

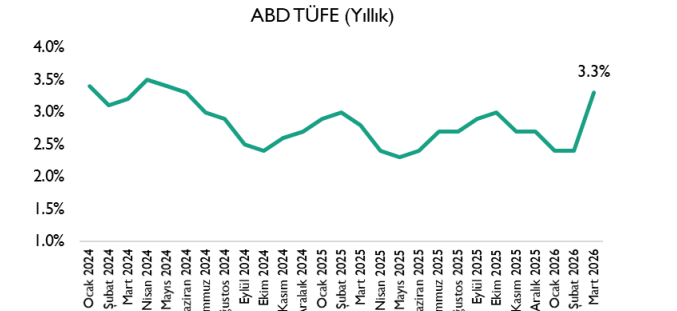
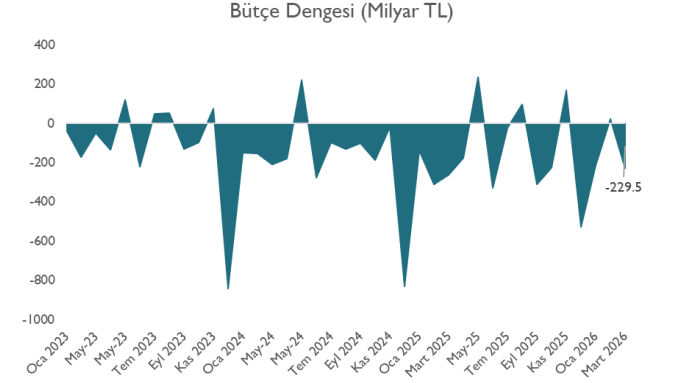
Küresel piyasalarda haftanın gidişatını ABD ve İran arasındaki "kırılgan" barış sinyalleri belirledi. Haftanın ilk gününde ABD cephesinden gelen tehditkar açıklamalar ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nda ABD bağlantılı gemilere saldırdığı haberleri fiyatlamalarda baskı oluşturdu. Sonrasında Birleşik Arap Emirlikleri'nin İran'dan gelen füzeleri engellediği haberiyle beraber Brent petrolde 115 dolar seviyeleri yeniden test edildi. ABD'nin Hürmüz'de mahsur kalan ticari gemilerin geçişini hedefleyen Özgürlük Projesi'nin belirsizliği de süregelen soru işaretlerini güçlendirdi. Devam eden günlerde diplomatik barış ihtimaline ilişkin artan beklentiler küresel piyasalardaki riski bir miktar düşürürken, Brent petrol tarafında 95-100 dolar aralığına keskin geri çekilmeler görüldü. Bu kapsamda İran'ın ABD tarafından yapılan anlaşma teklifini değerlendirdiği gelişmesi küresel piyasalarda pozitif yönde tetikleyici oldu. Haftanın son işlem gününe girilirken gelen çelişkili haberler, devam eden ateşkes sürecine ilişkin kırılgan görünümün sürdüğünü ortaya koydu. Sanayi tarafında ABD Başkanı Donald Trump, AB'ye ticaret anlaşmasındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi için 4 Temmuz tarihine kadar süre verirken aksi halde AB menşeli otomobillere yönelik tarife oranını %15'ten %25'e yükseltebileceğini ifade etti. Makro tarafta ise Salı günü açıklanan verilere göre Hizmet PMI 53,6, Bileşik PMI ise 51,7 seviyelerinde gerçekleşti. Ayrıca ABD'de Dış Ticaret Açığı Nisan ayında 57,8 milyar dolardan 60,3 milyar dolara yükseldi. Diğer yandan ADP Özel Sektör İstihdam verisi 109 bin kişi ile beklentilerin üzerine çıkarken, İşsizlik Maaşı Başvuruları 200 bin kişi seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle istihdam piyasasında dirençli bir görünüm izlendi. Böylelikle haftayı S&P 500 ve Nasdaq değer kazanımlarıyla, Dow Jones ise yatay bölgede tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurt içinde ise BIST 100 endeksinin azalan küresel riskler eşliğinde rekor kırdığı bir hafta geride kaldı. Haftaya 14,300 – 14,500 aralığında başlangıç yapan endeks, Çarşamba günü gelen güçlü alımlarla önce 14,917, sonrasında da 15,040 seviyelerinde rekor kapanışlar gerçekleştirdi. Görece azalan jeopolitik risklere endeksin pozitif duyarlılığının yüksek olduğu görüldü. Bu süreçte bankacılık endeksi güçlü değer kazanımlarıyla alımlarda başı çekerken, devam eden İÇ26 bilanço dönemi sebebiyle bilanço bazlı pozitif / negatif ayrışmalar gözlemlendi. Haftanın bir diğer ana gündem maddesi Pazartesi günü açıklanan TÜFE verileri oldu. TÜİK verilerine göre Nisan'da TÜFE aylık ve yıllık bazda %4,18 ve %32,37 seviyesine yükseldi. Böylelikle açıklanan veri %3,14 beklentimiz ve %3,21 piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Bu kapsamda Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak yıl sonu enflasyon beklentimizi %24,1'den %28,8'e, politika faizi beklentimizi ise %32'den %34'e revize ediyoruz. Diğer yandan makro veri tarafında PMI ve Reel Efektif Döviz Kuru verileri öne çıktı. İSO verilerine göre İmalat PMI Nisan ayında 45,7 seviyesine gerileyerek imalat sanayinde Eylül 2024'ten bu yana en hacimli yavaşlamaya işaret etti. Reel Efektif Döviz Kuru ise 1,59 puan artışla 106,30 seviyesinde gerçekleşti. Öncü veriler jeopolitik gerginliklerin makro ekonomik görünüme yansımalarının hızlandığını gösteriyor. TCMB verilerine göre 30 Nisan haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi ve DİBS piyasalarında sırasıyla 228 ve 282 milyon dolar satış gerçekleştirerek 3 haftanın ardından satış tarafında yer aldı. TCMB rezervleri ise bir miktar geri çekilmeyle brüt rezervlerde 165,5 milyar dolar, swap hariç net rezervlerde ise 36,3 milyar dolar seviyelerine geriledi. BIST 100'ün 15,000 seviyelerine merhaba demiş olduğu haftada yurt içi piyasalar haftayı güçlü değer kazanımıyla tamamlamaya hazırlanıyor.

15,000 Bölgesinde Tutunma Çabası Sürerken, Gözler Yeniden Hürmüz Boğazı'nda Olacak...

Küresel piyasalarda yeniden gözler ABD – İran arasındaki diplomatik süreçte olacak. ABD – İran cephesinden gelebilecek barış haberleriyle Brent petrolde tekrar keskin düşüşler izlenme ve küresel piyasalarda risk iştahının artma olasılığı bulunuyor. Ancak hafta kapanışına doğru gelen haberler, pozitif beklentiler yüksek seyretmesine rağmen gündemin renginin çok hızlı değişebildiğini bizlere hatırlatıyor. Bu noktada yüksek yakıt maliyetlerinin küresel çapta makro ekonomik bozulmaya sebep olmaya başladığının altını çizerek, temkinli iyimser görünümümüzü koruyoruz. Makro tarafta ise önümüzdeki hafta Salı günü açıklanacak enflasyon verileri ile Cuma günü açıklanacak Sanayi Üretimi verileri ön plana çıkıyor.

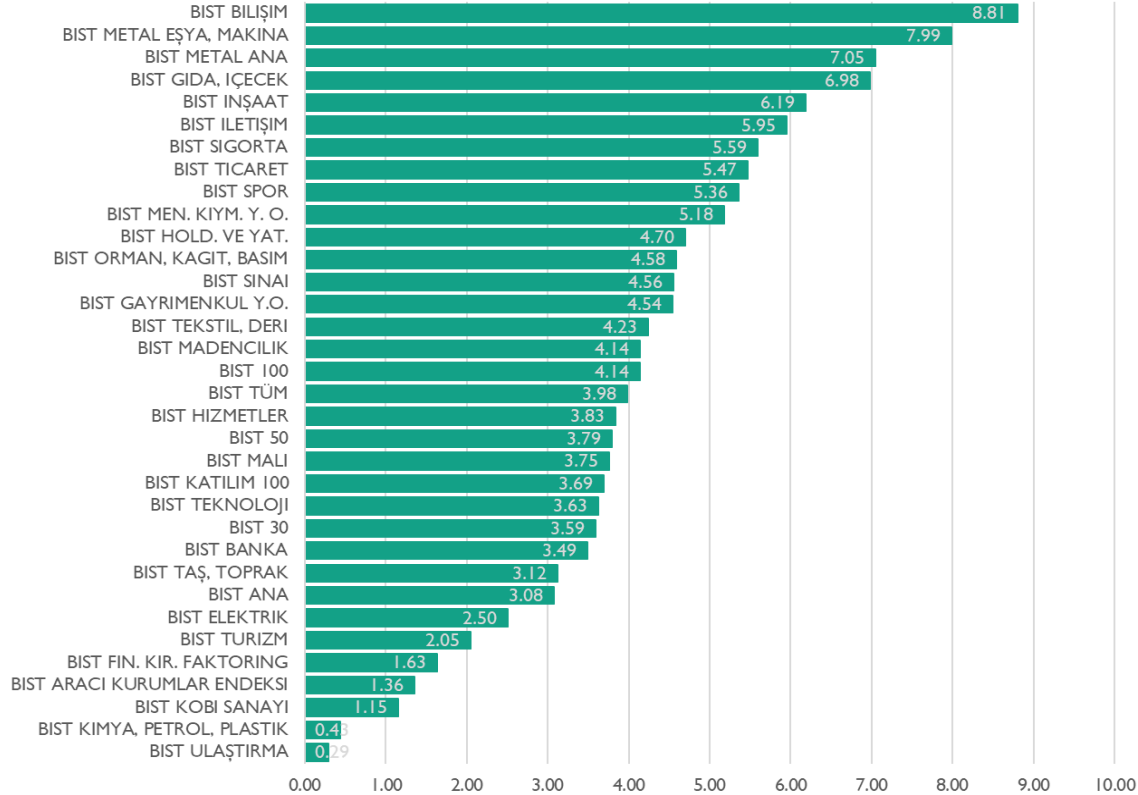
Yurt içinde ise görece daha sakin bir veri akışı bizleri bekliyor. Endeksin yönünde jeopolitik haber akışlarına paralel görünüm devam ederken, Çarşamba günü açıklanacak Cari Denge, Perşembe günü açıklanacak Enflasyon raporu ve Cuma günü açıklanacak Bütçe Dengesi verileri yurt içi piyasalarda yakında yakından takip edilecek. Bu çerçevede TCMB'nin 14 Mayıs'ta Enflasyon Raporu'nda (ER) 2026 yılı için %15-%21 tahmin aralığı ve %16 seviyesindeki ara hedefin yukarı yönlü revize edilebileceğini düşünüyoruz. Orta Doğu'da çatışmanın seyrine bağlı olarak petrol fiyatlarındaki görünüm, küresel sermaye akımlarına duyarlılık, emtia fiyatları ve iç talep kaynaklı ithalat eğilimi cari dengeyi seyrinin belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Mevsimsel etkiler nedeniyle yılın ilk aylarında dış dengedeki zayıf görünümün sürmesi ve öncü verilerdeki bozulma dikkate alındığında, cari açığın Mart ayında da yüksek seviyelerde devam etmesi bekliyoruz. Mart ayına ilişkin cari açık beklentisi 9,7 milyar dolar seviyesinde şekilleniyor. Diğer yandan devam eden İÇ26 bilanço dönemi doğrultusunda Model Portföyümüzde yer alan AlBaraka Türk <ALBRK TI>, Hitit Bilgisayar <HTTBT TI>, BIM <BIMAS TI> ve Pegasus <PGSUS TI> bilançolarını takip ediyor olacağız. Teknik görünümde ise, 15.000 puan seviyesine ulaşan endekste öncelikli olarak bu bölgedeki kalıcılığın önemini vurguluyoruz. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 15.250 ve 15.400 seviyeleri kısa vadeli direnç olarak öne çıkarken, olası geri çekilmelerde 14.800 ve 14.600 seviyeleri destek konumunda izlenebilir.



Göstergeler

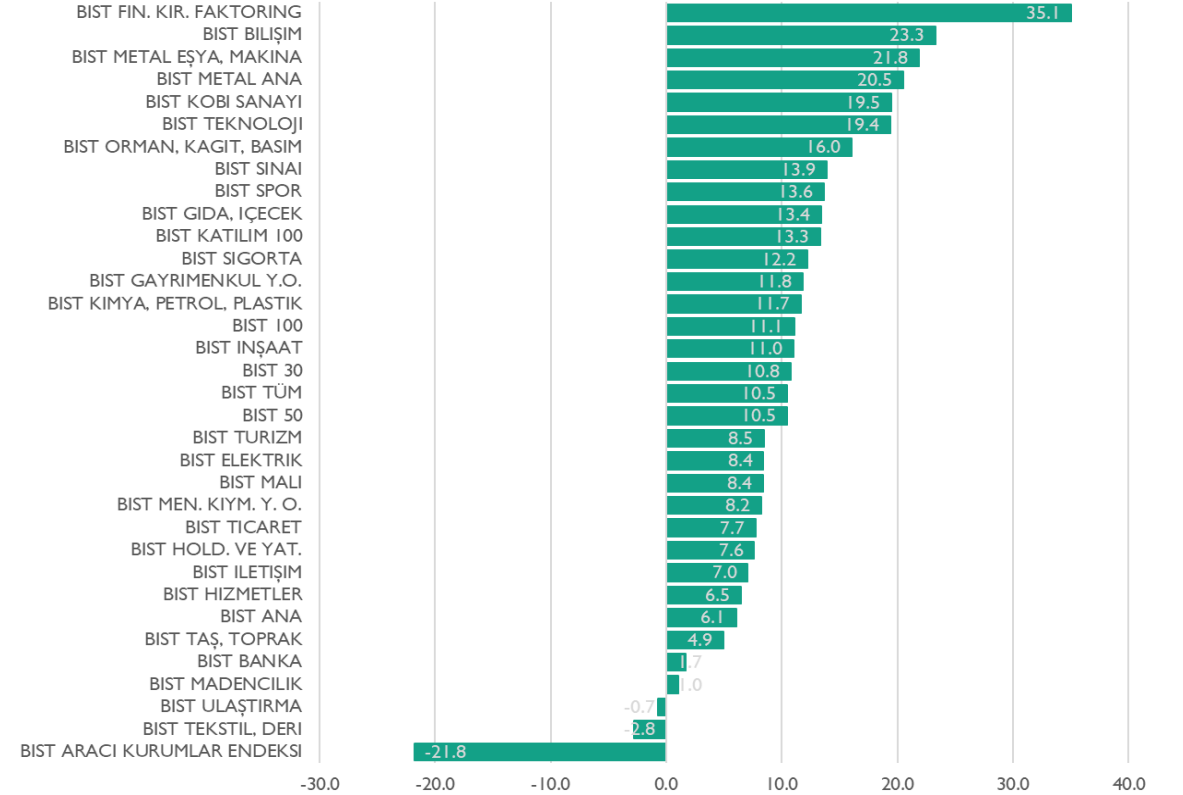
BIST'te son bir haftalık süreçte Bilişim Endeksi %8,8'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

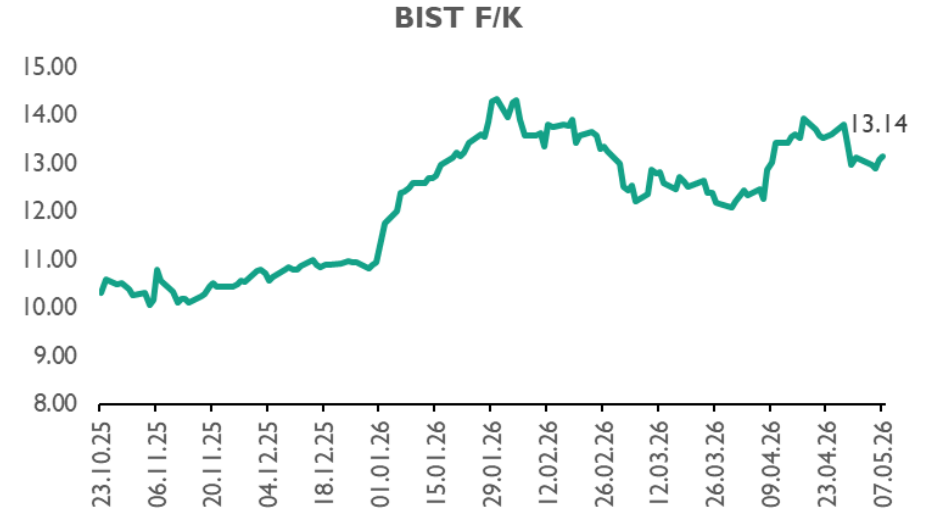
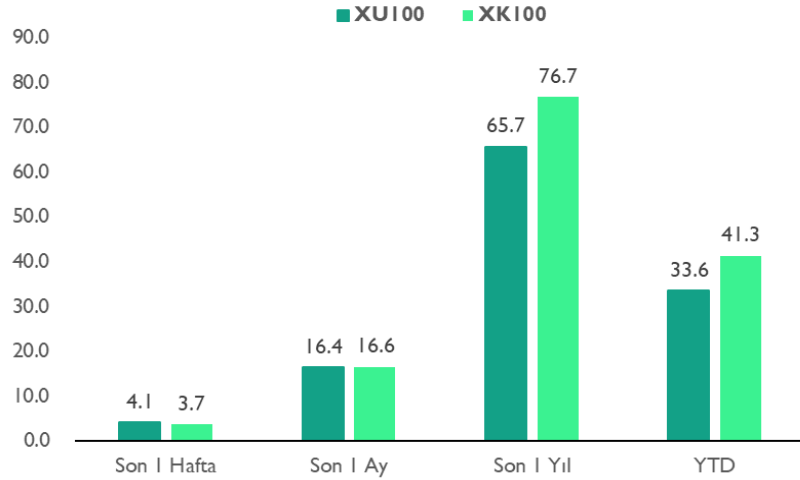
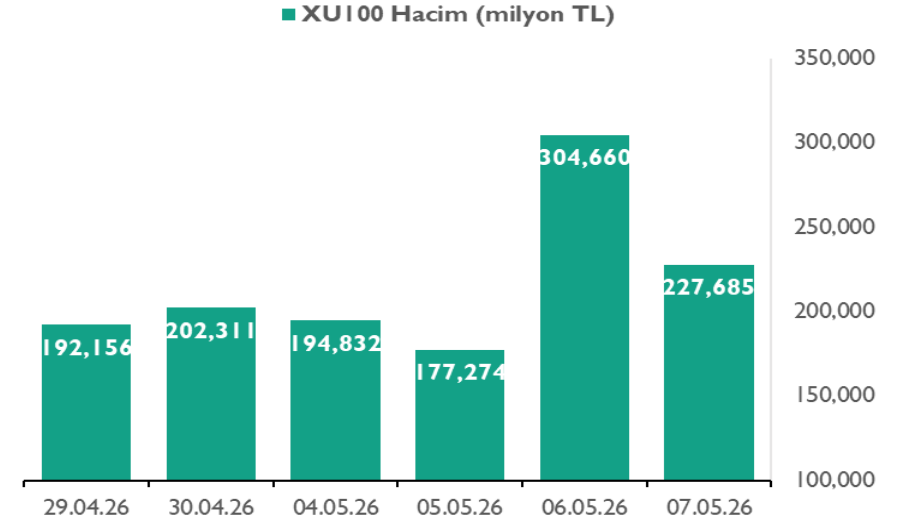


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %35,1 ile Finansal Kiralama ve Faktoring Endeksi sağladı.

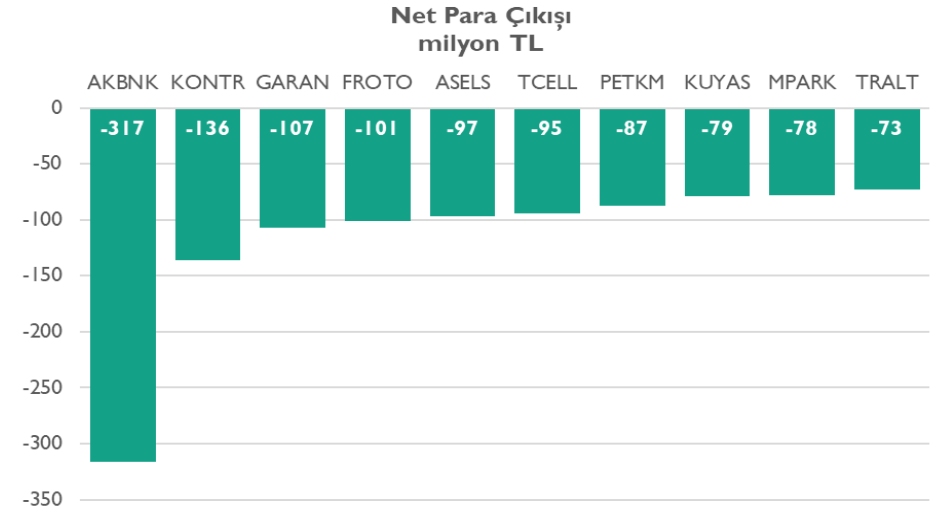
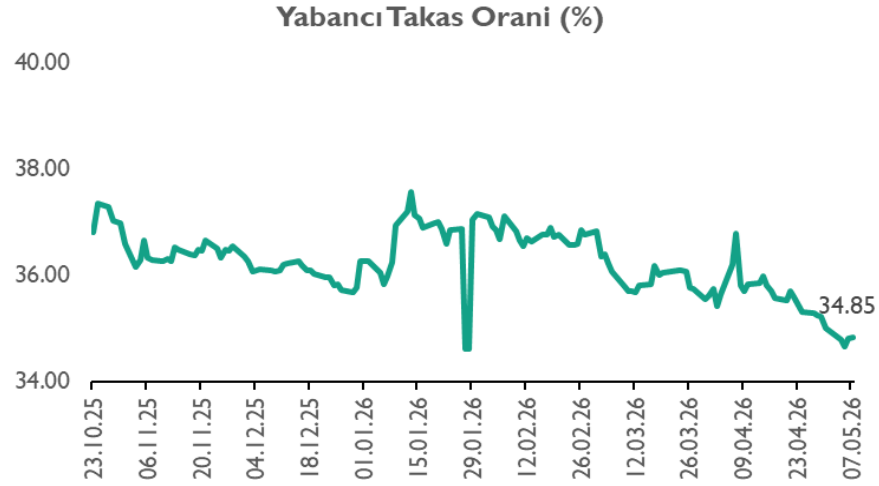
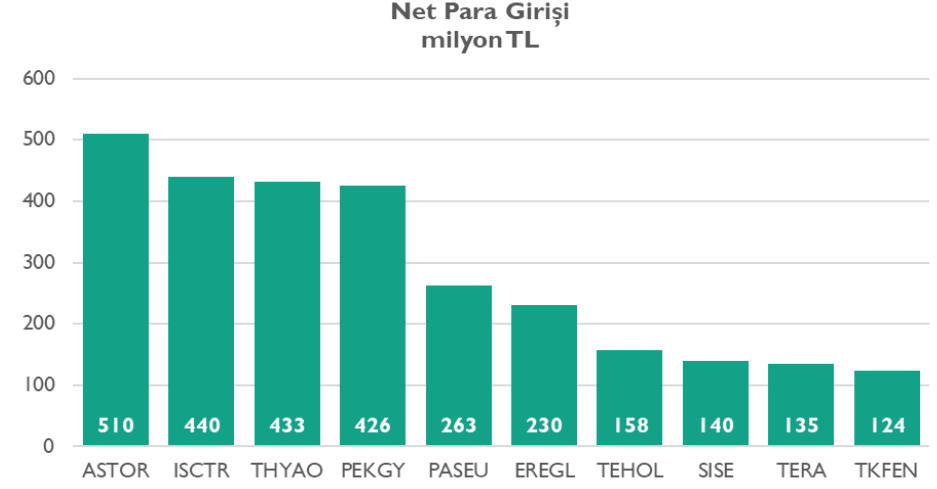
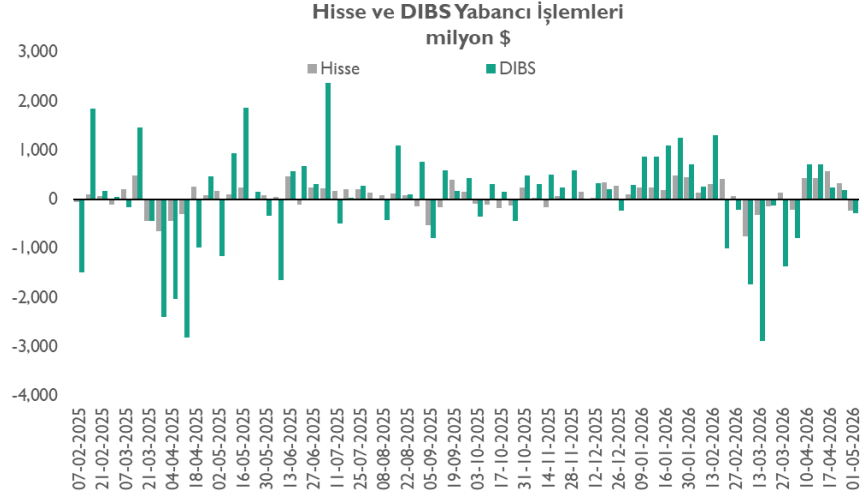
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



Sektör ve Şirket Haberleri

Nisan Ayında Yurt İçi Otomotiv Pazarı %1,0 Daraldı

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Nisan ayında yıllık bazda %1,0 daralma ile 104,3 bin adete geriledi (10 yıl ort. 69 bin). Otomobil satışları %6,1 düşerken; hafif ticari araç pazarı %20,9 oranında güçlü bir artış gösterdi. Geride bıraktığımız ayda elektrikli araç pazar payı %20,5 seviyesine yükselirken, hibrit araç pazar payı %31,0 seviyesinde gerçekleşti.

Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Nisan'da %9,2 artarak 17,3 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 1,6 bps büyüme ile %16,7'ye yükseldi (Nisan 2025: %15,1).

Ford Otosan'ın satış hacmi Nisan'da %1,7 azalarak 7,9 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 0,1 bps daralma ile %7,6'ya geriledi (Nisan 2025: %7,7).

Tofaş'ın toplam satış hacmi Nisan'da %1,7 azalarak 27,3 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 0,2 bps daralma ile %26,2'ye geriledi (Nisan 2025: %26,4).

Tofaş bünyesine katılan Stellantis (PSA) satışları ise %1,7 azalarak 9,5 bin adet olurken, pazar payı 0,1 bps daralma ile %17,1'e geriledi (Nisan 2025: %17,2).

Özetle: otomotiv pazarında binek araçlarda sınırlı bir daralma gözlenirken, ekonomik aktivitenin öncü göstergelerinden biri olan hafif ticari araç satışlarında artış gözlenmiştir. Doğuş Otomotiv, satışlarını bu dönemde %9'un üstünde artırarak öne çıkarken, %20'yi aşan elektrikli araç pazar payı dikkat çekiyor.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Nisan 26	Nisan 25	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	104,298	105,352	-1.0%
Otomobil	80,182	85,411	-6.1%
Hafif Ticari	24,116	19,941	20.9%

Satışların Kırılımı

Doğuş Otomotiv	17,376	15,912	9.2%
Ford Otosan	7,928	8,065	-1.7%
Tofaş	27,327	27,790	-1.7%
FCA	9,498	9,650	-1.6%
Stellantis (PSA)	17,829	18,140	-1.7%

Pazar Payı

Doğuş Otomotiv	16.7%	15.1%	1.6bps
Ford Otosan	7.6%	7.7%	-0.1bps
Tofaş	26.2%	26.4%	-0.2bps
FCA	9.1%	9.2%	-0.1bps
Stellantis (PSA)	17.1%	17.2%	-0.1bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpraş, Nisan ayına ilişkin ürün marjlarını açıkladı.

Orta distilat ürün grubunda, motorin marjı aylık bazda %7 düşüşle 54,4 dolar, jet yakıt marjı ise %22 düşüşle 65,5 dolar seviyesine geriledi. Benzin marjları %37 düşüşle 10,1 dolar olurken, Fuel-oil marjları -32,9 dolar olarak açıklandı.

ABD/İsrail – İran savaşının oluşturduğu arz kıtlığı marjlarda etkisini göstermeye devam ederken aylık bazda geri çekilmeler gözlemlendi. Bu kapsamda özellikle jet yakıt ve benzin marjlarında %22 ve %37 düşüşler izlendi. Şirket, 2026 yılı için 6-7 \$/v net rafineri marjı beklentisini sürdürüyor.

Ek olarak şirket, yıl boyunca yaklaşık 29 milyon ton üretim, 30 milyon ton satış ve %95'in üzerinde kapasite kullanımı öngörüyor. Jeopolitik risklerin devam etmesi ve Hürmüz Boğazı kaynaklı arz sıkıntılarının marjlara etkisini sürdürmesini beklemekle beraber, olası barış haberleri ekseninde marjlarda sert geri çekilmeler görülebileceğini düşünüyoruz.

Tüpraş için hedef fiyatımızı 289.90 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 13.92x F/K ve 7.06x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Tüpraş Ürün Marjları - Nisan 2026 (USD/varil)

	Nisan 26	Nisan 25	y/y	Mart 26	a/a
Brent Petrol	120.5	67.7	78%	103.9	16%
Motorin	54.4	14.4	278%	58.4	-7%
Jet Yakıtı	65.5	14.5	352%	84.4	-22%
Benzin	10.1	13.2	-23%	16.1	-37%
Fuel-Oil	-32.9	-7.2	a.d.	-14.1	a.d.

Kaynak: Tüpraş, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
PAGYO	11.05.2026	500	5.75	4.5%	Peşin
OZGYO	12.05.2026	16	0.02	0.7%	Peşin
MCARD	13.05.2026	500	5.40	3.0%	Peşin
KRGYO	15.05.2026	38	0.038	1.3%	Peşin
KATILIM DIŞI					
ALGYO	12.05.2026	101	0.05	0.7%	Peşin
ASUZU	12.05.2026	600	2.38	3.3%	Peşin
GIPTA	12.05.2026	205	1.55	1.9%	1. Taksit (1/4)*
BEYAZ	13.05.2026	30	0.30	1.0%	Peşin
TRCAS	13.05.2026	600	2.35	4.7%	Peşin
MTRKS	15.05.2026	20	0.20	0.8%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

* 4 Taksit şeklinde ödenecektir.



Finansal Takvim

Finansal Takvim - İÇ26 (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
11 Mayıs 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mart	Perakende Satışlar (Aylık)		-0,2%
17:00	ABD	Nisan	İkinci El Konut Satışları		3,98M
17:00	ABD	Nisan	Mevcut Konut Satışları (Aylık)		-3,6%
17:00	ABD	Nisan	Conference Board İstihdam Trend Endeksi		105,72
12 Mayıs 2026 - Salı					
15:30	ABD	Nisan	TÜFE (Aylık)	0,70%	0,9%
15:30	ABD	Nisan	TÜFE (Yıllık)	3,80%	3,3%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,30%	0,2%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,70%	2,6%
21:00	ABD	Nisan	Federal Bütçe Dengesi		-164,0B
13 Mayıs 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mart	Cari Denge (USD)	-9,7B	-7,50B
12:00	Euro Bölgesi	I. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,1%
12:00	Euro Bölgesi	I. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)		0,8%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Sanayi Üretimi (Aylık)		0,4%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-0,6%
15:30	ABD	Nisan	ÜFE (Aylık)		0,5%
15:30	ABD	Nisan	ÜFE (Yıllık)		4,0%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek ÜFE (Yıllık)		3,8%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek ÜFE (Aylık)		0,1%
14 Mayıs 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Nisan	Konut Satış İstatistikleri		-2,10%
10:30	Türkiye	Mayıs	TCMB Enflasyon Raporu		16,0%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		-228M
15:30	ABD	Nisan	Perakende Satışlar (Aylık)		1,7%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)		1,9%
15:30	ABD	Nisan	İşsizlik Maaşı Başvuruları		203,25K
15 Mayıs 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Nisan	Bütçe Dengesi		-229,90B
10:00	Türkiye	Mayıs	Piyasa Katılımcıları Anketi		27,53%
16:15	ABD	Nisan	Sanayi Üretimi (Aylık)		-0,5%
16:15	ABD	Nisan	Sanayi Üretimi (Yıllık)		0,74%
16:15	ABD	Nisan	Kapasite Kullanım Oranı		75,7%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen

Teknik Analist

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman

Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Çimento

Yasal Uyarı

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 zararlı 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

