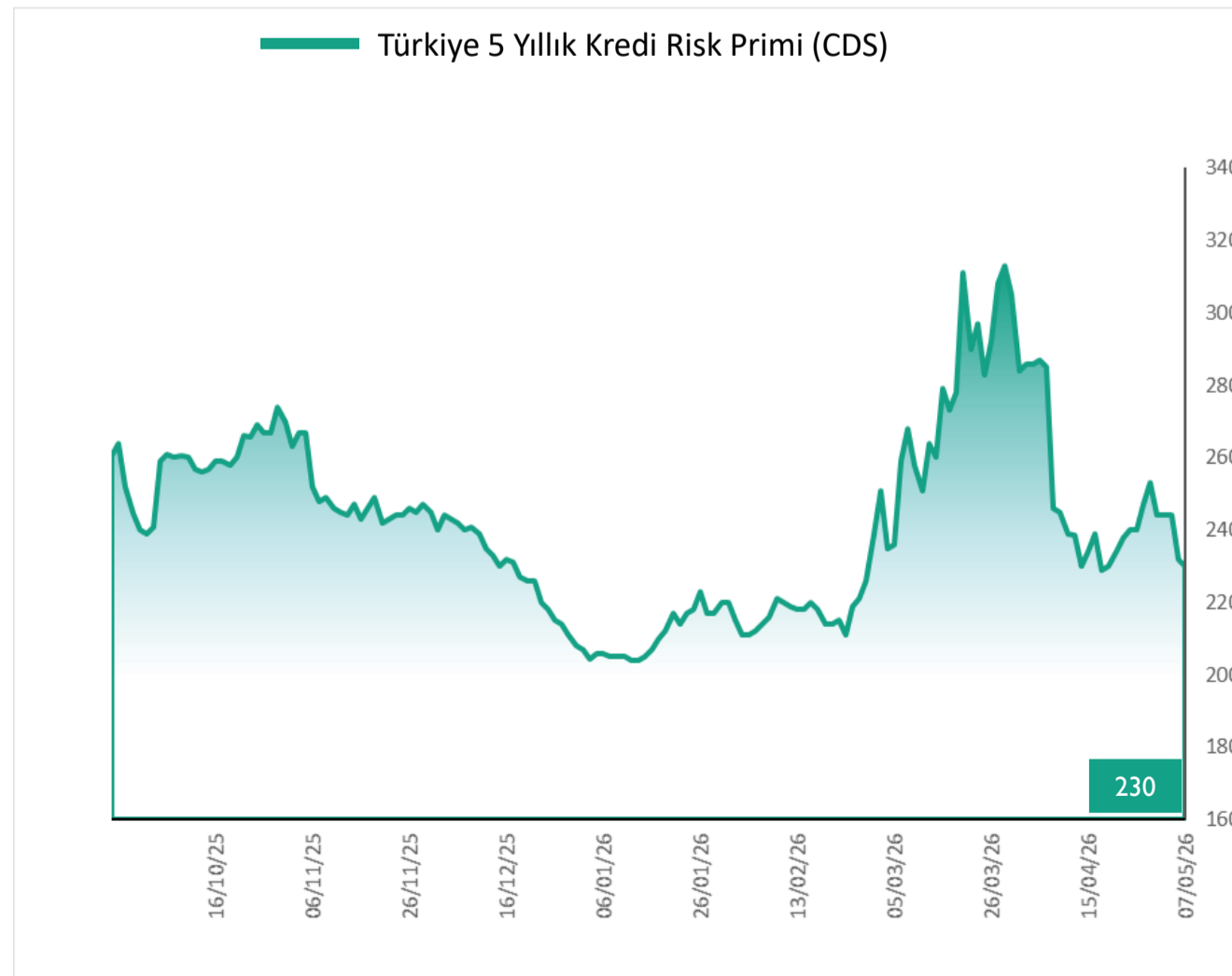
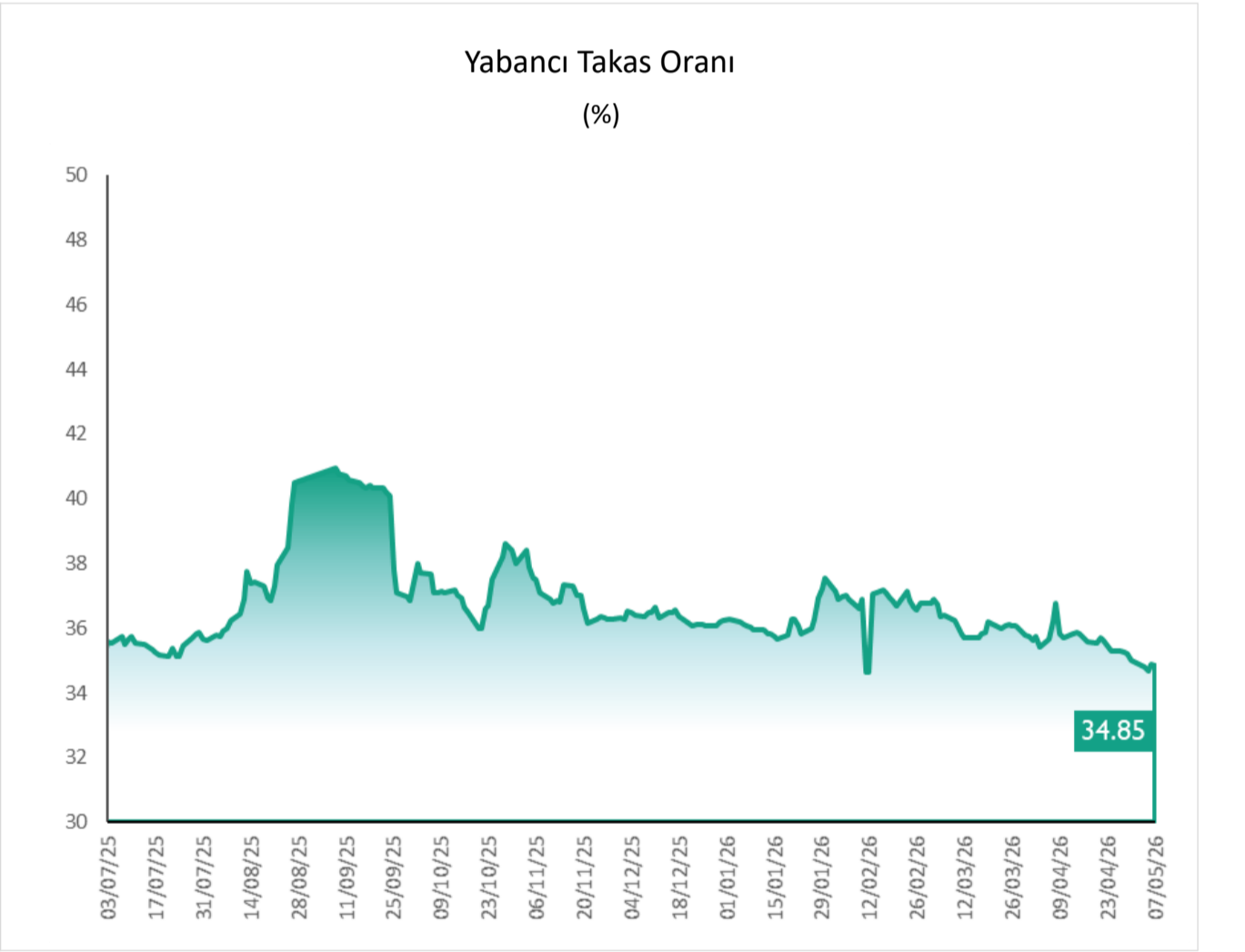
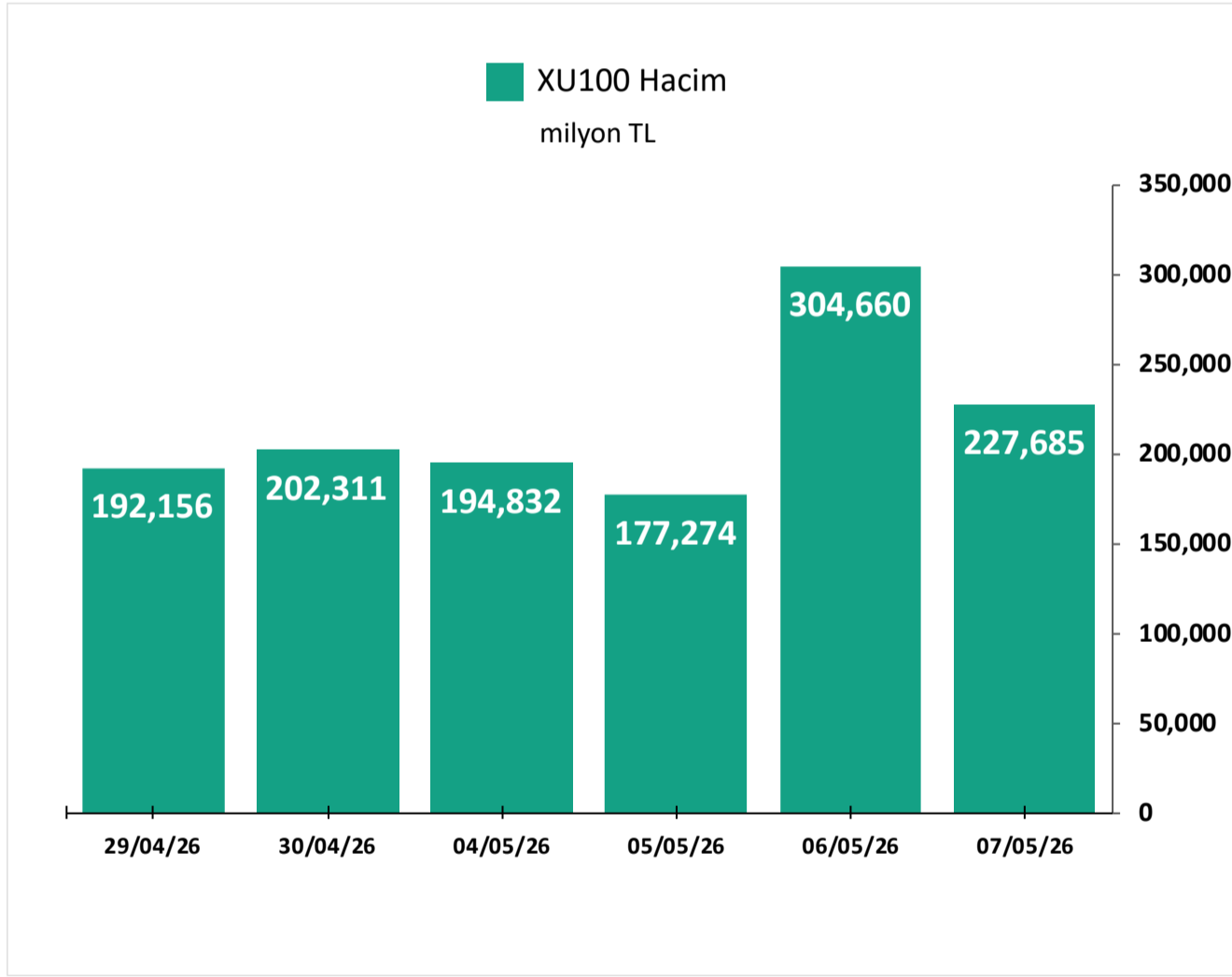
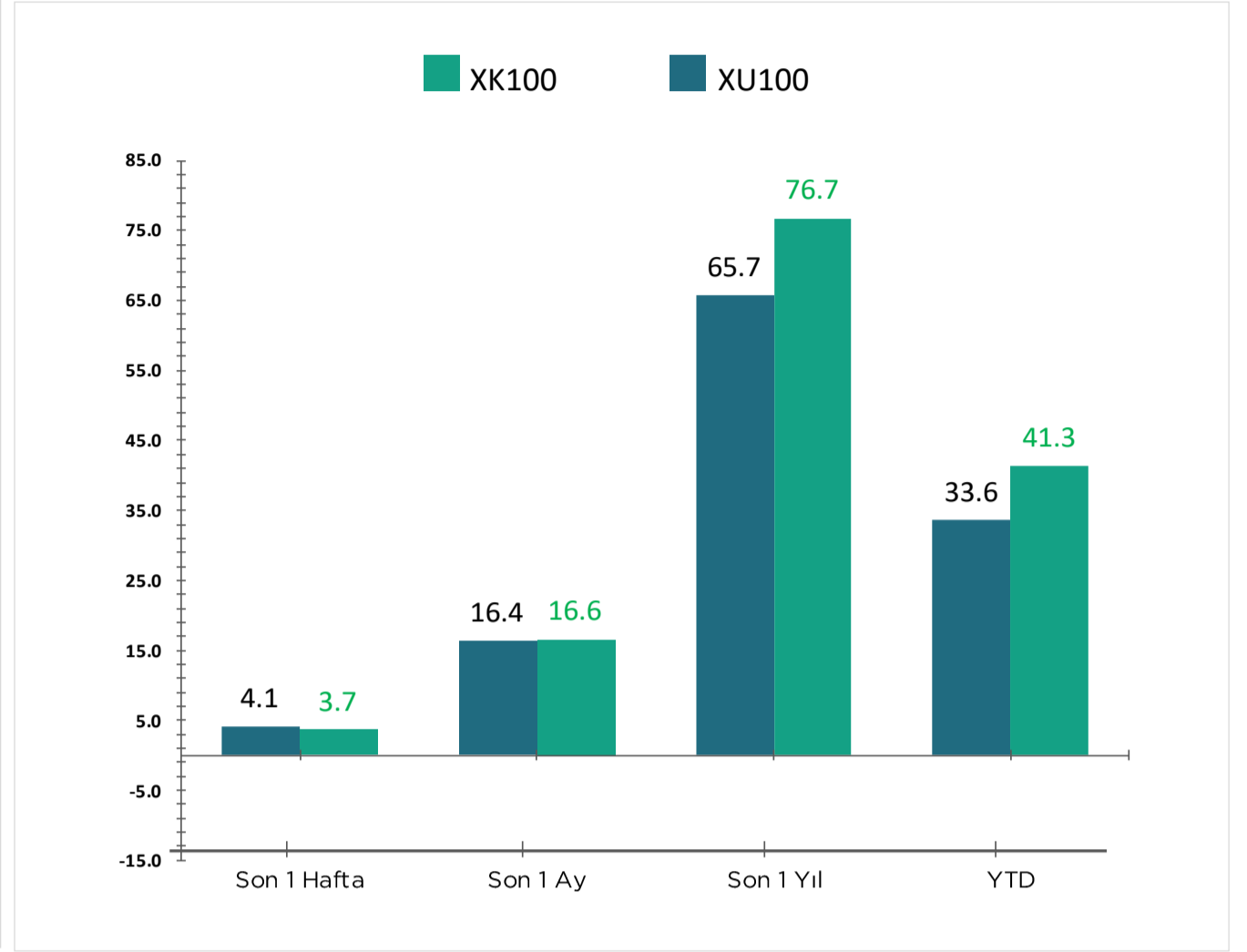
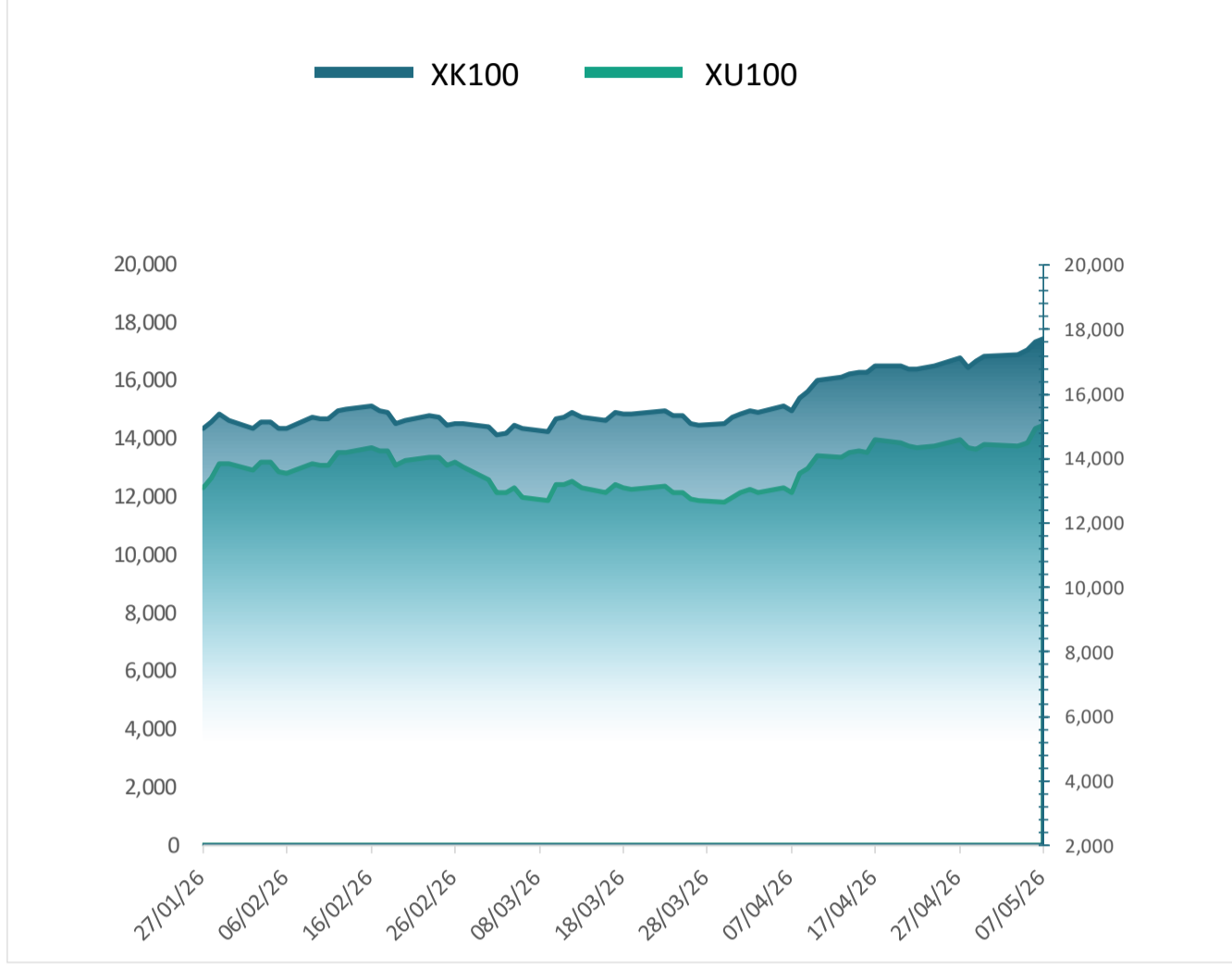
Piyasa Bilgileri	AVPGY TI
Kapanış (TL/hisse)	63.0
Kapanış (USD/hisse)	1.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	25,200
Piyasa Değeri (milyon USD)	558
Firma Değeri (milyon TL)	23,604
Sermaye (milyon TL)	400
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	ZERGY TI
Kapanış (TL/hisse)	22.3
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,947
Piyasa Değeri (milyon USD)	309
Firma Değeri (milyon TL)	14,663
Sermaye (milyon TL)	626
Halka Açıklık Oranı (%)	19

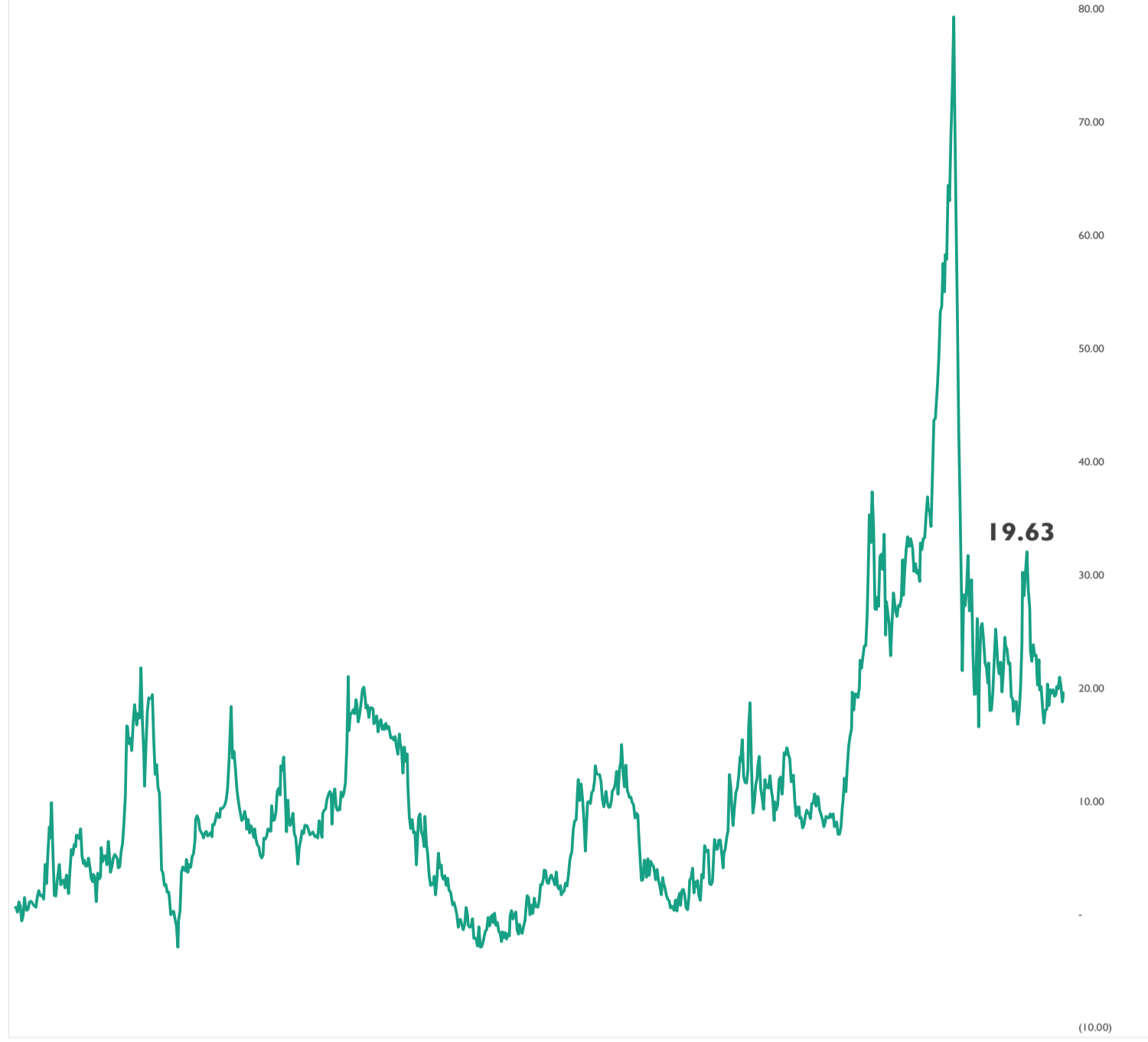
Piyasa Bilgileri	EFOR TI
Kapanış (TL/hisse)	12.4
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	27,007
Piyasa Değeri (milyon USD)	598
Firma Değeri (milyon TL)	27,970
Sermaye (milyon TL)	2,178
Halka Açıklık Oranı (%)	31



### Grafikler

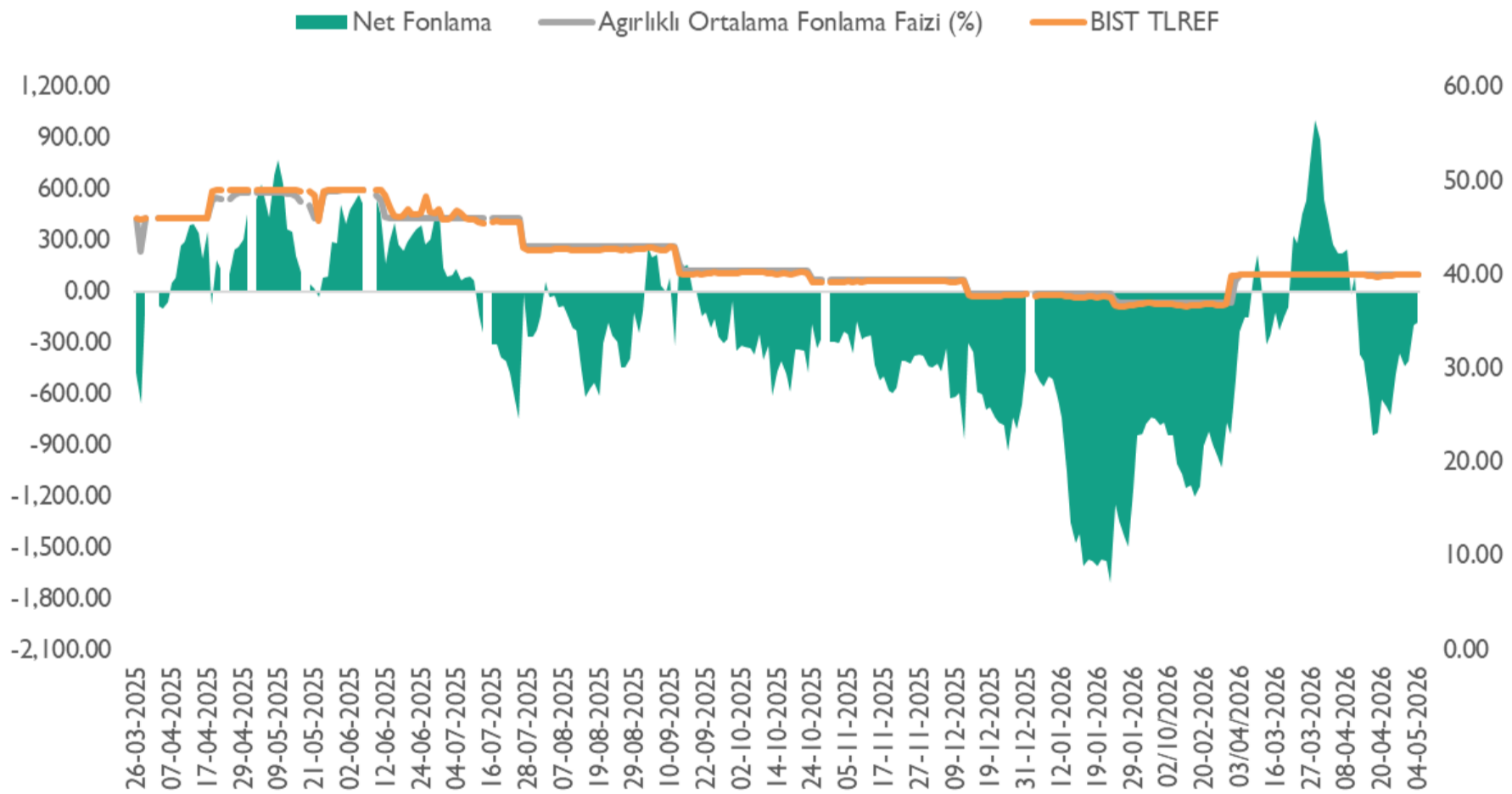


## Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



\*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 85,7 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
<b>KLKIM</b>	08.05.2026	300	0.65	<b>1.9%</b>	Peşin

**HBT:** Hisse Başı Temettü

\* 4 Taksit şeklinde ödenecektir.



## 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
Mayıs 2026							
LKMNH	Mayıs	1,240	256	-25	1,236	268	28
SISE	08.05.2026						
OZYSR	08.05.2026						
ALBRK	08.05.2026			948			930
ALARK	08.05.2026						
KCHOL	08.05.2026						
AGHOL	09.05.2026						
HTTBT	05-11.05.2026	578	214	97	499	186	84
LOGO	11.05.2026	1,526	532	25	1,522	532	28
BESLR	11.05.2026						
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
4 Mayıs 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Nisan	TÜFE (Yıllık)	31.05%	30,87%
10:00	Türkiye	Nisan	TÜFE (Aylık)	3.14%	1,94%
10:00	Türkiye	Nisan	ÜFE (Aylık)		2,30%
10:00	Türkiye	Nisan	ÜFE (Yıllık)		28,08%
10:00	Türkiye	Nisan	İmalat PMI		47,9
5 Mayıs 2026 - Salı					
15:30	ABD	Mart	Ticaret Dengesi	-59.7B	-57,30B
16:45	ABD	Nisan	Hizmet PMI		51,3
16:45	ABD	Nisan	S&P Global Bileşik PMI		52,0
17:00	ABD	Mart	Yeni Konut Satışları	668K	587K
17:00	ABD	Mart	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		6,882M
17:00	ABD	Nisan	ISM İmalat Dışı PMI		54,0
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-1,790M
6 Mayıs 2026 - Çarşamba					
11:00	Euro Bölgesi	Nisan	Hizmet PMI	47,4	47,4
11:00	Euro Bölgesi	Nisan	S&P Global Bileşik PMI	48,6	48,6
12:00	Euro Bölgesi	Mart	ÜFE (Yıllık)	1.1%	-3,0%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	ÜFE (Aylık)	3.0%	-0,7%
15:15	ABD	Nisan	ADP Tarım Dışı İstihdam		62K
7 Mayıs 2026 - Perşembe					
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,7%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,2%	-0,2%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		328M
15:30	ABD	Nisan	İşsizlik Maaşı Başvuruları		189K
8 Mayıs 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	Sanayi Üretimi (Yıllık)		2,2%
10:00	Türkiye	Mart	Sanayi Üretimi (Aylık)		2.6%
15:30	ABD	Nisan	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0.3%	0,2%
15:30	ABD	Nisan	Tarım Dışı İstihdam	65K	178K
15:30	ABD	Nisan	İşsizlik Oranı	4.3%	4.3%
17:30	Türkiye	Nisan	Hazine Nakit Dengesi		-279,578B

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	8.92	12.80	%43	AL	22,300	231				
<b>Demir - Çelik</b>											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	38.48	42.90	%11	TUT	269,360	8,544	39.85	22.94	7.80	5.13
<b>Havacılık *</b>											
Türk Hava Yolları	THYAO	312.50	400.00	%28	AL	431,250	19,645	3.66	3.40	4.17	3.94
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	187.50	314.00	%67	AL	93,750	2,503	4.60	4.29	5.65	5.64
<b>Kimya</b>											
Aksa	AKSA	11.09	15.40	%39	AL	43,085	361	16.60		7.31	
<b>Perakende</b>											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	784.00	844.00	%8	AL	470,400	3,571	20.75	15.92	9.00	7.37
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	75.90	94.00	%24	AL	12,144	53	46.35	33.83	2.48	2.11
Mavi Giyim	MAVI	45.66	56.00	%23	AL	36,277	328	9.95	8.19	2.87	2.40
<b>Petrol &amp; Gaz</b>											
Tüpraş	TUPRS	259.25	289.90	%12	AL	499,522	7,849	13.31	10.71	6.45	5.55
<b>Sağlık</b>											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	491.50	600.00	%22	AL	93,882	501	11.11	8.67	5.42	4.34
Lokman Hekim	LKMNH	16.15	27.70	%72	AL	3,488	67	12.69	8.74	4.72	3.69
<b>Savunma</b>											
Aselsan	ASELS	428.00	534.50	%25	TUT	1,951,680	10,705	43.70	34.44	31.85	22.87
<b>Yazılım</b>											
Logo Yazılım	LOGO	155.90	249.00	%60	AL	14,811	205	16.89	10.10	5.36	4.04
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	43.26	65.00	%50	AL	12,978	38	21.94	17.42	12.68	10.26
<b>Altyapı &amp; Mühendislik</b>											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	197.00	252.00	%28	AL	63,552	1,918	10.49	10.31	7.88	7.48
<b>Gayrimenkul</b>											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	21.70	31.00	%43	AL	82,460	2,750	6.08	5.81	6.33	6.23
<b>Çimento</b>											
Çimsa	CIMSA	59.00	74.40	%26	AL	55,790	522	9.99	8.65	6.96	5.71
<b>Araştırma Kapsamı</b>				<b>%35</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)