

## Borsa İstanbul'da Yön Arayışı Sürüyor...

- Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler etkisini sürdürürken, çatışmanın diplomatik kanallar üzerinden çözüme yaklaşabileceğine yönelik iyimserlik küresel piyasalarda risk iştahını destekledi. ABD Başkanı Trump'ın İran ile yürütülen müzakerelerde "son aşamaya" gelindiğine yönelik açıklamaları sonrası petrol fiyatlarında sert geri çekilme izlenirken, Brent petrol %5,6 gerileyerek 105 dolar/varil seviyesinden kapandı. Enerji fiyatlarındaki gevşeme, son dönemde enflasyonist baskıların yeniden güçlenebileceği ve Fed'in daha sıkı bir politika duruşuna yönelebileceği endişeleriyle yükselen ABD tahvil faizlerinde de rahatlama sağladı. 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puanın üzerinde, 30 yıllık tahvil faizi ise 6 baz puandan fazla geriledi. Bu görünümle ABD borsalarında güçlü alımlar öne çıkarken, Dow Jones endeksi %1,31, S&P 500 %1,08 ve Nasdaq %1,54 değer kazanımıyla günü tamamladı. Makro cephede, Fed'in son toplantı tutanaklarında enflasyonun %2 hedefinin üzerinde kalıcı seyretmesi halinde çoğu üyenin ilerleyen dönemde ilave politika sıkılaştırmasını uygun görebileceğine işaret etmesi, piyasalardaki faiz hassasiyetinin tamamen ortadan kalkmadığını gösterdi. Şirketler tarafında ise seans kapanışı ardından 1Ç26 finansallarını açıklayan NVDA, yapay zeka çip talebiyle beklentileri aşan sonuçlar paylaştı. Gelir yıllık %85 artışla 81,6 milyar dolara, veri merkezi gelirleri ise 75,2 milyar dolarla rekor seviyeye yükselirken, gelecek çeyreğe ilişkin 91 milyar dolarlık gelir öngörüsü de talebin güçlü kaldığını teyit etti. Buna karşın, Çin satışlarına yönelik belirsizlikler ve marj baskısı riski nedeniyle hissede kapanış sonrası işlemlerde sınırlı baskı izlendi.
- Geride bıraktığımız günde Borsa İstanbul yatay negatif bir görünüm sergiledi. %0,12 gerileyen BIST 100 endeksi, 14,012 puan seviyesinden seansı tamamladı. Bankacılık endeksi %1,11 düşüşle negatif ayrışırken, Katılım 100 endeksi ise %0,54 geriledi. Girişim Elektrik ve Europower hisselerinde tavan fiyatlamalar gözlenirken, endekste %11 ağırlığa sahip Aselsan %2,11 değer kaybetti. Geçtiğimiz günde endekse yaklaşık 140 milyon TL para girişi gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 8 puan düşüşle 241 puana geriledi. Diğer yandan tahvil piyasasında da satış baskıları devam etti. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 380,1 milyar TL fazla verdi.**

## Ne Bekliyoruz...

- ABD-İran arasındaki gelişmeler piyasalardaki fiyatlamaya davranışları üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Gün içerisinde satış baskısının öne çıktığı küresel piyasalarda, akşam saatlerinde ABD ile İran arasındaki gerilimin azalabileceğine yönelik olumlu haber akışları risk iştahını destekledi. Bu gelişmelerin etkisiyle petrol fiyatlarında sert geri çekilmeler izlenirken, Brent petrol %5'i aşan düşüşle 105 dolar seviyelerine kadar geriledi. Petrol fiyatlarındaki geri çekilmeye paralel olarak Borsa İstanbul'un yeni güne tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. Bununla birlikte yaklaşan 9 günlük Kurban Bayramı tatili öncesinde nakde geçmek isteyen yatırımcılar açısından bugün son işlem günü olması nedeniyle gün içi volatilitenin yüksek seyretme olasılığı yüksek görüyoruz. Bayram sonrasında ise yurt içi piyasalarda gözler Mayıs ayı TÜFE verilerine çevrilecek. Takip ettiğimiz öncü göstergeler, Mayıs ayında enflasyonun Nisan ayına kıyasla daha ılımlı bir görünüm sergileyebileceğine işaret ediyor. Bu çerçevede aylık TÜFE artışının %1,5 civarında gerçekleşme olasılığını yüksek değerlendiriyoruz. Bugünün veri gündeminde ise sektörel güven endeksleri ile menkul kıymet istatistikleri öne çıkıyor.
- Teknik görünüm tarafında BIST 100 endeksinde aşağı yönlü hareketlerde 13.950 ve 13.830 seviyeleri destek konumunda izlenirken, olası tepki alımlarında 14.107 ve 14.225 seviyeleri kısa vadeli direnç noktaları olarak takip edilebilir.
- Yeni güne başlarken, Trump'ın ABD-İran geriliminde çözüme yaklaşıldığına yönelik açıklamaları jeopolitik risk primini kısmen azaltırken, bu iyimserliğin ABD ve Avrupa vadelilerine sınırlı yansdığı, buna karşılık Asya borsalarında daha net bir pozitif havanın öne çıktığı görülüyor. Petrol fiyatlarında önceki gün yaşanan sert geri çekilmenin ardından bugün sınırlı toparlanma izlense de, enerji maliyetlerinin zirve seviyelerden gevşemesi ve Nvidia'nın güçlü bilanço görünümü özellikle teknoloji ve yarı iletken hisseleri üzerinden risk iştahını destekliyor. Bununla birlikte, Orta Doğu başlığında henüz kalıcı bir anlaşmanın teyit edilmemiş olması, Hürmüz Boğazı kaynaklı arz risklerinin sürmesi ve Fed tutanaklarında enflasyonun kalıcı seyretmesi halinde ilave sıkılaştırmanın gündeme gelebileceğine işaret edilmesi nedeniyle küresel piyasalarda temkinli iyimserliğin korunmasını bekliyoruz. Günün makro veri ajandasında ise ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri takip edilecek.

## Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Sektörel Güven Endeksleri
- 16:45- ABD PMI Verileri

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,386	404
XK100 / XK100	16,961	373
XU100 / XU100	14,012	308
Günlük Değişim XKTUM		-0.69%
Günlük Değişim XK100		-0.54%
Günlük Değişim XU100		-0.12%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL87,692 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL65,679 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL165,545 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,022.9 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL94,653 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-2.98%	2.57%
3A / 12A	15.77%	67.55%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	8,319	-2.11%
KTLEV	4,319	-4.82%
BIMAS	4,258	0.06%
TUPRS	3,313	-1.57%
EREGL	3,308	0.26%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
PASEU	111.10	10.00%
GESAN	63.80	10.00%
BAKAB	50.40	10.00%
EUPWR	68.80	9.99%
EFOR	11.68	9.98%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
BRLSM	21.06	-10.00%
RALYH	255.50	-8.99%
DOGUB	114.20	-7.90%
INGRM	440.00	-6.93%
KLSYN	9.92	-6.59%

\* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

\*\* XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

\*\*\* XU100 = BIST 100 Endeksi

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Koton <KOTON TI> Şirket Raporu.

**Koton Mağazacılık için 12 aylık hedef fiyatımızı 21 TL olarak belirliyoruz. Mevcut seviyesine göre yaklaşık %45 yükseliş potansiyeline işaret eden değerlendirme doğrultusunda hisse için önerimizi “AL” olarak belirliyor ve şirketi araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.**

Pozitif görüşümüz; yurt içi mağazacılıkta yürütülen optimizasyon çalışmalarıyla metrekare verimliliğinde sağlanan artış, uluslararası operasyonlarda iyileşen performans ve güçlü TL etkisinin azalmasının finansallar üzerindeki destekleyici etkisi, yurt içi e-ticaret kanalının karlılık odağıyla yönetilmesi ve yurt dışı e-ticarette devam eden güçlü büyüme görünümüne dayanıyor. Bununla birlikte, çoklu kanal yapısının sunduğu karlı büyüme potansiyeli, omnichannel stratejisiyle desteklenen entegre satış yapısı ve Körfez Bölgesi başta olmak üzere uluslararası pazarlarda süren genişleme, büyümenin ana itici unsurları arasında öne çıkıyor. Şirketin “one stop-shop” konseptiyle geniş kitlelere hitap eden öncü moda markası konumlanması, geniş ürün yelpazesi ve esnek iş modeli, operasyonel dayanıklılığı ve hızlı adaptasyon kapasitesini destekleyen temel unsurlar olarak öne çıkıyor.

Koton'un 2026 hikayesinin, hacim ve mağaza sayısı odaklı büyümeden ziyade karlılık, verimlilik ve metrekare optimizasyonunu önceleyen daha seçici bir modele evrildiğini düşünüyoruz. Şirketin Ukrayna'dan çıkış planı kapsamında 1Ç26 itibarıyla ülkedeki son mağazasını kapatması, düşük kârlı lokasyonları gözden geçirmesi ve bazı mağazalarda alan küçültmeye gitmesi bu yaklaşımı destekliyor. Son bir yılda net mağaza sayısı 15 adet artarken toplam satış alanının yatay kalması, büyümenin mağaza alanı genişlemesinden ziyade metrekare verimliliği üzerinden şekillendiğine işaret ediyor. Buna ek olarak, şirketin düşük marjlı pazaryeri satışlarından bilinçli şekilde geri adım atarak mağaza verimliliğine odaklanması, brüt marjı %50'nin üzerinde tutma disiplini ve nakit üretimini önceliklendirmesi operasyonel kaliteyi güçlendiren unsurlar olarak öne çıkıyor.

Büyümenin bu yıl daha ılımlı bir patikada ilerleyeceğini değerlendirirken, son dönemdeki gelişmeler doğrultusunda yıl sonu enflasyon tahminimizi yukarı yönlü revize ederek %24,1'den %28.80 seviyesine güncelledik. Operasyonel tarafta, şirketin 2026 yılında net 10 yeni mağaza açmasını ve buna paralel olarak cironun reel bazda yaklaşık %4 artış göstermesini bekliyoruz (şirket beklentisi: %5-7 ciro büyümesi ve net 10 mağaza açılışı). Karlılık tarafında ise brüt kar marjının 90 baz puan gerileyerek %53,5'e, FAVÖK marjının ise 35 baz puan yükselişle %24,05 seviyesine yükseleceğini öngörüyoruz. Net kar tarafında, enflasyon muhasebesine bağlı parasal kazanç kaleminin etkisinin azalmasını beklemekle birlikte, finansal giderlerde görece iyileşme öngörümüz sayesinde net kar marjının %0,6 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz (2025: -%2,9).

Piyasa Bilgileri	KOTON TI
Kapanış (TL/hisse)	14.5
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,013
Piyasa Değeri (milyon USD)	264
Firma Değeri (milyon TL)	20,202
Sermaye (milyon TL)	830
Halka Açıklık Oranı (%)	16

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### CW Enerji <CWENE TI> “CW Plus” Bayi Ağını Gaziantep Ve Kahramanmaraş Şubesi ile Genişletmeye Devam Ediyor.

Şirket, “CW Plus” konsepti altındaki satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerini yürüten bayilik ağının genişletilmesi stratejisi kapsamında, Gaziantep ve Kahramanmaraş'ta faaliyet göstermek üzere bayilik sözleşmesi imzaladı.

Şirket yurt içindeki bayileri ile yüksek montanlı sözleşmeler yapmakta olup, bayi ağının genişlemesi ile şube vasıtasıyla elde edilen hasılatın da olumlu etkilenmesini öngörüyoruz.

### İmaş Makina <IMASM TI> Afrika'da Yerleşik Müşteri İle 3,9 Milyon Dolarlık Sözleşme İmzaladı.

Şirket, uluslararası büyüme stratejisi doğrultusunda, Afrika'da yerleşik bir müşterisiyle “Un Değirmeni Tesisi Kurulumu” projesi kapsamında toplam 3,9 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı. Avans ödemeleri bu kapsamda şirket hesaplarına aktarılırken sevkiyatın ise 2026 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşmesi planlanmaktadır. Söz konusu sözleşme tutarı, şirketin 1Ç26 hasılatının yaklaşık %22'sine tekabül etmekte olup ciro ve karlılığa olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

### Gen İlaç <GENIL TI> DMO İhalesinden 641,5 milyon TL'lik Satış Katkısı Sağlanacak.

Şirket, Devlet Malzeme Ofisi (DMO) tarafından düzenlenen “Nisan 2026 - 3 Aylık DMO İlaç Alım İhalesi” kapsamında, yetkili satıcısı ve ilişkili tarafı olan Salutem Ecza Deposu uhdesinde kalan ilaçların tedarikinin Gen İlaç tarafından karşılanacağını duyurdu. Söz konusu ihale şirketin satışlarına toplam 641,5 milyon TL katkı yapacaktır. Söz konusu tutar, şirketin 1Ç26 hasılatının yaklaşık %10'una tekabül etmekte olup şirketin hasılatına olumlu yansımalarını bekliyoruz.

### Alves Kablo <ALVES TI> Bedelli Sermaye Artırım Kararı Aldı.

Şirket, 11 milyar TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 1,6 milyar TL olan çıkarılmış sermayesinin %200 artırılarak 4,8 milyar TL'ye yükseltilmesine karar verdi.

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	36.9
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	39,789
Piyasa Değeri (milyon USD)	874
Firma Değeri (milyon TL)	47,859
Sermaye (milyon TL)	1,078
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	IMASM TI
Kapanış (TL/hisse)	3.4
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,173
Piyasa Değeri (milyon USD)	70
Firma Değeri (milyon TL)	3,751
Sermaye (milyon TL)	925
Halka Açıklık Oranı (%)	63

Piyasa Bilgileri	GENIL TI
Kapanış (TL/hisse)	8.6
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	38,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	850
Firma Değeri (milyon TL)	42,142
Sermaye (milyon TL)	4,500
Halka Açıklık Oranı (%)	23

Piyasa Bilgileri	ALVES TI
Kapanış (TL/hisse)	3.1
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,024
Piyasa Değeri (milyon USD)	110
Firma Değeri (milyon TL)	9,021
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	85

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Pegasus <PGSUS TI, AL, 314 TL> Kredi Derecelendirme Notu Açıklandı.

Şirket, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in şirketin uzun vadeli kredi notunu BB- olarak korurken, pozitif olan not görünümünü negatif olarak güncellediğini açıkladı. Diğer yandan şirketin yurt dışında ihracı tamamlanan tahvillerine ilişkin uzun vadeli kredi derecelendirme notu BB- olarak teyit edilmiştir.

**Pegasus için hedef fiyatımızı 314 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 4.28x F/K ve 5.64x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

### Türk İlaç <TRILC TI> Dmo'dan Toplam 231,3 Milyon TL'lik 2 İhale Aldı.

Şirket, Devlet Malzeme Ofisi (DMO) Genel Müdürlüğü tarafından açılan iki ayrı Sağlık Market Alım İhalesinde "TURKFLEKS" markalı ürünlerin tedariki için en uygun teklifleri vererek ihaleleri kazandı. İhaleler, şirketin %100 ortaklığı olan grup şirketleri üzerinden gerçekleşmiştir. Bu kapsamda toplam ihale bedeli, Esnaf Ecza Deposu üzerinden 97,6 milyon TL, Serum Depo üzerinden ise 133,7 milyon TL olmak üzere 231,3 milyon TL'dir. Söz konusu ihale tutarı, şirketin 1Ç26 hasılatının yaklaşık %16'sına tekabül etmekte olup şirketin ciro ve karlılığına olumlu katkı yapmasını bekliyoruz.

### Kıraç Galvaniz <TCKRC TI> Norveçli Nordic Deployment AS ile 10 Milyon Avro Hedefli Savunma Sanayii Partnerlik Anlaşması Yaptı.

Şirket, savunma sanayii ve acil durum altyapıları alanında faaliyet gösteren Norveç merkezli Nordic Deployment AS ile stratejik bir partnerlik anlaşması imzaladı. Söz konusu partnerliğin ilk yıl için şirketin cirosuna yaklaşık 10 milyon avro tutarında bir iş hacmi getirmesini beklediği de aktarıldı. Söz konusu tutar, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %18'ine tekabül etmekte olup şirketin uluslararası faaliyetleri ve hasılatının olumlu etkilenmesini öngörüyoruz.

### Link Bilgisayar <LINK TI> 1 Milyon Dolarlık Kurumsal Hibrit Bulut Ve Dijital Dönüşüm Projesi Siparişi Aldı.

Şirket, kurumsal teknoloji ekosistemindeki yetkinliklerini artırma stratejisi doğrultusunda, "Kurumsal Hibrit Bulut ve Güvenli Sanal Çalışma Alanı Dönüşüm Projesi" kapsamında bir müşterisinden "1 milyon dolar tutarında yeni bir sipariş aldı. Söz konusu sipariş tutarı, şirketin 1Ç26 hasılatının yaklaşık %10'una tekabül etmekte olup şirketin finansallarına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	173.4
Kapanış (USD/hisse)	3.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	86,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,905
Firma Değeri (milyon TL)	256,235
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Piyasa Bilgileri	TRILC TI
Kapanış (TL/hisse)	2.8
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,914
Piyasa Değeri (milyon USD)	64
Firma Değeri (milyon TL)	6,993
Sermaye (milyon TL)	162
Halka Açıklık Oranı (%)	62

Piyasa Bilgileri	TCKRC TI
Kapanış (TL/hisse)	129.9
Kapanış (USD/hisse)	2.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	22,083
Piyasa Değeri (milyon USD)	485
Firma Değeri (milyon TL)	22,754
Sermaye (milyon TL)	170
Halka Açıklık Oranı (%)	32

Piyasa Bilgileri	LINK TI
Kapanış (TL/hisse)	6.3
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,636
Piyasa Değeri (milyon USD)	124
Firma Değeri (milyon TL)	4,990
Sermaye (milyon TL)	892
Halka Açıklık Oranı (%)	56

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Pay Alım Satım Bildirimleri:

Sarkuysan Elektrolitik Bakır Sanayi <SARKY TI> Yönetim Kurulu Üyesi Sevgür Arslanpay, 11,3 bin adet payı 28,22 TL fiyattan alarak şirket sermayesindeki payını %0,23'e yükseltti.

Kevok Gayrimenkul İnşaat, Zeray Gayrimenkul Yatırım <ZERGY TI> paylarından yaklaşık 27,4 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,16'ya yükseltti.

Tera Portföy, Özata Denizcilik Sanayi <OZATD TI> paylarından yaklaşık 12 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %24,66'ya yükseltti.

Tera Yatırım, Özata Denizcilik Sanayi <OZATD TI> paylarından yaklaşık 12,9 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %0,73'e düşürdü.

Hareket Proje Taşımacılığı <HRKET TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Bu program kapsamında yaklaşık 1,7 milyon adet payı ortalama 68,15 TL fiyattan geri aldı. Geri alınan payların sermayeye oranı %1,45'dir.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 126,5 bin adet payı 31,28 TL fiyattan geri aldı.

Mia Teknoloji <MIATK TI> 500 bin adet payı ortalama 47,24 TL fiyattan geri sattı.

Pusula Portföy, Odine Solutions Teknoloji <ODINE TI> paylarından yaklaşık 4,9 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %10,46'ya yükseltti.

Armada Gıda <ARMGD TI> Yönetim Kurulu Başkan Vekili Recep Taşyener, 2,3 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %32,57'ye düşürdü.

Barem Ambalaj Sanayi <BARMA TI> Yönetim Kurulu Başkanı Sadettin Saygın Sönmez, 5 milyon adet payı 57,50 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %35,10'a düşürdü.

Barem Ambalaj Sanayi <BARMA TI> kurucu ortağı Şenferiye Taşyener, yaklaşık 3,8 milyon adet payı 57,50 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %35,58'e düşürdü.

Merrill Lynch International, DMR Unlu Mamüller <DMRGD TI> paylarından yaklaşık 10 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,36'ya yükseltti.

Kalyon Güneş Teknolojileri <KLYPV TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Bu program kapsamında yaklaşık 3,7 milyon adet payı ortalama 59,93 TL fiyattan geri aldı. Geri alınan payların sermayeye oranı %0,91'dir.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 8,71 TL fiyattan geri aldı.

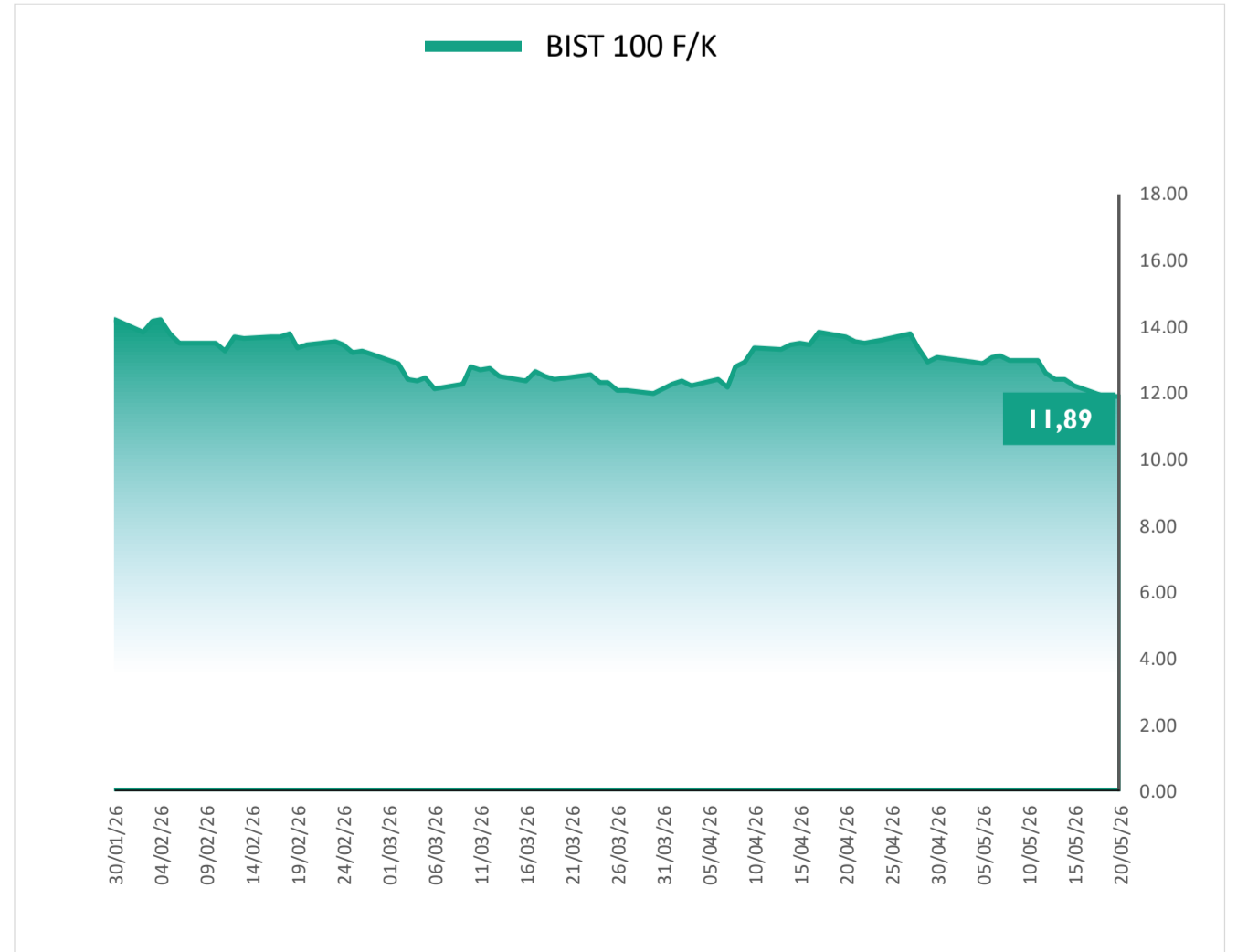
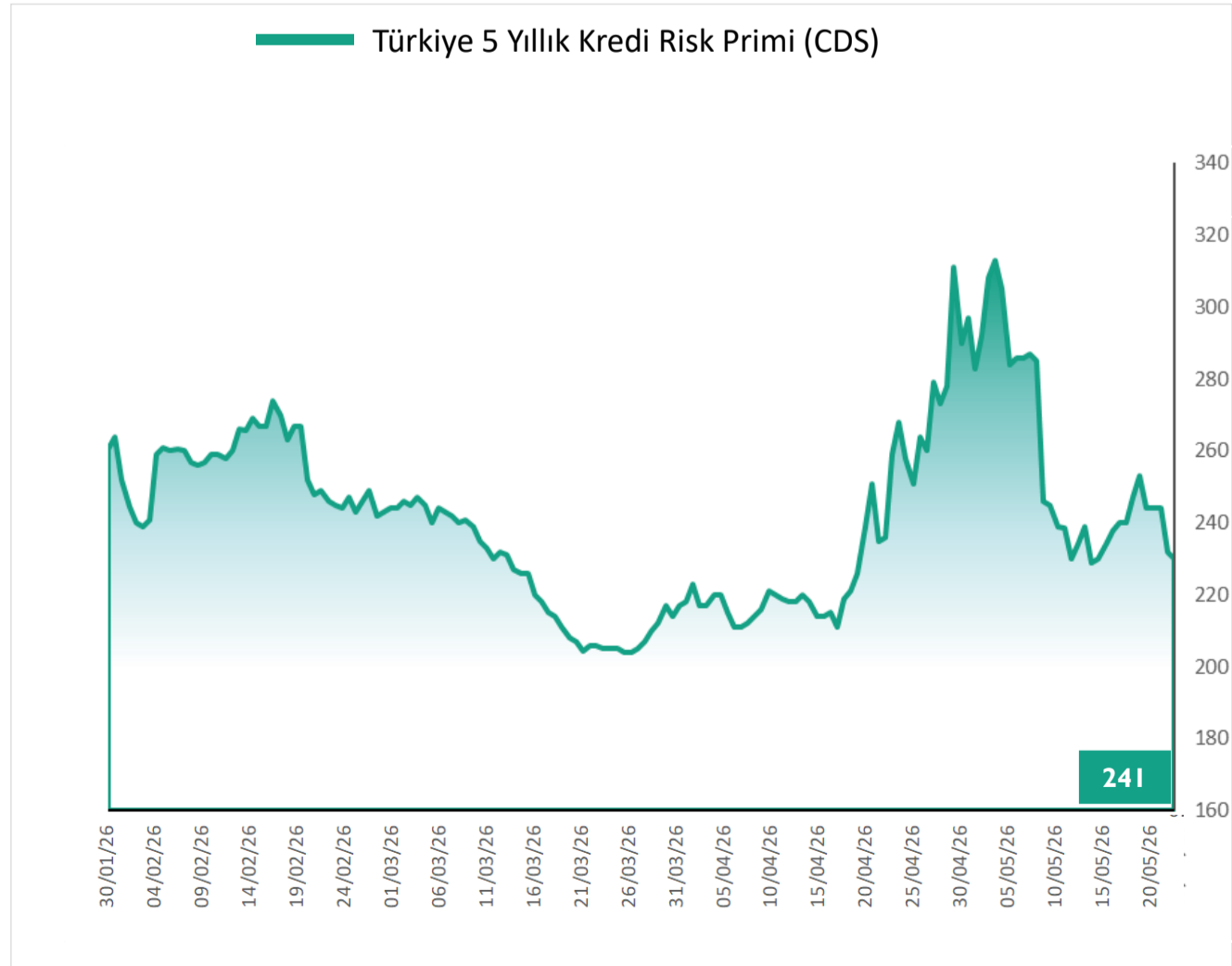
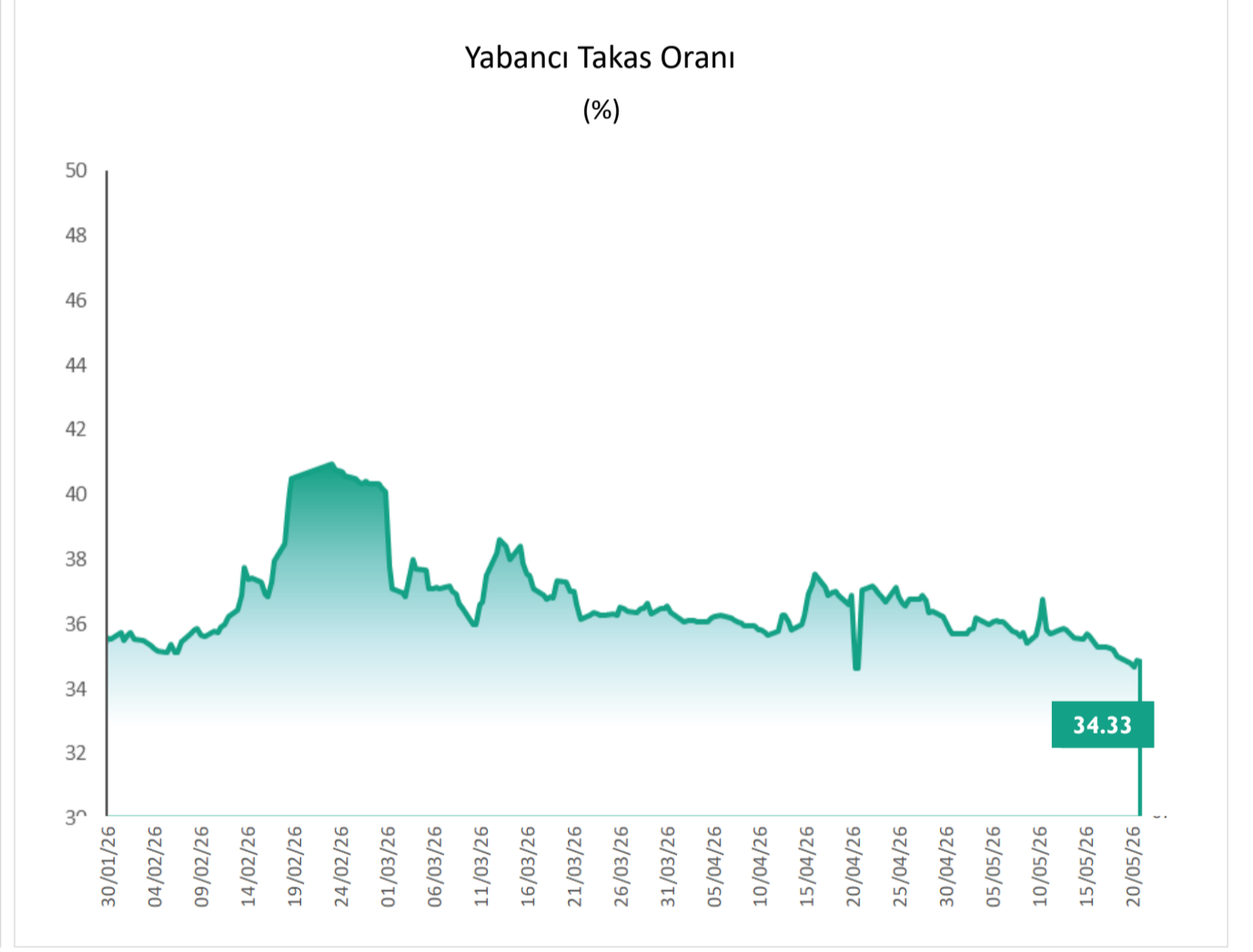
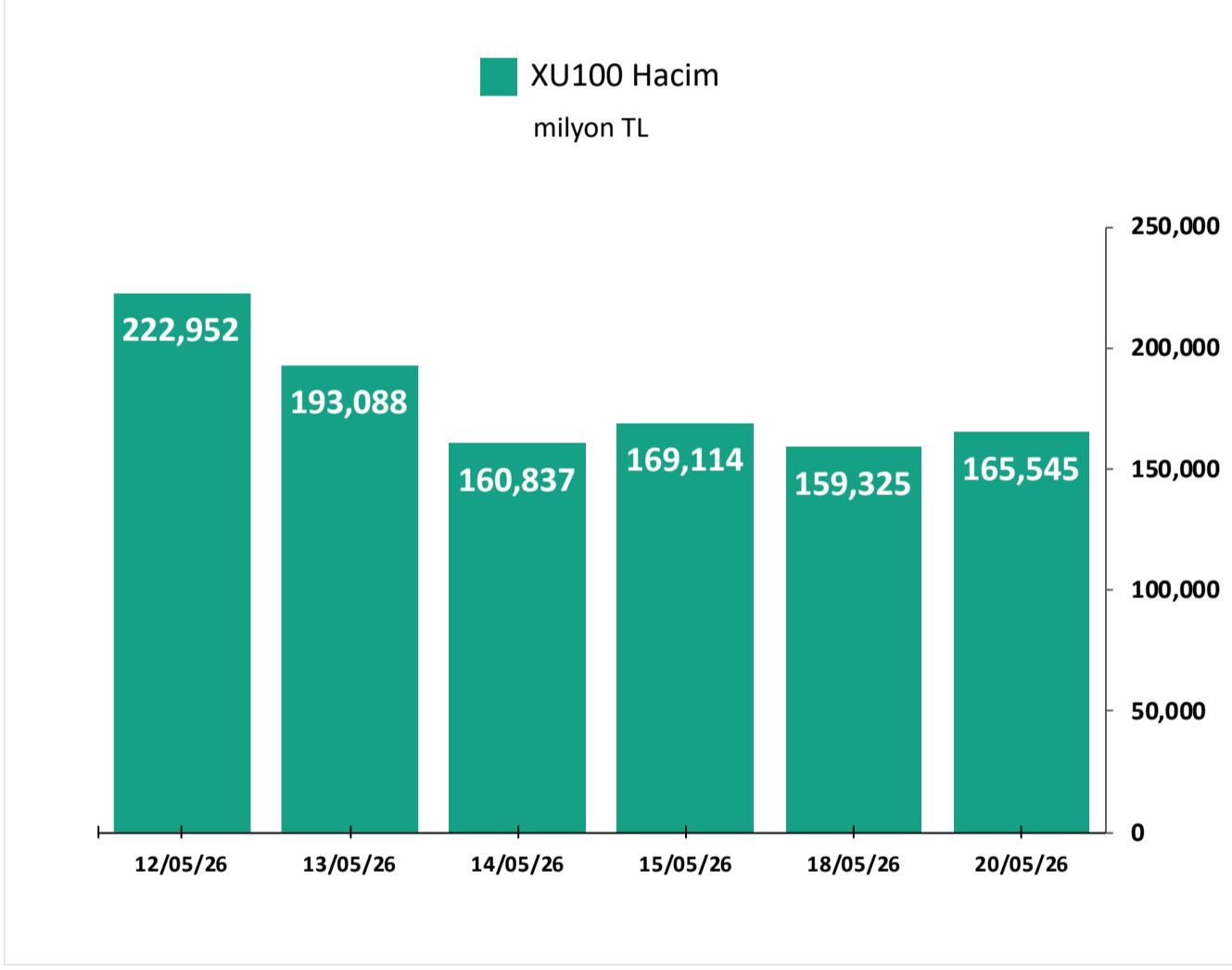
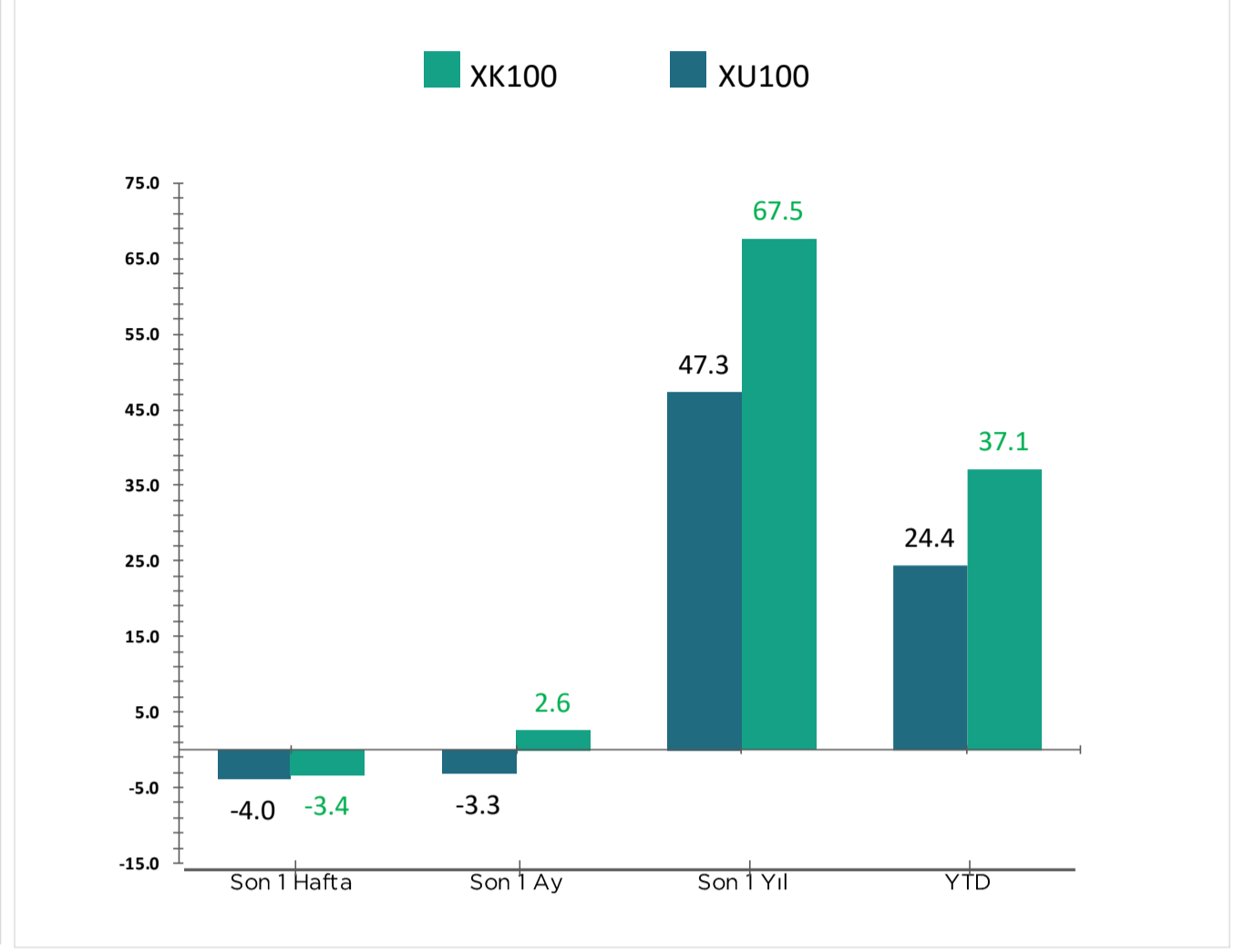
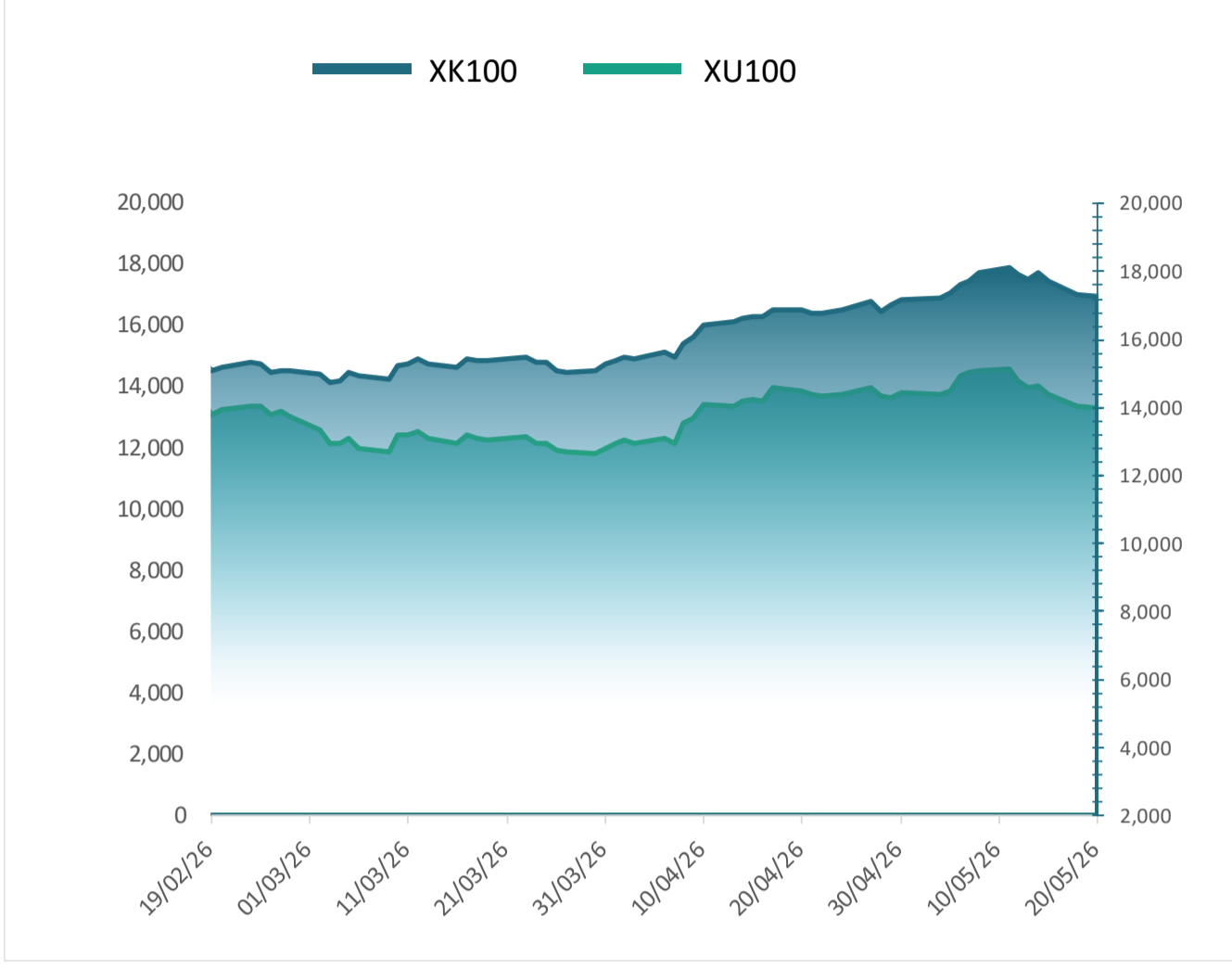
Piyasa Bilgileri	SARKY TI
Kapanış (TL/hisse)	27.8
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	27,820
Piyasa Değeri (milyon USD)	611
Firma Değeri (milyon TL)	38,362
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	83

Piyasa Bilgileri	HRKET TI
Kapanış (TL/hisse)	72.5
Kapanış (USD/hisse)	1.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,346
Piyasa Değeri (milyon USD)	183
Firma Değeri (milyon TL)	14,294
Sermaye (milyon TL)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	21

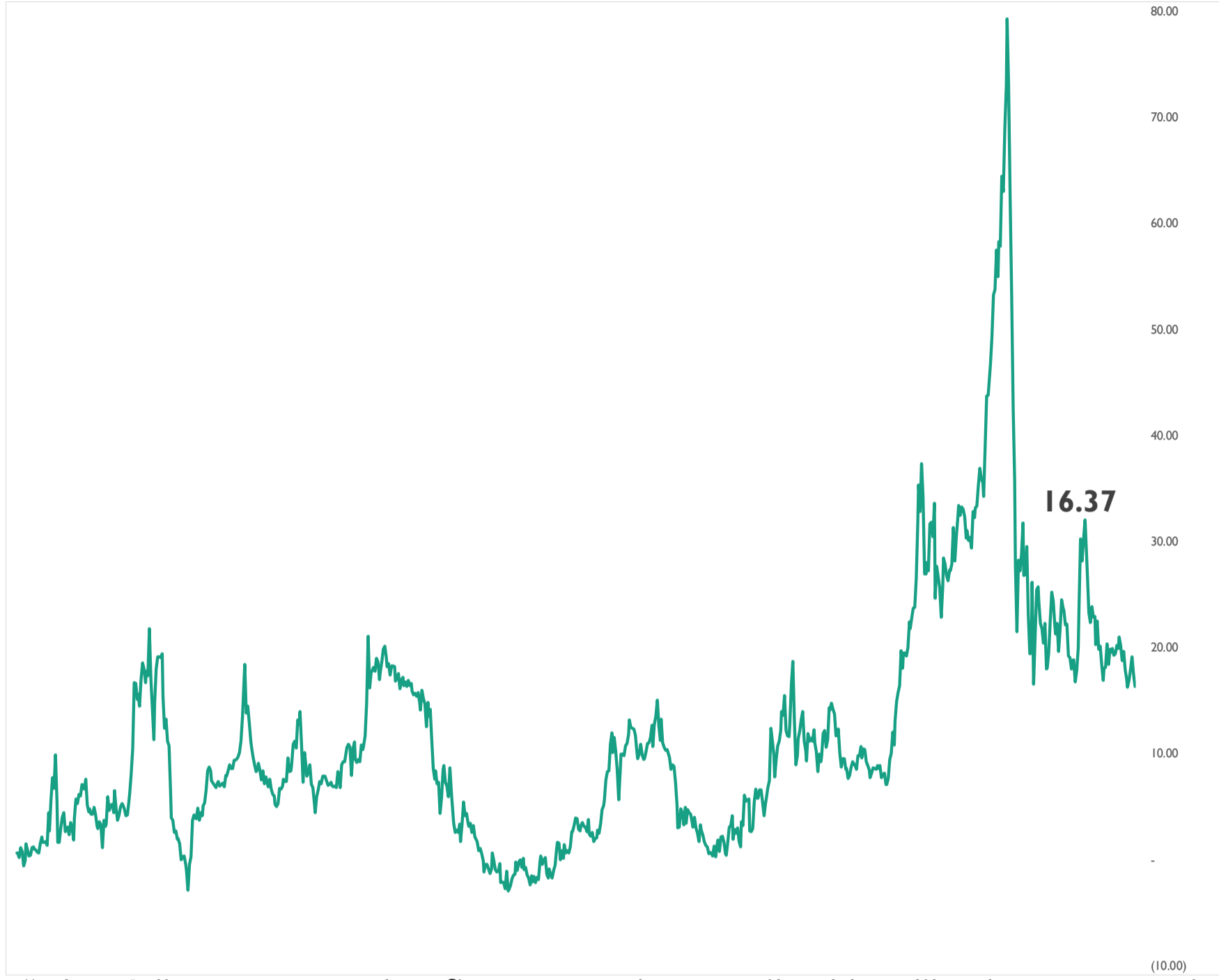
Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	31.5
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	81,900
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,800
Firma Değeri (milyon TL)	139,109
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20



### Grafikler

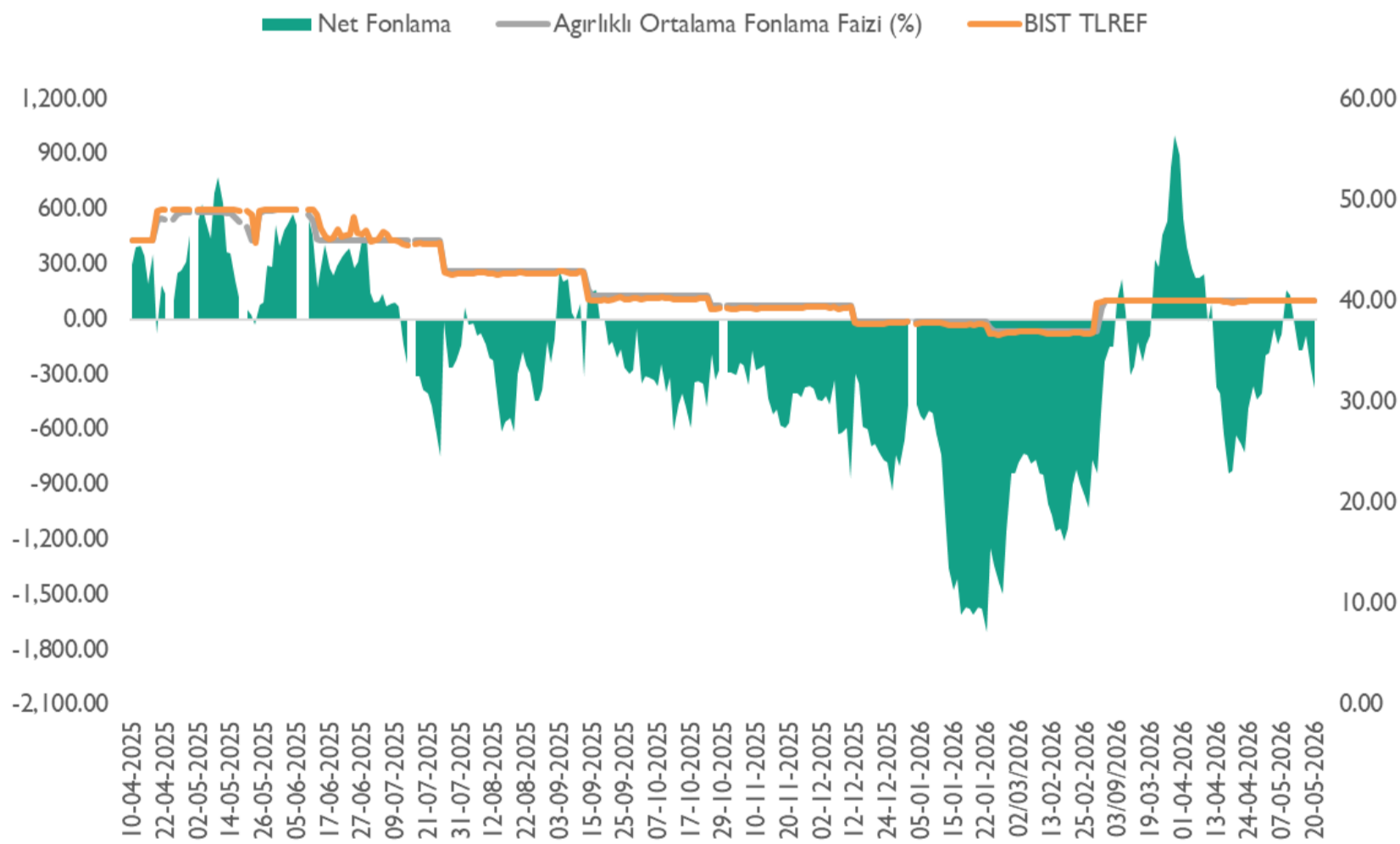


## Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



\*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 380,1 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>KATILIM</b>					
<b>GRTHO</b>	22.05.2026	112	0.90	<b>0.4%</b>	1. Taksit (1/2)*

**HBT:** Hisse Başı Temettü

\*2 Taksit şeklinde ödenecektir.



## Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
<b>18 Mayıs 2026 - Pazartesi</b>					
10:00	Türkiye	1. Çeyrek	İşgücü İstatistikleri		8.3%
10:00	Türkiye	Mayıs	Tüketici Güveni		85,5
17:00	ABD	Mayıs	NAHB Konut Piyasası Endeksi	34,0	34,0
<b>19 Mayıs 2026 - Salı</b>					
Tatil	Türkiye		Tatil - Tüm Gün		
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Ticaret Dengesi	6,5B	11,5B
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		33,00K
22:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		-2,188M
<b>20 Mayıs 2026 - Çarşamba</b>					
10:00	Euro Bölgesi		ECB Politika Toplantısı		2.15%
10:00	Türkiye	Mart	Konut Fiyat Endeksi		219,7
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE (Yıllık)	3,0%	2,6%
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE (Aylık)	1,0%	1,3%
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,2%	2,3%
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,9%	0,8%
17:30	Türkiye	Nisan	Merkezi Hükümet Borç Stoku		14.446,9B
17:30	ABD		EIA Ham Petrol Stokları		-4,306M
21:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		
<b>21 Mayıs 2026 - Perşembe</b>					
10:00	Türkiye	Mayıs	Sektörel Güven Endeksleri		
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	İmalat PMI	51,8	52,2
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Hizmet PMI	47,7	47,6
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	S&P Global Bileşik PMI	49,2	48,8
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		214.5
15:30	ABD	Mayıs	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		26,7
15:30	ABD	Nisan	İşsizlik Maaşı Başvuruları		203,75K
16:45	ABD	Mayıs	Üretim PMI	53,6	54,5
16:45	ABD	Mayıs	Hizmet PMI	51,1	51,0
16:45	ABD	Mayıs	S&P Global Bileşik PMI		51,7
17:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Tüketici Güveni	-21,0	-20,6
<b>22 Mayıs 2026 - Cuma</b>					
10:00	Türkiye	Mayıs	Sektörel Enflasyon Beklentileri		
10:00	Türkiye	Nisan	Dış Ticaret İstatistikleri	-8,5B	-11,2B
10:00	Türkiye	Mayıs	Kapasite Kullanım Oranı		73,8%
10:00	Türkiye	Mayıs	İmalat Güveni		100,6
11:00	Türkiye	Nisan	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		5,00%
17:00	ABD	Nisan	Michigan Enflasyon Beklentisi	4,50%	4,70%

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	8.16	12.80	%57	AL	20,400	197				
<b>Demir - Çelik</b>											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	38.64	42.90	%11	TUT	270,480	7,990	40.02	23.03	7.82	5.15
<b>Havacılık *</b>											
Türk Hava Yolları	THYAO	295.00	400.00	%36	AL	407,100	13,568	3.43	3.18	4.05	3.83
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	173.40	314.00	%81	AL	86,700	2,098	4.28	4.00	5.64	5.64
<b>Kimya</b>											
Aksa	AKSA	11.00	15.40	%40	AL	42,735	400	16.46		7.27	
<b>Perakende</b>											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	392.75	505.00	%29	AL	471,300	3,869	20.79	15.95	8.83	7.23
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	77.10	94.00	%22	AL	12,336	44	47.08	34.36	2.52	2.14
Mavi Giyim	MAVI	41.86	56.00	%34	AL	33,258	276	9.12	7.51	2.60	2.18
<b>Petrol &amp; Gaz</b>											
Tüpraş	TUPRS	250.00	376.90	%51	AL	481,699	6,038	7.78	8.20	3.39	4.01
<b>Sağlık</b>											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	473.75	600.00	%27	AL	90,492	437	10.71	8.35	5.25	4.20
Lokman Hekim	LKMNH	15.72	27.70	%76	AL	3,396	59	12.35	8.51	4.76	3.72
<b>Savunma</b>											
Aselsan	ASELS	393.50	534.50	%36	TUT	1,794,360	8,007	40.18	31.66	29.31	21.05
<b>Yazılım</b>											
Logo Yazılım	LOGO	153.40	249.00	%62	AL	14,573	186	16.62	9.94	5.31	4.00
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	40.40	65.00	%61	AL	12,120	37	20.33	16.14	11.81	9.56
<b>Altyapı &amp; Mühendislik</b>											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	177.40	252.00	%42	TUT	57,229	1,707	9.51	9.35	7.53	7.15
<b>Gayrimenkul</b>											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	19.84	31.00	%56	AL	75,392	2,368	5.56	5.32	6.47	6.38
<b>Çimento</b>											
Çimsa	CIMSA	52.15	74.40	%43	AL	49,313	349	8.83	7.64	6.39	5.24
<b>Araştırma Kapsamı</b>				<b>%45</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)