

Jeopolitik Risklerin Yatışması Alım İştahını Destekledi...

- Orta Doğu'da İran-İsrail arasında ateşkesse rağmen karşılıklı saldırıların devam etmesi küresel piyasalarda risk algısını canlı tuttu. Ancak seans içerisinde İran'ın İsrail'e yönelik askeri operasyonlarını durdurduğunu açıklaması ve Trump'ın tarafların acil ateşkesse yöneldiğine ilişkin mesajları, jeopolitik tansiyonun bir miktar dengelenmesine katkı sağladı. Bu gelişmelerin ardından petrol fiyatları gün içi zirvelerinden geri çekilirken, Brent petrol günü %1,25 artışla 94 dolar seviyesinde tamamladı. Wall Street'te ise Cuma günü teknoloji ve yarı iletken hisselerinde görülen sert satışların ardından dipten alımların öne çıkması, başta Nasdaq olmak üzere ana endekslerde toparlanmayı destekledi. ABD hisse senedi piyasalarında S&P 500 endeksi günü %0,30, teknoloji ağırlıklı Nasdaq Composite %0,86 yükselişle tamamlarken, Dow Jones endeksi %0,16 düşüşle negatif ayrıştı. Yarı iletken sektöründe Cuma günkü sert değer kaybının ardından alımlar yeniden güç kazanırken, sektör ETF'lerinde de toparlanma izlendi. Asya-Pasifik piyasaları ise Nasdaq'taki Cuma günkü sert satışların gecikmeli etkisiyle negatif ayrışırken, Güney Kore Kospi endeksi %8'in üzerinde, Japonya Nikkei 225 endeksi ise %4'e yakın geriledi.
- Borsa İstanbul'da jeopolitik taraftan gelen olumlu haberlerle alım iştahı takip edildi. BIST 100 endeksi %1,22 artışla seansı 13,861 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %3,61 artışla bir önceki günün kayıplarını telafi ederken, Katılım 100 endeksi ise %0,66 yükseliş kaydetti. Endekste %10 ağırlığa sahip Aselsan'ın %1,38'lik yükselişi de endeksin yönünde belirleyici oldu. Geride bıraktığımız günde endekse 4,1 milyar TL para girişi gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 242 puan seviyesinde kaydedildi. Diğer yandan tahvil piyasasında satışlar devam etti. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 498,3 milyar TL açık verdi.**
- TCMB verilerine göre, Mayıs ayında Reel Efektif Döviz Kuru, aylık bazda 0,44 puan azalarak 105,55 olarak gerçekleşti. Alt bileşenler incelendiğinde Türk lirası karşısında, bir önceki aya göre ABD doları ortalama %1,49 oranında değer kazanırken avro ortalama %1,59 oranında değer kazandı. Veri Nisan'da altı yılın en yüksek seviyesine çıkmıştı.

Ne Bekliyoruz...

- Küresel piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle haftaya zayıf bir başlangıç yapan Borsa İstanbul, gün içerisinde İran'ın İsrail'e yönelik operasyonlarını durdurduğuna ilişkin haber akışının risk iştahını desteklemesiyle kayıplarını telafi ederek yönünü yeniden yukarı çevirdi. Bununla birlikte, Orta Doğu'da kalıcı bir normalleşmeye işaret edecek somut adımlar görülene kadar piyasalarda volatilitenin yüksek seyretmeye devam edebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, yapay zeka temalı hisselerdeki fiyatlamada davranışlarının risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Yurt içinde yatırımcıların odağında 11 Haziran'da açıklanacak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararı bulunuyor. Konsensüs ve Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakmasını bekliyoruz. Ancak karar metninde yer alacak mesajlar ve para politikasının geleceğine yönelik yönlendirmeler, piyasalarda oynaklığın yüksek seyretmesine neden olabilir. Borsa İstanbul'da tepki alımlarını olumlu değerlendirmekle birlikte yükseliş eğiliminin güç kazanabilmesi açısından 14.000 puan seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlanmasını önemli buluyoruz. Diğer taraftan, 2 yıllık gösterge tahvil faizinin %43 seviyesinin üzerinde seyretmeye devam etmesi, piyasalardaki temkinli duruşun korunduğuna işaret ettiğini düşünüyoruz.
- Teknik görünümde ise BIST 100 endeksinde 14.000 puan seviyesi kritik bir eşik olmaya devam ediyor. Endeksin bu seviyenin üzerinde tutunması halinde alımların ivme kazanabileceğini ve yukarı yönlü hareketlerin güçlenebileceğini değerlendiriyoruz. Olası kar realizasyonları ve geri çekilmelerde ise 13.700 ve 13.500 puan seviyeleri kısa vadede öne çıkan önemli destek bölgeleri olarak takip edilebilir.
- Yeni güne başlarken İran-İsrail arasında yeniden ateşkesin sağlanmasının ardından ABD vadeli endeks kontratlarında bu sabah toparlanma eğilimi öne çıkıyor. Ancak benzer toparlanmanın Avrupa vadeli ve Asya borsalarının geneline yayıldığı söylemek zor. Petrol fiyatlarında ateşkes haberleriyle birlikte geri çekilme izlenirken, tahvil faizlerinin güçlü istihdam verisi sonrası yüksek seyrini koruması özellikle büyüme ve teknoloji hisseleri üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Bu nedenle ABD vadeli endekslerdeki toparlanmayı şimdilik kalıcı bir rahatlama sinyalinden çok, jeopolitik tansiyondaki geçici düşüşe ve önceki sert satışların ardından gelen tepki alımlarına bağlamak daha doğru olur. Günün ajandasında ABD'de mevcut konut satışları takip edilecek. Verinin piyasa etkisi sınırlı olsa da haftanın ana belirleyicisi yarın açıklanacak Mayıs ayı TÜFE verisi olacak. Beklentiler, enerji kaynaklı manşet baskının sürebileceğine ve çekirdek enflasyonda katılığın henüz tamamen kırılmadığına işaret ediyor. Son dönemde güçlü istihdam verilerinin Fed'in faiz indirim alanını daraltması ve hatta faiz artırımını senaryolarını yeniden tartışmaya açması nedeniyle, yarınki TÜFE verisi tahvil faizleri, dolar endeksi ve teknoloji hisseleri açısından kritik bir eşik niteliği taşıyacak. Çekirdek enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesi risk iştahını baskılayabilirken, beklentiye paralel ya da daha yumuşak bir veri jeopolitik risklerdeki kısmi sakinleşmeyle birlikte piyasalarda kısa vadeli rahatlama sağlayabilir.

Ekonomik Takvim

- 17:00- ABD İkinci El Konut Satışları

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,140	394
XK100 / XK100	16,859	366
XU100 / XU100	13,861	301
Günlük Değişim XKTUM		0.67%
Günlük Değişim XK100		0.66%
Günlük Değişim XU100		1.22%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL94,873 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL75,849 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL171,470 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL6,987.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL97,333 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-1.33%	-4.88%
3A / 12A	17.08%	66.19%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	10,397	1.38%
KTLEV	8,436	6.53%
TUPRS	4,640	-0.83%
EREGL	4,487	-0.36%
EUPWR	3,497	-1.97%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
DAPGM	11.00	10.00%
RUBNS	33.66	10.00%
GUNDG	1,398.00	9.99%
EGGUB	108.90	9.94%
AKFYE	27.68	9.93%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ICUGS	5.54	-5.46%
GEDZA	34.72	-4.88%
CWENE	38.60	-4.79%
QUAGR	4.04	-4.72%
BAHKM	117.00	-4.65%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Forte Bilgi İletişim <FORTE TI> Havelan İle 2,7 Milyon Dolar Tutarında Sözleşme İmzaladı.

Şirketin %100 bağlı ortaklığı olan MilSOFT Yazılım Teknolojileri ile HAVELAN arasında komuta kontrol faaliyet alanında 2,7 milyon dolar tutarında sözleşme imzalandı. Söz konusu sözleşme tutarı, şirketin 1Ç26 hasılatının yaklaşık %13'üne tekabül etmekte olup şirketin ciro ve karlılığına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Şirket, henüz Haziran ayının ikinci haftasında sırasıyla Milli Eğitim Bakanlığı ile 6,7 milyon avro, HAVELAN ile 622 bin dolar ve son olarak 2,7 milyon dolar tutarında sözleşmeler imzaladı. Söz konusu sözleşmelerin toplam büyüklüğü, 1Ç26 hasılatının yaklaşık %52'sine tekabül etmektedir.

Limak Doğu Anadolu Çimento <LMKDC TI> 34 MWe Kapasite Tahsis Hakkı Kazandı.

Şirket, EPDK'nın 50 MWe'lik lisanssız üretim başvurusunun olumlu değerlendirdiğini ve bu kapsamda kapasite tahsis öncelik sıralaması neticesinde 34,35 MWe kapasite tahsis hakkı kazandığını açıkladı.

Şirketin enerji yatırımlarının, enerji yoğun olan çimento üretim sürecinde üretim maliyetlerini optimize etmesine katkıda bulunmasını bekliyoruz.

Gen İlaç <GENIL TI> SUL-238 İlacı İçin Tedavi Uygulamasına Başladı.

GEN İlaç, Parkinson hastalığında mitokondriyal fonksiyon bozukluğunu hedefleyen yenilikçi ilaç adayı SUL-238'in Faz II klinik araştırmasında ilk hastaya tedavi uygulanmaya başlandığını duyurdu. SHEPHERD isimli çalışmada, erken evre ve daha önce tedavi almamış Parkinson hastalarında SUL-238'in hücrel enerji üretimi üzerindeki etkileri değerlendirilecek.

Kış uykusu mekanizmalarından ilham alınarak geliştirilen SUL-238, hücrelerin enerji merkezi olan mitokondrilerin fonksiyonunu iyileştirmeyi amaçlayan yeni nesil bir molekül olarak öne çıkıyor. Şirket yönetimi, mevcut tedavilerin ağırlıklı olarak semptomları hedeflediği Parkinson hastalığında, SUL-238'in hastalığın ilerleyişini yavaşlatabilecek veya durdurabilecek potansiyele sahip olduğunu belirtti.

Kan-beyin bariyerini geçebilen ilaç adayı, klinik öncesi çalışmalar ve Faz I araştırmalarında olumlu güvenilirlik sonuçları göstermişti. Faz II çalışması, ilacın Parkinson tedavisinde hastalık değiştirici bir yaklaşım sunup sunamayacağına yönelik kritik bir kavram kanıtlama aşaması olarak görülüyor.

Piyasa Bilgileri	FORTE TI
Kapanış (TL/hisse)	94.2
Kapanış (USD/hisse)	2.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,311
Piyasa Değeri (milyon USD)	137
Firma Değeri (milyon TL)	8,015
Sermaye (milyon TL)	67
Halka Açıklık Oranı (%)	33

Piyasa Bilgileri	LMKDC TI
Kapanış (TL/hisse)	30.0
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,506
Piyasa Değeri (milyon USD)	337
Firma Değeri (milyon TL)	13,187
Sermaye (milyon TL)	516
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Piyasa Bilgileri	GENIL TI
Kapanış (TL/hisse)	8.5
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	38,340
Piyasa Değeri (milyon USD)	833
Firma Değeri (milyon TL)	41,782
Sermaye (milyon TL)	4,500
Halka Açıklık Oranı (%)	23

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Girişim Elektrik <GESAN TI> Bosna-Hersek'te 26,9 Milyon Avro Tutarındaki Enerji Projesi İhalesini Kazandı.

Şirket, Bosna-Hersek'te faaliyet gösteren devlet elektrik kurumu EPBiH tarafından açılan ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası tarafından finanse edilen "Güneş Enerjisi Santrali, Trafo Merkezi ve İletim Hattının İnşası" ihalesinde en avantajlı teklifi vererek ihaleyi kazandı. Gracanica bölgesinde gerçekleştirilecek projenin toplam bedeli 26,9 milyon avro olup, ihale komisyonu tarafından şirket sözleşme imzalamaya davet edildi.

Söz konusu tutar, şirketin 1Ç26 hasılatının yaklaşık %21'ine tekabül etmek olup şirketin finansallarını olumlu etkilemesini beklerken, yurt dışı proje portföyü ve bakiye sipariş görünümü açısından önemli buluyoruz.

Kuzey Boru <KBORU TI> 262,5 Milyon TL'lik İhale Aldı.

Şirket, Devlet Su İşleri Kars Barajı Sulaması 1. Kısım CTP Boru Malzeme Alımı 2 Kısım ihalesinde 262,5 milyon TL bedelle birinci geldi. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı hasılatının %5'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığının olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Hitit Bilgisayar <HTTBT TI, AL, 65 TL> Air Zimbabwe ile ortaklığını genişletti.

Şirket, mevcut müşterileri arasında yer alan ve 2021 yılında imzalanan ilk anlaşma kapsamında Hitit'in Kalkış Kontrol Sistemini kullanan Air Zimbabwe'nin Rezervasyon & Yolcu Hizmetleri (Crane PAX), İnternet Rezervasyon Motoru (Crane IBE) ile Gelir Muhasebesi (Crane RA) çözümlerini de kullanmaya başlayacaktır.

Bu anlaşmanın Hitit'in tekrarlayan gelir kompozisyonuna olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde özellikle düşük maliyetli ve bölgesel havayollarında daha hızlı ilerleyen airline retailing dönüşümü, Hitit'in esnek, modüler ve bulut tabanlı çözümleriyle işlem bazlı, ölçeklenebilir ve tekrarlayan gelir yapısını desteklerken; uzun vadede yazılım başına gelir ve karlılık marjları üzerinde yukarı yönlü bir etki oluşturmasını bekliyoruz. Bu çerçevede Hitit Oxygen ve havayolu perakendeciliği teması, Hitit için yalnızca bir ürün geliştirme alanı değil, küresel pazar liderliğini pekiştiren, defansif nitelikte ve sürdürülebilir büyümeyi destekleyen güçlü ve bütüncül bir yatırım hikayesi sunduğunu düşünüyoruz.

Hitit için hedef fiyatımızı 65 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 20.42x F/K ve 11.86x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	GESAN TI
Kapanış (TL/hisse)	79.3
Kapanış (USD/hisse)	1.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	36,455
Piyasa Değeri (milyon USD)	792
Firma Değeri (milyon TL)	41,033
Sermaye (milyon TL)	460
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	KBORU TI
Kapanış (TL/hisse)	23.7
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,232
Piyasa Değeri (milyon USD)	309
Firma Değeri (milyon TL)	17,614
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	41.0
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,306
Piyasa Değeri (milyon USD)	267
Firma Değeri (milyon TL)	12,065
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Lila Kağıt <LILAK TI> Erzurum Fabrikası Faz 1 Açılışını Gerçekleştirdi.

Şirket, 17 Mayıs 2024 tarihinde temeli atılan Erzurum Fabrika Faz I Konverting üretim tesis yatırımının tamamlandığını ve 8 Haziran 2026 itibarıyla üretim ve satış faaliyetlerine başlamak için hazır hale geldiğini açıkladı. Söz konusu yatırımın devreye alınmasıyla birlikte şirketin özellikle Doğu Anadolu ve Karadeniz bölgesindeki iç pazar talebini karşılaması, aynı zamanda Gürcistan, Azerbaycan ve Irak başta olmak üzere mevcut ihracat pazarlarında lojistik avantaj elde etmesi ve yeni ihracat pazarlarına giriş potansiyelini artırması beklenmektedir. Gelişmeyi operasyonel verimlilik ve kapasite kullanım oranı açısından olumlu değerlendiriyoruz. Şirketin Faz II kapsamında planladığı TM5 kağıt üretim tesisinin 70 bin ton/yıl 2027'de devreye alınmasıyla birlikte toplam üretim kapasitesinin 341 bin ton/yıla yükselmesi hedeflenmektedir.

MHR Gayrimenkul <MRGY TI> İstanbul'da 642,2 Milyon TL Tutarında Gayrimenkul Yatırımı Gerçekleştirdi.

Şirket, İstanbul'da yer alan Esas Aeropark karma proje içerisinde bulunan B blokta yer alan 27 adet ofis ve 6 adet dükkandan oluşan toplam 33 bağımsız bölümü 642,2 milyon TL bedelle satın aldığı açıkladı. Varlıkların toplam piyasa değeri 781,9 milyon TL seviyesinde bulunurken, yapılan alım yaklaşık %18 iskontolu gerçekleşti. Söz konusu gelişmenin, şirketin portföy büyüklüğünü artırması ve kira gelirlerini desteklemesi açısından olumlu değerlendiriyoruz. İşlem bedelinin yıllık hasılatına oranı %169 seviyesindedir.

Piyasa Bilgileri	LILAK TI
Kapanış (TL/hisse)	35.3
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,851
Piyasa Değeri (milyon USD)	453
Firma Değeri (milyon TL)	16,200
Sermaye (milyon TL)	590
Halka Açıklık Oranı (%)	44

Piyasa Bilgileri	MRGY TI
Kapanış (TL/hisse)	4.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,520
Piyasa Değeri (milyon USD)	120
Firma Değeri (milyon TL)	3,795
Sermaye (milyon TL)	1,241
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 31,62 TL fiyattan geri aldı.

Tera Portföy, Temapol Polimer Plastik <TMPOL TI> paylarından yaklaşık 370 bin adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %8,21'e düşürdü.

Panora Gayrimenkul Yatırım <PAGYO TI> şirket ortağı Burhan Gökberk Hisarcıkloğlu, 6,2 bin adet payı 125,30 - 126,95 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %0,23'e yükseltti.

Sanel Mühendislik <SANEL TI> Yönetim Kurulu Üyesi Ali Yıldırım, 52,1 bin adet payı 55,90 - 57,50 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %15,72'ye düşürdü.

Göknur Gıda <GOKNR TI> pay geri alım programı kapsamında 598,2 bin adet payı 24,25 TL fiyattan geri aldı.

Deniz Portföy, CW Enerji Mühendislik <CWENE TI> paylarından 150 bin adet payı 40,1 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %9,99'a düşürdü.

Esenboğa Elektrik Üretim <ESEN TI>, Margün Enerji Üretim Sanayi <MAGEN TI> paylarından yaklaşık 85,8 milyon adet payı 53,55 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %72,70'e düşürdü. Margün Enerji'nin halka açıklık oranı ise yaklaşık %27,30'a yükseldi.

Akkök Holding, Aksa Akrilik Kimya <AKSA TI> paylarından 1,2 milyon adet payı 11,01 - 11,15 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %40,06'ya yükseltti.

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	32.0
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	83,200
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,808
Firma Değeri (milyon TL)	140,409
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	GOKNR TI
Kapanış (TL/hisse)	23.9
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,372
Piyasa Değeri (milyon USD)	182
Firma Değeri (milyon TL)	10,781
Sermaye (milyon TL)	350
Halka Açıklık Oranı (%)	53

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	38.6
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	41,622
Piyasa Değeri (milyon USD)	905
Firma Değeri (milyon TL)	49,692
Sermaye (milyon TL)	1,078
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Sektör Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği'nin (IATA) Haziran 2026 Küresel Hava Taşımacılığı Görünümü Raporu

IATA, tarafından paylaşılan Haziran 2026 raporu havacılık sektörünün operasyonel açıdan güçlü seyrini sürdürdüğünü ancak jeopolitik gelişmeler ve yükselen enerji maliyetlerinin sektör karlılığı üzerinde ciddi baskılar oluşturduğunu ortaya koyuyor. Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gerilimlerin hava sahası kullanımı, rota optimizasyonu ve yakıt maliyetleri üzerindeki etkilerine dikkat çekilirken, sektörün 2026 yılı net kar beklentisi önceki tahminlere göre aşağı yönlü revize edildi. IATA tahminlerine göre, küresel havacılık sektörünün toplam gelirlerinin 2026 yılında %9,4 artışla 1,17 trilyon dolara ulaşması bekleniyor. Buna karşın faaliyet giderlerinde öngörülen %13'ün üzerindeki artış nedeniyle sektörün net karının 45 milyar dolardan 23 milyar dolara gerilemesi öngörülmektedir. Böylece net kar marjı %4,2'ten %2,0'ye geriliyor.

Küresel yolcu talebindeki güçlü görünüm sürüyor. 2026 yılında toplam yolcu sayısının 5,1 milyar kişiye ulaşması beklenirken, gelir yolcu kilometresi (RPK) bazında büyümenin %2,1 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediliyor. Uluslararası hatlarda pandemi sonrası dönemde değişen seyahat alışkanlıkları ve artan mobilite eğilimi sektörü desteklemeyi sürdürüyor. Nitekim 2026 yılında küresel doluluk oranının %84 seviyesine ulaşması beklenmektedir. Bu oran sektör tarihindeki en yüksek seviyeler arasında yer alıyor. Talep tarafındaki bu güçlü görünüm, havayolu şirketlerinin gelir üretme kapasitesini desteklemeye devam etse de artan maliyet baskıları nedeniyle bu gelirlerin karlılığa dönüşmesinde zorluklar net kar üzerinde baskı oluşturuyor. IATA'nın tahminlerine göre Brent petrol fiyatının ortalama 95 dolar/varil seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, havacılık sektörünün toplam yakıt harcamasının 252 milyar dolardan yaklaşık 350 milyar dolara yükselmesi öngörülmüyor. Yakıt giderleri birçok havayolu şirketinde toplam operasyonel maliyetlerin %25-30'unu oluşturduğundan, petrol fiyatlarındaki yükseliş doğrudan karlılık üzerinde baskı oluşturmaktadır. Özellikle uzun menzilli uçuş gerçekleştiren taşıyıcılar için bu baskının daha belirgin hissedileceği değerlendiriliyor.

IATA'nın bölgesel projeksiyonları incelendiğinde 2026 yılında en zayıf performansın Orta Doğu bölgesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Kuzey Amerika bölgesi ise küresel ölçekte en yüksek karlılık üreten bölge olmayı sürdürürken, güçlü iç hat talebi, gelişmiş gelir yönetimi sistemleri ve yüksek operasyonel verimlilik bölgedeki havayollarının karlılığını desteklemektedir. Avrupa'da ise talep görünümü güçlü kalmaya devam ederken artan personel maliyetleri, çevresel düzenlemeler ve enerji fiyatlarındaki yükseliş marjlar üzerinde baskı oluşturuyor. Asya-Pasifik bölgesi ise Çin başta olmak üzere uluslararası seyahat talebindeki toparlanmadan olumlu etkilenmeye devam etmektedir. Ancak bölgede kapasite artışları nedeniyle rekabetin yoğunlaşması kârlılığı sınırlayan faktörlerden biri olarak değerlendiriliyor.

Bu görünüm çerçevesinde Türk havacılık sektörü açısından hem riskler hem de fırsatlar barındırmaktadır. Özellikle Türkiye'nin Avrupa, Asya ve Orta Doğu arasındaki stratejik konumu, küresel yolcu hareketliliğindeki büyümeden olumlu faydalanmasını sağlıyor.

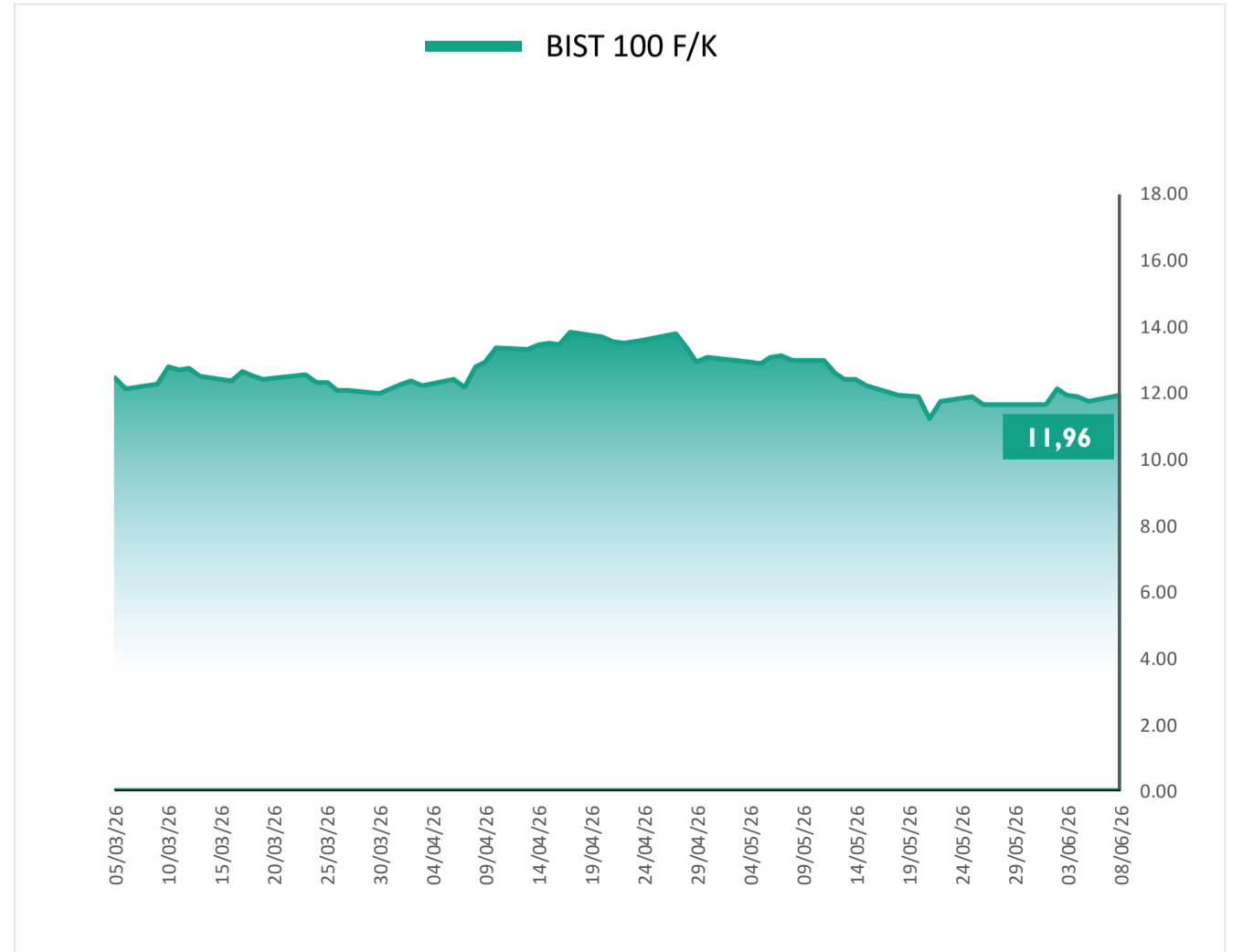
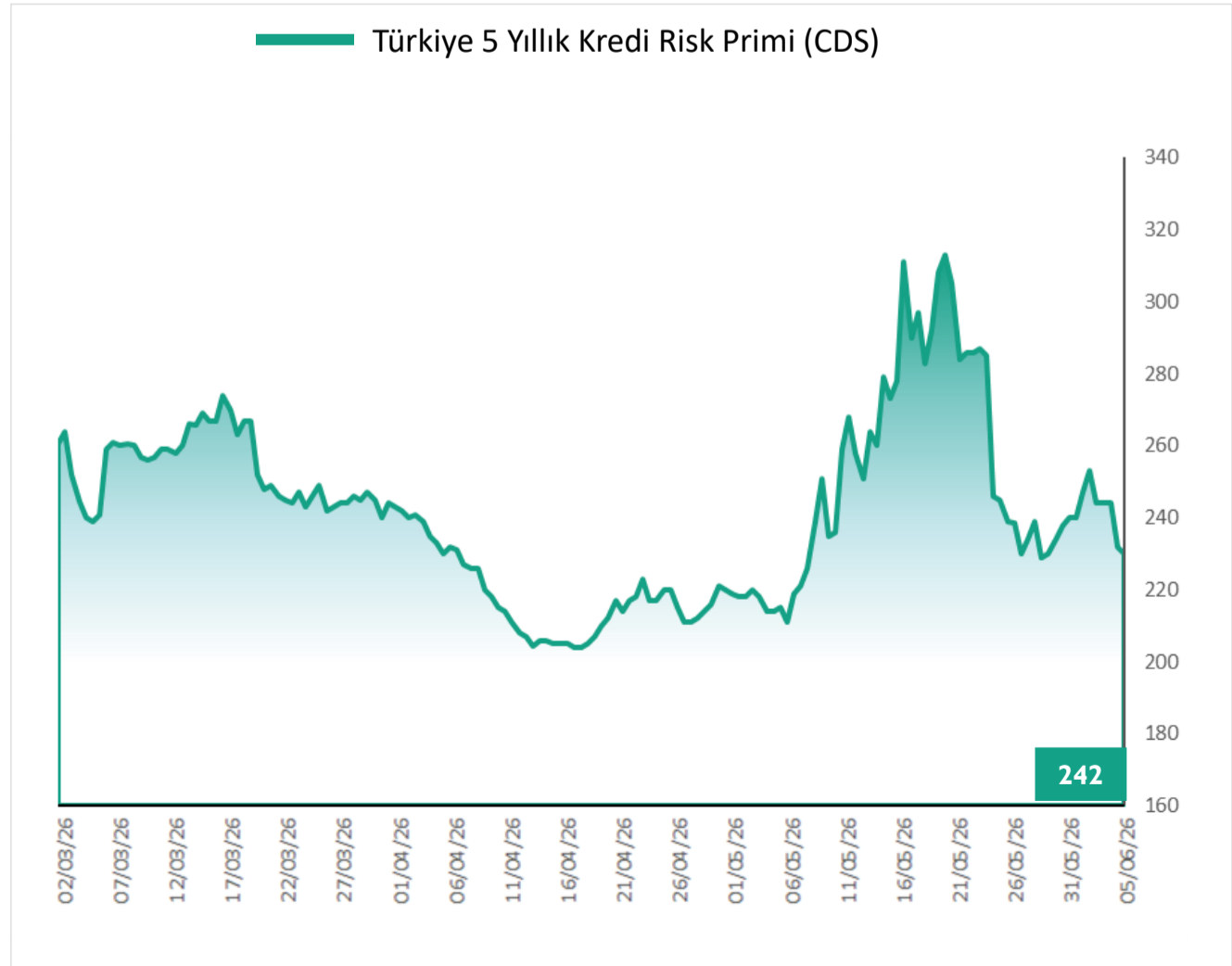
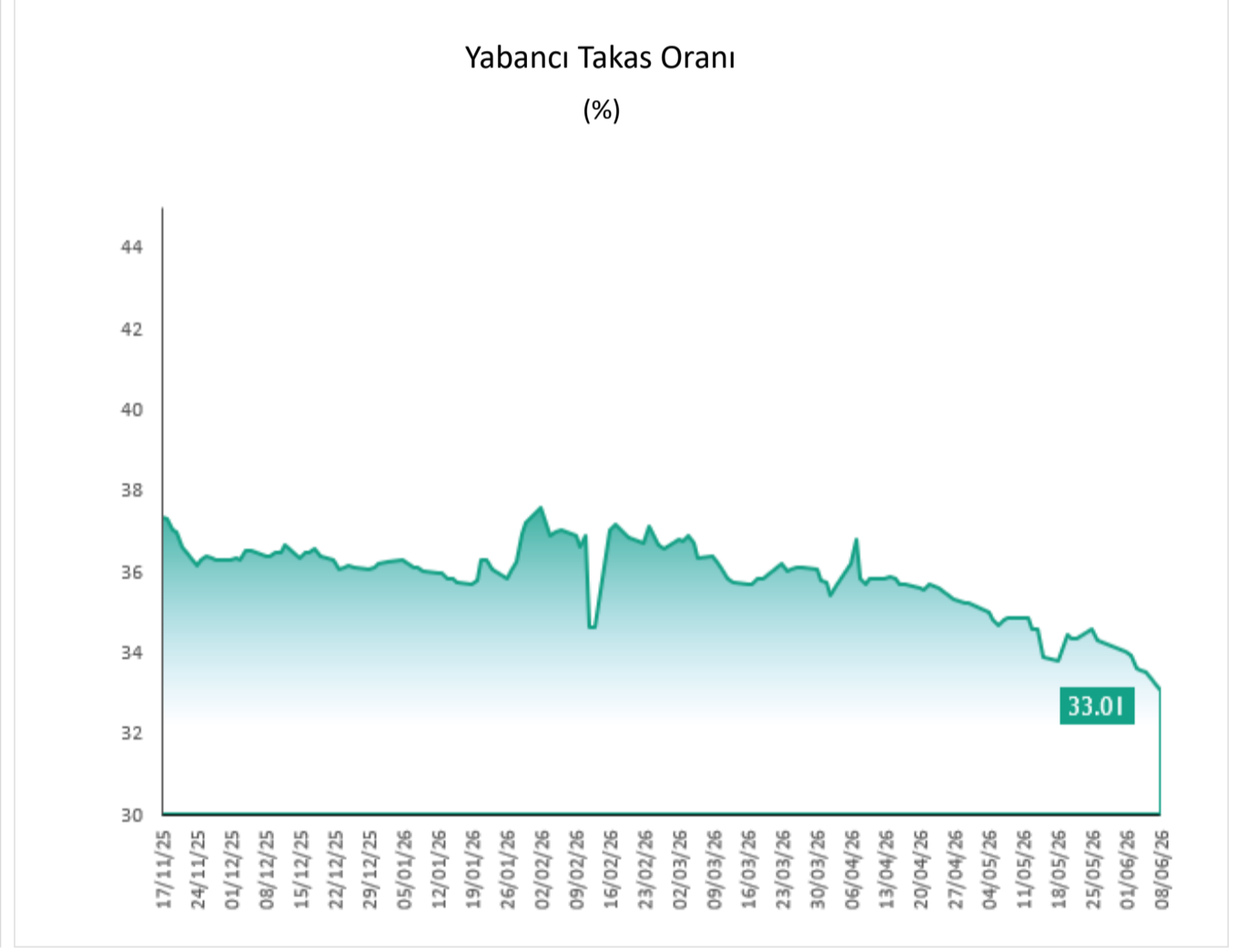
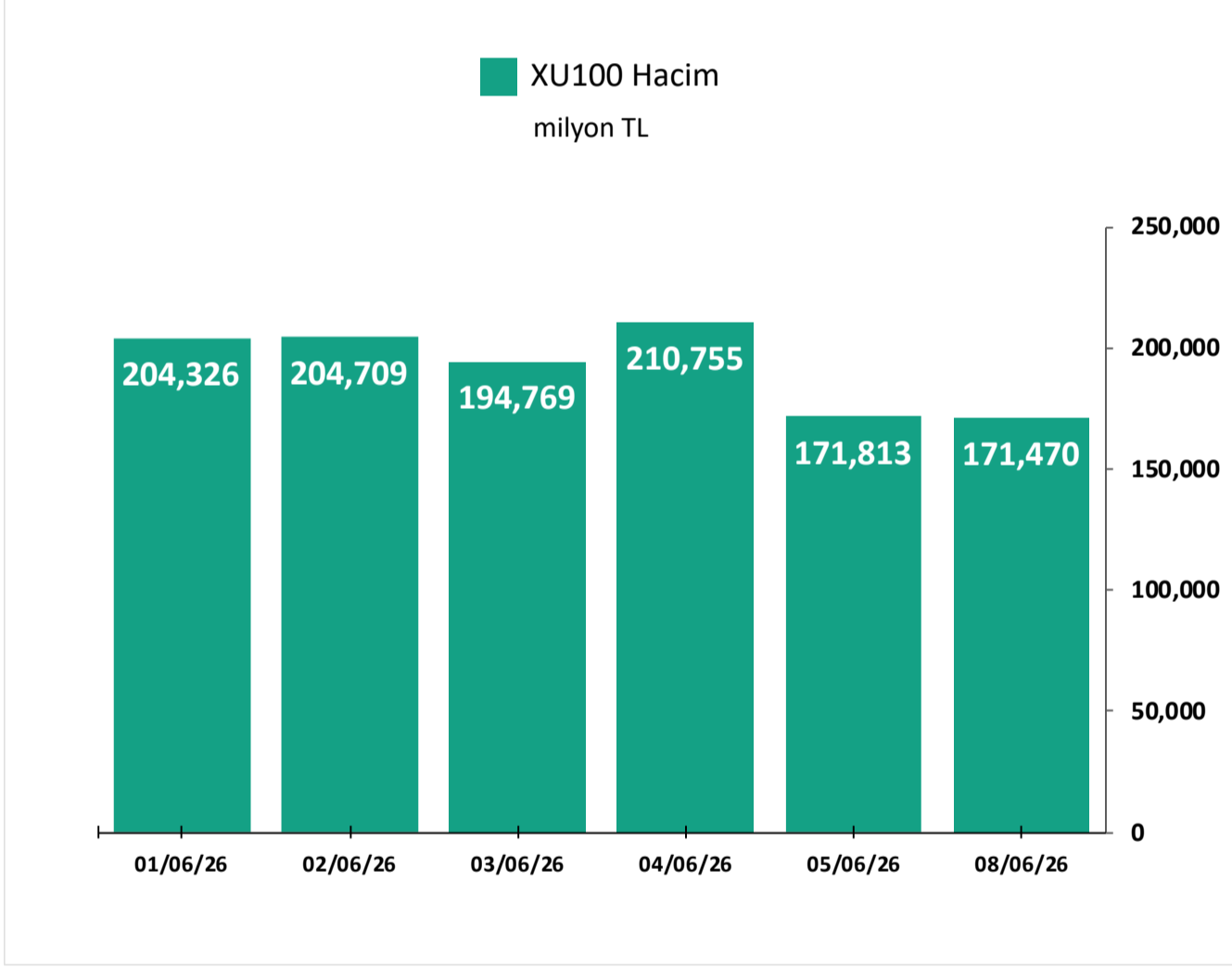
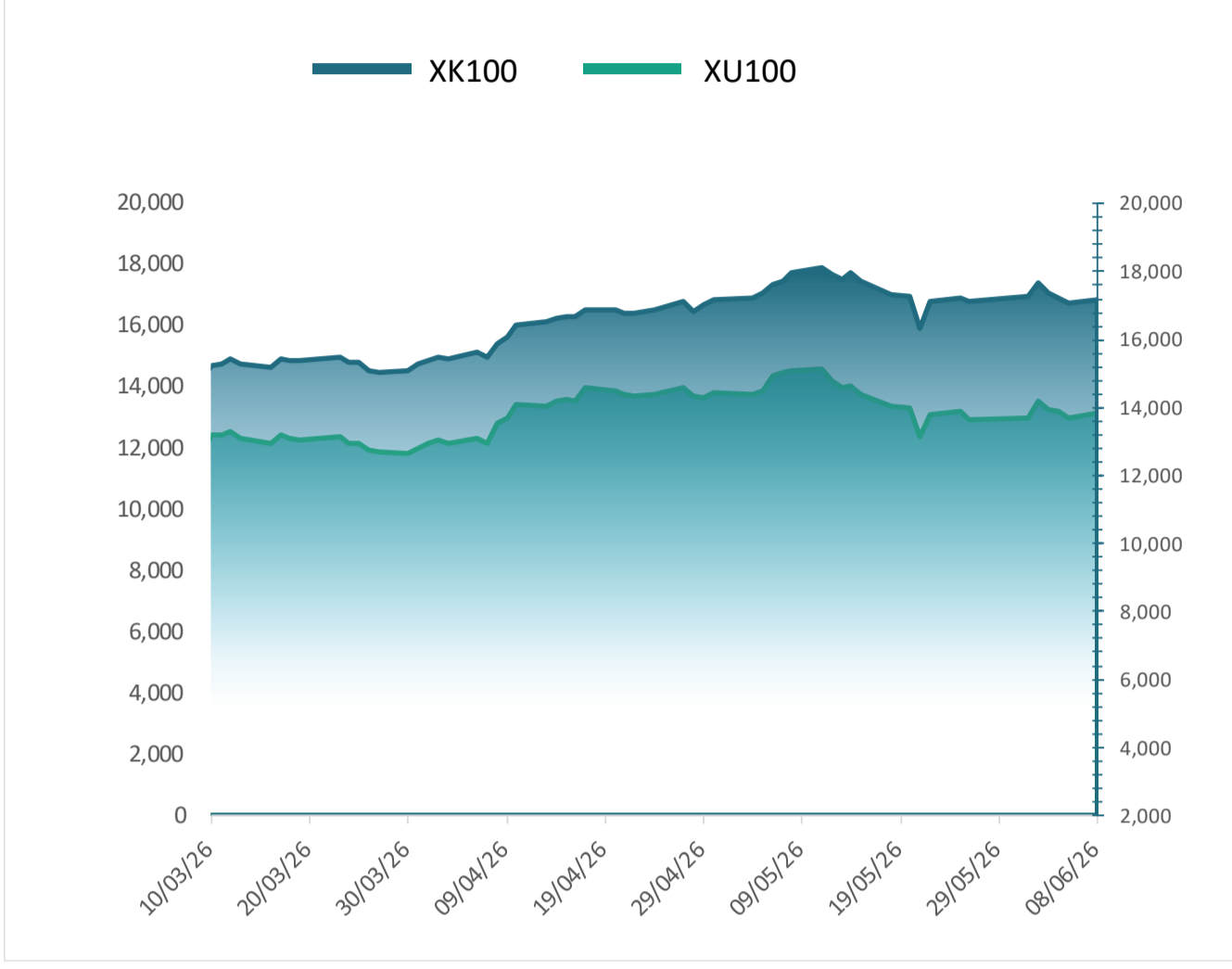
Türk Hava Yolları ve **Pegasus** gibi şirketler güçlü dış hat ağları, yüksek transit yolcu kapasitesi ve etkin gelir yönetimi uygulamaları sayesinde küresel talepteki büyümeden faydalanmaya devam etmesi bekleniyor. Ayrıca İstanbul'un küresel aktarma merkezi rolünün güçlenmesi de uzun vadeli büyüme hikayesini desteklemektedir. Bununla birlikte yükselen petrol fiyatları ve jeopolitik riskler Türk havacılık sektörü için de temel risk unsurları olmaya devam etmektedir. Özellikle akaryakıt maliyetlerindeki artışın faaliyet marjları üzerinde baskı oluşturması beklenmektedir. Bu nedenle şirketlerin yakıt hedge politikaları ve yardımcı gelir yaratma kabiliyetleri yatırımcılar açısından daha kritik hale gelmektedir.

Özetle, havacılık sektörünün temel yatırım hikayesinin bozulmadığını ancak kısa vadede karlılık görünümünün zayıfladığına işaret ediyor. Talep tarafında herhangi bir sorun bulunmazken, aksine yolcu sayıları ve doluluk oranları tarihsel zirvelere yakın seyretmektedir. Buna karşın petrol fiyatlarındaki yükseliş, jeopolitik riskler ve operasyonel maliyet artışları sektörün kar üretme kapasitesini önemli ölçüde sınırlıyor. Bu çerçevede yolcu büyümesinden ziyade marj dinamikleri kritik öneme sahip olacak. Güçlü fiyatlama gücüne sahip, yakıt riskini etkin yöneten ve yüksek yardımcı gelir yaratan havayolu şirketlerinin sektör ortalamasından pozitif ayrışması beklebilir.

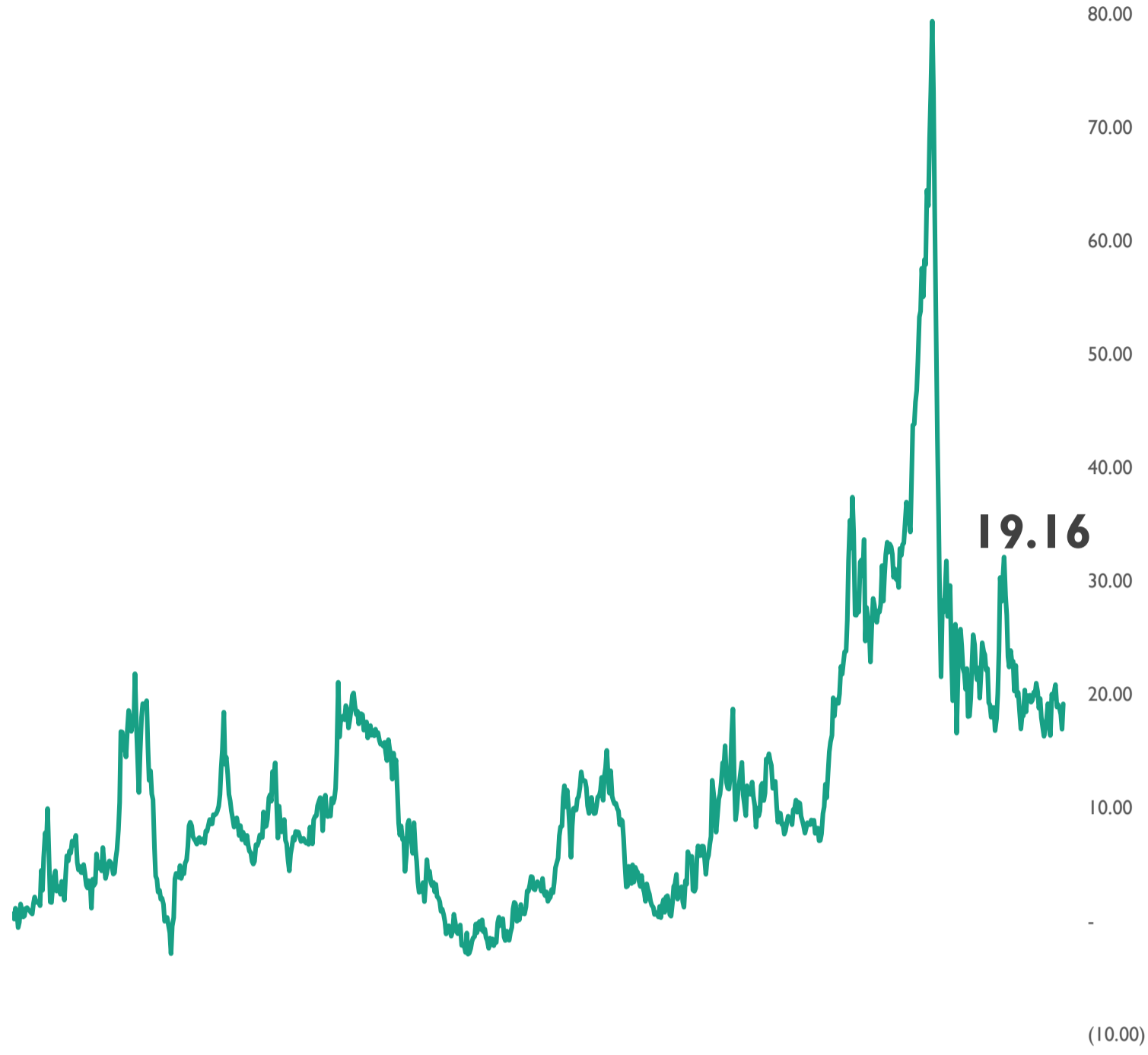
Türk Hava Yolları için hedef fiyatımızı 400 TL, Pegasus için ise 314 TL olarak sürdürüyoruz, tavsiyemizi her iki şirket için de AL olarak belirtiyoruz.



Grafikler

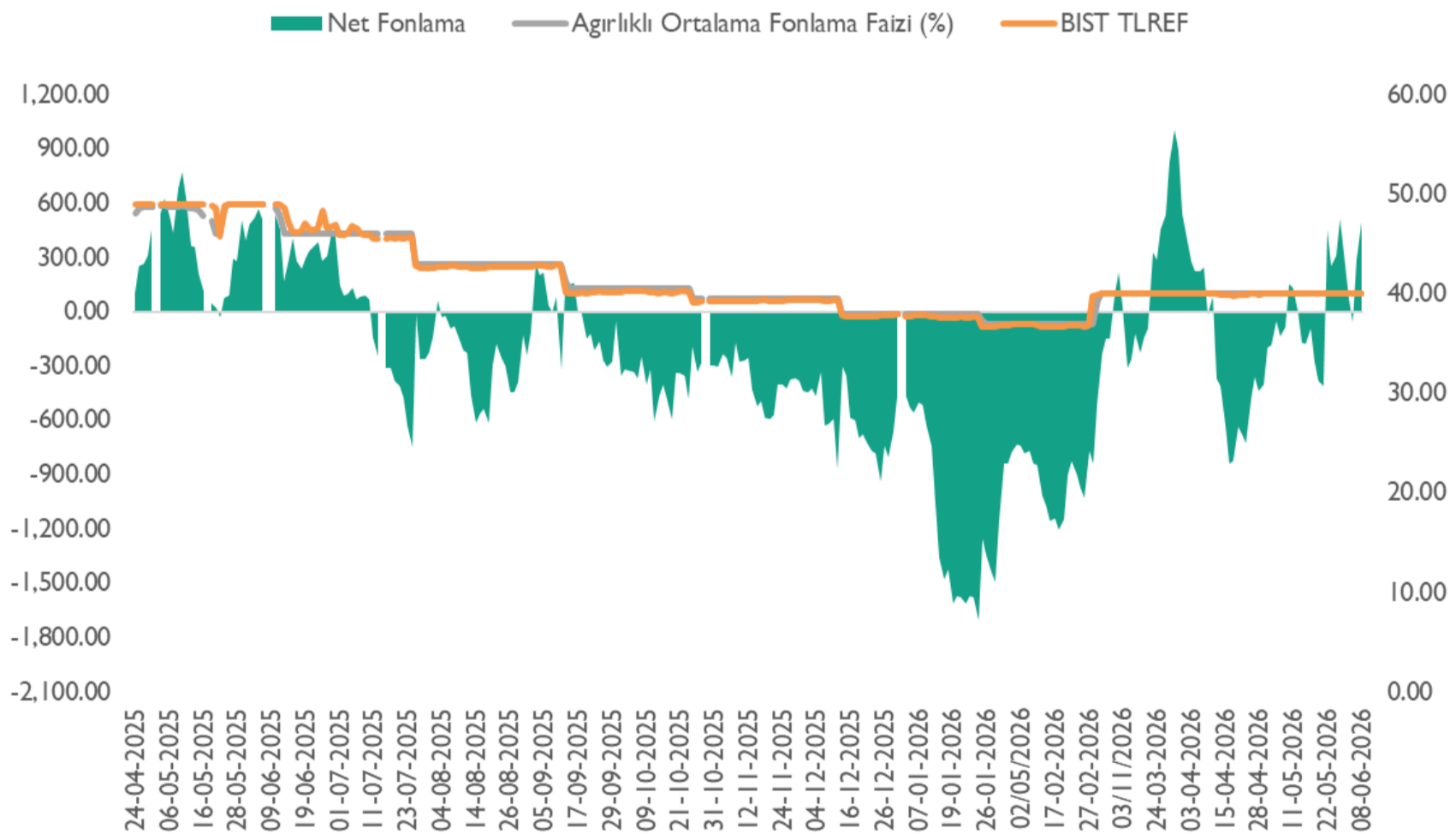


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*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 498,3 milyar TL açık 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					
ATATP	10.06.2026	93.75	1.00	0.4%	Peşin
KATILIM DIŞI					
YAPRK	10.06.2026	7	0.03	0.2%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
8 Haziran 2026 - Pazartesi					
14:30	Türkiye	Mayıs	Reel Efektif Döviz Kuru		106,30
17:00	ABD	Mayıs	Conference Board İstihdam Trend Endeksi		105,77
9 Haziran 2026 - Salı					
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		35,75K
15:30	ABD	Nisan	Ticaret Dengesi	-55,0B	-60,30B
17:00	ABD	Mayıs	İkinci El Konut Satışları	4,08M	4,02M
10 Haziran 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Nisan	Perakende Satışları (Aylık)		2,6%
10:00	Türkiye	Nisan	Perakende Satışları (Yıllık)		21,2%
10:00	Türkiye	Nisan	Sanayi Üretimi (Aylık)		4,5%
10:00	Türkiye	Nisan	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-1,1%
15:30	ABD	Mayıs	TÜFE (Aylık)	0,5%	0,6%
15:30	ABD	Mayıs	TÜFE (Yıllık)	4,2%	3,8%
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,4%
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,9%	2,8%
21:00	ABD	Mayıs	Federal Bütçe Dengesi		215,0B
11 Haziran 2026 - Perşembe					
14:00	Türkiye		TCMB PPK Toplantısı	37,00%	37,00%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		\$-91M
15:15	Euro Bölgesi	Haziran	Mevduat Hesap Oranı		2,00%
15:15	Euro Bölgesi	Haziran	Faiz Oranı Kararı		2,15%
15:30	ABD	Mayıs	ÜFE (Aylık)	0,6%	1,4%
15:30	ABD	Mayıs	ÜFE (Yıllık)		6,0%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		
15:45	Euro Bölgesi		ECB Basın Açıklaması		
12 Haziran 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Nisan	Cari Denge (USD)		-9,67B
17:00	ABD	Haziran	Michigan Tüketici Beklentileri		44,1

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	8.15	12.80	%57	AL	20,375	191				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	39.02	42.90	%10	TUT	273,140	6,682	40.41	23.26	7.89	5.19
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	297.25	400.00	%35	AL	410,205	11,604	3.42	3.17	4.04	3.82
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	170.00	314.00	%85	AL	85,000	1,621	4.18	3.90	5.60	5.59
Kimya											
Aksa	AKSA	11.18	15.40	%38	AL	43,434	268	16.73		7.35	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	377.25	505.00	%34	AL	452,700	3,643	19.97	15.32	8.50	6.96
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	83.70	94.00	%12	AL	13,392	64	51.11	37.30	2.73	2.32
Mavi Giyim	MAVI	44.14	56.00	%27	AL	35,070	313	9.62	7.91	2.76	2.31
Koton Mağazacılık	KOTON	14.86	21.00	%41	AL	12,329	62	48.73	8.01	1.94	1.51
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	238.80	376.90	%58	AL	460,119	6,378	7.44	7.84	3.21	3.79
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	449.75	600.00	%33	AL	85,908	240	10.16	7.93	5.02	4.02
Lokman Hekim	LKMNH	15.91	27.70	%74	AL	3,437	50	12.50	8.61	4.79	3.74
Savunma											
Aselsan	ASELS	368.00	534.50	%45	TUT	1,678,080	11,806	37.57	29.61	27.44	19.70
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	143.40	249.00	%74	AL	13,623	175	15.53	9.29	4.93	3.71
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	41.02	65.00	%58	AL	12,306	40	20.42	16.21	11.86	9.60
Altyapı & Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	178.30	252.00	%41	TUT	57,520	989	9.52	9.36	7.54	7.16
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	19.43	31.00	%60	AL	73,834	2,103	5.45	5.21	6.40	6.31
Çimento											
Çimsa	CIMSA	49.58	74.40	%50	AL	46,882	258	8.39	7.27	6.18	5.07
Araştırma Kapsamı				%46							

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