

11 Mayıs 2026

Günlük Hisse Önerileri

- Günlük hisse önerilerimiz **TABGD**, **TCELL** ve **TOASO** 'dur. Öneriler hakkında detayları görmek için tıklayabilirsiniz.

Açılıştan Kapanışa Piyasalar

BIST	Kapanış 08.05.2026	Günlük Değişim	Yurt Dışı Piyasalar	08.05.2026 (18:10)	11.05.2026 (08:00)	BIST Kapanış Sonrası Değişim
BIST 100	15,063	0,15%	S&P 500 Vadeli	7,414	7,411	-0,04%
BIST 30	17,207	0,06%	Euro Stoxx 50 CFD	5,894	5,890	-0,07%
BIST Banka	17,569	0,16%	Nikkei 225 Vadeli	63,200	62,710	-0,78%
BIST Sanayi	19,259	1,17%	ABD 10 Yıllık (bps)	4,36	4,39	4
BIST 30 Yakın Vade	17,924	-0,11%	Brent	101,49	105,74	4,19%
Türkiye 2 Yıllık (bps)	40,65	-0,05	Ons Altın	4,716	4,672	-0,93%
Türkiye 10 Yıllık (bps)	33,60	0,34	USDTRY	45,36	45,37	0,02%

Piyasa Görüşü

Günaydın. İran'ın ABD'nin barış teklifine verdiği yanıt piyasalar açısından hayal kırıklığı yarattı; Trump söz konusu yanıtı kabul edilemez olarak nitelendirdi. Müzakere sürecindeki belirsizlik yeni haftaya taşınırken petrol fiyatlarında belirgin bir yükseliş göze çarpıyor. Geçen hafta ise tablo farklıydı; barış beklentisinin hâkim olduğu ortamda Borsa İstanbul son dört haftanın en güçlü haftalık performansını sergiledi. Geçtiğimiz cuma açıklanan ABD Nisan tarım dışı istihdam verisi 115 bin kişilik artışla 65 binlik beklentinin belirgin üzerinde gelirken işsizlik oranı beklentilere paralel %4,3'te gerçekleşti. Güçlü istihdam verisinin ardından bu hafta açıklanacak ABD TÜFE ve ÜFE verileri Fed'in faiz politikasına ilişkin beklentiler açısından kritik olacak; yarın açıklanacak TÜFE'de yıllık manşetin %3,7, yıllık çekirdeğin %2,7 olması bekleniyor.

Yurt içinde haftanın en önemli başlığı ise Perşembe günü açıklanacak TCMB'nin yılın ikinci Enflasyon Raporu. Açıklanan Nisan enflasyon verisi göz önüne alındığında yıl sonu tahminlerinde herhangi bir revizyon ihtimali söz konusu olabilir.

Küresel piyasalarda bu sabah risk iştahı sınırlı negatif. Saat 08.00 itibarıyla S&P 500 vadelileri %0,04 ile yatayken (7.411) Euro Stoxx 50 CFD %0,24 kayıpla 5.880 puandan seyrediyor. Nikkei 225 vadelileri %0,78 düşüşle 62.710 puanda işlem görüyor. Emtia cephesinde İran kaynaklı risk priminin yeniden devreye girmesiyle Brent petrol %4,19 yükselişle 105,74 dolara çıkarken ons altın %0,93 kayıpla 4.672 dolardan el değiştiriyor.

BIST-100 endeksinde bu sabah yatay/sınırlı satıcı bir açılış bekliyoruz. Endeks geçen Cuma %0,15 yükselişle 15.063 puandan kapandı; gün içinde 15.167 puanla tüm zamanların zirvesini de yeniledi. Teknik görünümde 14.900 seviyesi güçlü destek niteliğini korurken 15.100 üzerinde kalıcılık sağlanması 15.200-15.300 bandının hedeflenmesi açısından önem taşıyor.

Ekonomik Takvim

Saat	Veri	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye, Perakende Satışlar (Mart / Aylık)	-	-0,2%
10:00	Türkiye, Perakende Satışlar (Mart / Yıllık)	-	15,6%
17:00	ABD, İkinci El Konut Satışları (Nisan)	4,05 Milyon	3,98 Milyon
17:00	ABD, Mevcut Konut Satışları (Nisan / Aylık)	-	-3,6%

*Kaynak: Investing

SPK Bülteni

- Açığa satışın yasaklanması ve öz kaynak oranının esnetilerek uygulanması tedbirlerinin süresi **26 Mayıs'a kadar uzatıldı.**

Hak Kullanımları

- **DCTTR, ORMA** genel kurul toplantıları bugün gerçekleştirilecektir.
- **GRSEL, PAGYO** kâr payı ödemesi bugün gerçekleştirilecektir.

Tedbir Kararları

- **ALGYO, DOFRB, TRILC** payları VBTS kapsamında 10/06/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışı ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

KAP Haberleri

- **AKGRT**, 01.01.2026 - 30.04.2026 dönemine ait brüt prim üretimi Nisan ayında önceki yıla göre %52 artışla 3,33 milyar TL'ye ulaşırken, yılbaşından bugüne ise toplam brüt prim üretimi %37 artışla 15,02 milyar TL olarak gerçekleşti.
- **ANHYT**, 01.01.2026-30.04.2026 dönemine ait brüt prim üretimi yıllık bazda %28 artışla hayat dalında 7.732.744.430 TL, hayat dışı dalında 910.624 TL olmak üzere toplamda 7.733.655.055 TL olarak gerçekleşti.
- **ARSAN**, bağlı ortaklığı Arsan Varlık Yönetimi A.Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. tarafından satışa sunulan 517 milyon TL anaparaya sahip bireysel alacak portföylerinin ihalesini en yüksek teklifi vererek kazandı.
- **ASTOR**, TEİAŞ'ın 27.03.2026 tarihli ihalelerinde toplam 948 milyon TL tutarındaki işi kazanmış, ihale kararı 21.04.2026'da kesinleşerek şirkete tebliğ edilmiş ve ilgili projelere ilişkin sözleşmeler 07.05.2026 tarihinde imzalanmıştır. **İmzalanan sözleşme tutarı şirketin son 12 aylık cirosunun %2,7'sine denk gelmektedir.**
- **BRKVY**, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin 8 Mayıs 2026 tarihli tahsili gecikmiş alacak satışında, toplam 655,8 milyon TL anaparaya sahip bireysel ve KOBİ nitelikli portföylerin ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmıştır. İhaleye toplam 7 varlık yönetim şirketi katılmıştır.
- **EBEBK**, Türkiye'deki mağazaları ve e-ticaret kanalı üzerinden satılan toplam ürün adetleri, Nisan 2026'da yıllık bazda %18 artışla 9.721.442'ye, 2026 yılının ilk dört aylık döneminde ise %21 artışla 38.762.498'e yükseldi.
- **ECILC**, Eczacıbaşı Holding'in Sanipak Sağlıklı Yaşam Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi paylarının tamamının Arch Peninsula SDN. BHD.'ye satışına ilişkin Pay Devir Sözleşmesi kapsamında Rekabet Kurulu izninin alındığını duyurdu. Kapanış işlemleri diğer koşulların sağlanmasının ardından gerçekleştirilecektir.
- **ENKAI**, Yönetim Kurulu, 27 Mart 2026 tarihli Olağan Genel Kurul'da verilen kâr payı avansı dağıtımına karar verme yetkisine istinaden, bu hesap dönemi için kâr payı avansı dağıtılmamasına karar verildiğini bildirdi.
- **ESEN**, %25 oranında iştiraki olduğu Naturel ChargeN Elektrik A.Ş.'deki 37.500.000 adet payının 20.000.000 adedini 20.000.000 TL bedelle Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na devrettiğini duyurdu. Bu işlem sonucunda şirketin Naturel ChargeN Elektrik A.Ş.'deki iştirak oranı %11,67'ye düşmüştür.
- **ESEN**, %11,67 oranında iştiraki olan Naturel ChargeN Enerji A.Ş.'nin iş birliklerine ilişkin niyet beyanları ve Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı başvurusu, küresel ve yerel piyasalardaki gelişmeler, yatırım maliyetleri ve finansman koşullarının yeniden değerlendirilmesi ihtiyacı doğrultusunda geçici olarak askıya alınmıştır.
- **GLCVY**, 8 Mayıs 2026 tarihinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. tarafından gerçekleştirilen tahsili gecikmiş alacak satış ihalesinde, 258,5 milyon TL anapara büyüklüğündeki bir bireysel portföyü en yüksek teklifi vererek kazanmıştır. İhaleye toplam 7 varlık yönetim şirketi katılmıştır.
- **IEYHO**, dolaylı iştiraki BND Elektrik Üretim A.Ş., 9 Mayıs 2026 tarihinde aldığı kararla, ortaklarından Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'nin elindeki Özişik İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'ye ait 23 milyar adet hisseyi 136.367.000 TL bedelle satın alacaktır. Bu alım, RSM Turkey Kurumsal Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporu doğrultusunda yapılacaktır.
- **OBAMS**, kâr payı dağıtmama kararı genel kurulda onaylandı.
- **VAKKO**, Uşak'ta planladığı Güneş Enerji Santrali (GES) projesine ilişkin imar planlarının kesinleştiğini duyurdu. 30 Mart 2026 tarihli önceki açıklamada askıya çıkarılan 1/5000 ölçekli Nazım İmar Planı ve 1/1000 ölçekli Uygulama İmar Planı, 30 günlük askı süresi içinde herhangi bir itiraz olmaması nedeniyle 27 Nisan 2026 itibarıyla kesinleşti. GES projesine yönelik süreç devam etmektedir.
- **VESBE**, 2026 yılında Vestel Ticaret A.Ş.'ye yapılacak mamul satışlarının, şirketin son yıllık hasılatının %10'unu aşacağını öngördüğünü duyurdu. Şirket, bu işlemlerin kapsam ve şartlarının önceki yıllarla uyumlu ve piyasa koşulları ile karşılaştırıldığında makul olduğunu değerlendirdi.
- **VESTL**, 2026 yılı finansal planlaması çerçevesinde Vestel Ticaret A.Ş.'ye yapılacak mamul satışları ile Vestel Holland B.V.'den gerçekleştirilecek ham madde ve malzeme alımlarının, ilgili finansal oranlarda %10'u aşacağını öngördüğünü duyurdu. Şirket, bu işlemlerin önceki yıllarla uyumlu ve piyasa koşullarıyla makul olduğunu belirtti.

*Bültendeki haberler, Kamuyu Aydınlatma Platformu'na bugün saat 08:30'a kadar gelen Yıldız Pazar hisselerine ait haberleri kapsamaktadır.

Analist Görüşü

• THYAO Nisan Ayı Yolcu Verileri (Nötr)

2026 yılı Nisan ayında THY'nin toplam yolcu sayısını yıllık bazda %2,9 azalışla 7,2 milyon seviyesinde açıkladı. Bu dönemde yolcu doluluk oranı ise 0,2 puan artışla %83,4 düzeyinde oluştu. Ayrıca kargo ve posta hacmi %12 oranında belirgin bir artışla 193,7 bin ton seviyesinde gerçekleşti.

Mart ayındaki güçlü performansın ardından dış hat performansı Nisan'da kısmen zayıfladı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %1,9 azalışla 4,7 milyon olurken, doluluk oranı ise 0,5 puan artışla %83,3 seviyesinde gerçekleşti. Kargo hacminde ise yıllık %12,8 artış ile sağlıklı görünüm korundu. Bölgesel kırılıma bakıldığında, Orta Doğu bölgesinde yolcu sayısındaki azalış (%56) derinleşirken Uzak Doğu bölgesindeki güçlü görünüm (+~%24) dikkat çekti.

Yurt içi tarafta yolcu sayısı yıllık %5 azalışla 2,5 milyon seviyesine geriledi. Yurt içi doluluk oranı 2024 yılı Nisan ayındaki %87,4 düzeyinden %83,8'e geriledi (-3,5 puan). Kargo hacminde ise %9,2 azalış görüldü.

Nisan ayı verilerini genel olarak değerlendirdiğimizde dış hatlarda diğer bölgelerin Orta Doğu ve yurt içindeki yavaşlamayı büyük ölçüde dengelediği görülüyor. Uzak Doğu hatlarının büyümeye katkı sağlamaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Sonuç olarak, Nisan ayı verilerini coğrafi çeşitliliğin sağladığı dayanıklılık açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.

Son Açıklanan Bilançolar

Kod	1Ç26 (Mn TL)			1Ç25 (Mn TL)			Değişim (Yıllık)		
	Ciro	Faaliyet Kârı	Net Kâr	Ciro	Faaliyet Kârı	Net Kâr	Ciro	Faaliyet Kârı	Net Kâr
SRVGY	353	132	-207	215	160	75	64%	-18%	a.d.
ALBRK	-	-	904	-	-	7,846	-	-	-88%
ALGYO	74	-48	57	58	153	91	28%	a.d.	-37%
BRYAT	186	125	162	90	32	355	108%	289%	-54%
DEVA	5,912	348	-91	5,479	449	24	8%	-22%	a.d.
ECILC	2,747	-131	-924	2,784	-65	2,014	-1%	a.d.	a.d.
ECZYT	-	8	-367	-	92	544	-	-91%	a.d.
ENKAI	35,830	6,481	3,414	29,867	5,404	3,864	20%	20%	-12%
ENTRA	927	-47	-218	965	120	-1,603	-4%	a.d.	a.d.
FZLGY	1,568	-800	-23	47	-33	99	3263%	a.d.	a.d.
GENIL	6,624	1,202	375	5,049	702	419	31%	71%	-10%
GENTS	1,229	65	284	1,209	144	8	2%	-55%	3542%
HALKB	-	-	9,506	-	-	6,405	-	-	48%
HLGYO	996	3,318	1,583	6,180	3,192	2,042	-84%	4%	-22%
HTTBT	495	73	83	345	64	66	43%	14%	26%
KCHOL	738,043	27,943	522	704,473	19,750	-1,852	5%	41%	a.d.
KRDMD	15,475	757	25	18,861	-675	-1,939	-18%	a.d.	a.d.
KZBGY	481	240	73	514	138	100	-6%	74%	-27%
PAGYO	269	267	184	249	208	71	8%	28%	160%
POLHO	1,385	-115	-336	1,663	107	-401	-17%	a.d.	a.d.
RYGYO	998	841	618	745	454	10,918	34%	85%	-94%
RYSAS	3,364	853	395	3,089	737	-86	9%	16%	a.d.
SISE	57,478	-142	1,884	59,497	-799	1,641	-3%	a.d.	15%
SNGYO	2,230	805	557	610	66	298	266%	1121%	87%
SUNTK	2,809	-30	-74	3,218	219	19	-13%	a.d.	a.d.
VAKKO	4,724	53	-91	4,566	-86	22	3%	a.d.	a.d.

*Son işlem gününde açıklanan bilançolar Yıldız Pazar hisselerini kapsamaktadır.

Analist Görüşü**• SISE 1Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)**

Şişecam, 1Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %3 azalışla 57,48 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %14 artışla 4,03 milyar TL analist FAVÖK ve
- yıllık bazda %15 artışla 1,88 milyar TL net kâr açıkladı.

Piyasa medyan beklentisi 57,42 milyar TL gelir, 3,13 milyar TL FAVÖK ve 1,02 milyar TL net kâr olması yönüyle bizim beklentilerimiz 55,33 milyar TL gelir ve 3,05 milyar TL FAVÖK olması yönüyleydi. Dolayısıyla ciro piyasa medyan beklentisine paralel gelirken FAVÖK ve net kâr beklentinin sırasıyla %29 ve %84 üzerinde gerçekleşti.

Cirodaki ılımlı azalış, cam ev eşyası (%-14) ve kimyasallar (%-15) segmentlerinde yaşanan gelir kaybından kaynaklandı. Cam ev eşyasında yurt içi piyasada güçlü pazarlama ve promosyon faaliyetleri sayesinde satış hacmi %3 artarken Orta Doğu ve Afrika bölgesine satışlardaki düşüş, yüksek stok seviyeleri ve uluslararası pazarlarda düşük maliyetli perakende ithalatların artması nedeniyle uluslararası satış hacmi %17 azaldı. Böylelikle segmentin toplam satış hacmi yıllık bazda %9 geriledi. Fiyatlardaki %5'lik düşüşün de etkisiyle gelir yıllık bazda %14 azalış gösterdi. Kimyasallar tarafında ise soda külünde toplam üretim %2 geriledi; Mersin ve Wyoming tesislerindeki planlı bakım duruştan kaynaklanan üretim azalışı Avrupa tesislerindeki yüksek üretim ile telafi edildi. Soda külü iç satışları %30 artarken ihracat %6 daraldı, fiyatlar USD bazında %8 geriledi. Krom kimyasallarında ise zayıf talep nedeniyle hacim %7 azalırken, fiyatlar USD bazında %10 arttı. Böylelikle kimyasallar segmentinde toplam satış hacmi %2 geriledi ve fiyatlardaki %13'lük düşüşün etkisiyle yıllık bazda gelir %15 azalış gösterdi.

Endüstriyel cam segmenti verimlilik uygulamaları nedeniyle yıllık bazda %3'lük gelir artışıyla sınırlı pozitif katkı sağlarken, mimari cam segmentindeki gelir artışı; fiyatlama, ürün miksindeki iyileşme ve kur etkisi, kapasite kullanım oranlarının artmasının desteğiyle yıllık %5 seviyesinde gerçekleşti. Cam ambalaj segmenti ise hacim daralmasına (yılılık -%3) rağmen güçlü fiyatlama etkisi (+%8) sayesinde yıllık %5 gelir artışı kaydederek konsolide cirodaki gerilemeyi sınırladı.

Brüt kâr marjı mimari ve endüstriyel cam segmentlerindeki kârlılık artışı, kapasite kullanım oranlarındaki yükseliş, verimlilik odaklı maliyet iyileştirmeleri, fiyat düzenlemeleri ve 1Ç25'teki yüksek maliyetli üretimin etkisiyle yıllık bazda 4 puan artışla %28'e yükseldi.

FAVÖK'ün segment bazlı dağılımına bakıldığında, mimari cam segmentinde yıllık bazda kaydedilen %100'lük artış ile birlikte geçen yıl aynı dönemde FAVÖK'e 1,43 milyar TL negatif katkı sağlayan endüstriyel cam segmentinin bu yıl yaklaşık 1,2 milyar TL pozitif katkı üretmesi operasyonel kârlılığı destekledi. Ancak, diğer segmentlerdeki belirgin gerilemeler, kârlılıktaki iyileşmenin segmentler arası dengesiz bir görünüm sergilediğini göstermekte. Analist FAVÖK marjı ise yıllık bazda 1,1 puan artışla %7'ye yükseldi.

Yatırım faaliyetlerinden giderler, yatırım amaçlı gayrimenkuller altında takip edilen Beykoz arsasının 26 Şubat 2026'daki satışına bağlı olarak kaydedilen değer düşüklüğünün (3,24 mlr TL) etkisiyle 3,37 milyar TL ile yüksek bir seviyede gerçekleşti.

Şirket ilk çeyrekte yatırım teşviklerine tabi kurumlar vergisi matrahının azalması ve yasal mali tablolarda sabit kıymetler için enflasyon muhasebesinin uygulanmamasından dolayı 3 milyar TL ertelenmiş vergi gideri yazdı. Ancak görece güçlü operasyonel performans ile birlikte net finansman giderlerindeki iyileşme ve net parasal pozisyon kazancındaki artış neticesinde net kâr yıllık bazda %15 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Net Borç Aralık 2025 itibarıyla yaklaşık 133 milyar TL, Net Borç / FAVÖK oranı ise 6,4x düzeyindeydi. İlk çeyrekte ise net borç 124 milyar TL'ye gerilerken Net Borç/FAVÖK oranı 5,8x olarak gerçekleşti.

Açıklanan sonuçları cirodaki ılımlı azalışa karşın FAVÖK ve net kâr rakamlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, net borçlülükteki azalış ve operasyonel kâr marjlarında yıllık bazda görülen iyileşme nedeniyle kısmen pozitif değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, devreye alınan yeni yatırımların üretim verimliliğini artırarak maliyet etkinliğini iyileştirmesi ve şirketin operasyonel performansını destekleyeceğini düşünüyoruz.

Analist Görüşü

• **KRDMD 1Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif) PhillipCapital Araştırma / Hedef Fiyat: 56,80 TL - Öneri: Endeks Üzeri Getiri**

Kardemir, 1Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %18 azalışla yaklaşık 15,48 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %35 artışla 1,96 milyar TL FAVÖK,
- 24,5 mn TL net kâr açıkladı (1Ç25: 1,94 mlr TL zarar).

Piyasa medyan beklentisi 15,99 milyar TL gelir, 1,86 milyar TL FAVÖK ve 114 milyon TL zarar olması yönündeydi. Dolayısıyla ciro beklentinin %3 altında, FAVÖK beklentinin %5 üzerinde oluşurken zarar beklentisine karşılık net kar açıklandı.

Şirket yılın ilk çeyreğinde yıllık %12 oranında azalışla yaklaşık 562 bin ton satış hacmi gerçekleştirdi. Şubat-Mart dönemindeki Ramazan etkisi ve tarife artışlarının yarattığı "bekle-gör" eğilimi satış hacimlerinde aşağı yönlü bir baskı yarattı.

Cirodaki azalışa karşın üretim maliyetlerindeki olumlu seyir neticesinde brüt kâr marjı yıllık 3,6 puan artışla %8,6'ya çıktı. Ancak enflasyon etkisi, işçilik ücretlerindeki artış ve taşımacılık maliyetlerindeki baskılar nedeniyle brüt kâr marjı önceki çeyreğe kıyasla 3 puan geriledi.

4Ç25'te yüksek seyreden ton başı kârlılığın ardından, 1Ç26 döneminde çelik ürün fiyatlamalarının önceki yıla kıyasla hafif yüksek seyretmesi ile birlikte FAVÖK marjı yıllık bazda 5 puan artışla %12,7 oldu. Ancak önceki çeyreğe kıyasla 1,7 puan daraldı. Ton başı FAVÖK ise yıllık bazda %53 artışla 79 USD'ye yükseldi.

İlk çeyrekte net finansman giderlerinde artış görülmesine rağmen efektif vergi oranının gerilemesi ve net parasal pozisyon kazancının yıllık bazda 2,1 kat artması zarar beklentisine karşılık net kâr açıklanmasına neden oldu.

Aralık 2025 itibariyle net borç 6,35 milyar TL, Net Borç / FAVÖK oranı 0,80x olarak açıklanmıştı. İlk çeyrekte ise net borç %43 oranında azalışla yaklaşık 3,65 milyar TL'ye gerilerken Net Borç / FAVÖK oranı da 0,45x seviyesine iyileşti.

İkinci çeyreğe ilişkin sinyaller ise daha olumlu bir görünüm sunmaktadır. Ürün satış fiyatlarının yukarı yönlü seyretmesi ve satışlarda gözlenen iyileşme, çeyrek bazda toparlanma sinyali vermektedir. Bununla birlikte 3 Nisan itibarıyla devreye alınan SDM2'nin etkisiyle sıvı çelik kapasitesindeki artış, üretim hacmini destekleyecek olup söz konusu artışın ağırlıklı olarak kütük ürün grubunda yoğunlaşması beklenmektedir.

2026 yılına yönelik mevcut talep görünümü, ray ve teker seti talebinin yüksek seyrini koruduğuna ve mevcut kapasitenin büyük ölçüde kullanılabilirliğine işaret ediyor. Dolayısıyla yurt içi ve çevre coğrafyalarda talep artışına yönelik beklentilerin etkisiyle birlikte Kardemir'in 2026 yılında öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Orta-uzun vadede beğenmeye devam ettiğimiz KRDMMD için 12 aylık hedef fiyatımızı 56,80 TL'ye çıkarıyoruz (Önceki: 44,10 TL). KRDMMD 2026 tahminlerimize göre 5,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Ciroda görülen daralma ve operasyonel kâr marjlarının çeyreksel gerilemesine karşın operasyonel kârlılıkta görülen yıllık iyileşme, borçluluk seviyesinde belirgin gerileme, zarar beklentisine karşın net kâr açıklanması ve şirketin operasyonel performansını destekleyen temel dinamikler doğrultusunda açıklanan finansalları kısmen pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Analist Görüşü

• ENKAI 1Ç26 Sonuçları (Sınırlı Negatif)

Enka İnşaat, fonksiyonel para biriminin USD olması nedeniyle enflasyon muhasebesinden muaftır. Şirket 1Ç25'te TL bazında;

- yıllık bazda %20 artışla 35,83 milyar TL ciro (Konsensus: 45,55 mlr TL),
- yıllık bazda %24 artışla 8,06 milyar TL FAVÖK (Konsensus: 9,37 mlr TL)
- yıllık bazda %12 azalışla 3,41 milyar TL net kâr açıkladı (Konsensus: 7,70 mlr TL)

Şirketin net nakit pozisyonu önceki çeyrek sonuna kıyasla %14 azalışla 183,8 milyar TL olarak gerçekleşti.

Bu dönemde yılında USD bazında;

yıllık bazda yalnızca %0,4 azalışla 822 mn USD hasılat, yıllık bazda %3 artışla 185 mn USD FAVÖK, yıllık bazda %27 azalışla 78 mn USD net kâr elde edildi.

FAVÖK ve net kâr marjları, sırasıyla %22,5 ve %9,5 seviyelerindedir (1Ç25: %21,7 & %13,0).

Faaliyet kırılımı bazında gelirlerinin %70,3'ü inşaat, %10,9'u enerji üretimi, %14,2'si gayrimenkul, %7,8'i ise ticaretten kaynaklandı. (1Ç25 sırasıyla: %66,5 / %17,8 / %10,5 / %8,5).

Gelirin en büyük kısmını oluşturan inşaat segmenti FAVÖK'ün %61'ini oluşturdu (1Ç25: %55). Segmentin FAVÖK marjı önceki yıla kıyasla 1 puan artışla %19 oldu.

Enerji segmenti operasyonel marjında zayıflama görüldü; 1Ç25'te %9 olan FAVÖK marjı negatif %4 düzeyinde gerçekleşti. Dolayısıyla konsolide FAVÖK üzerinde negatif etkiye neden oldu.

Gayrimenkul segmenti FAVÖK marjı önceki yılın aynı dönemine kıyasla 10 puan azalışla %52 olurken en yüksek marjli segment olmayı sürdürdü.

Nakit ve benzerleri, 5,47 milyar USD düzeyindedir. (2025 sonu: 5,7 mlr USD)

Şirket backlogu önceki çeyreğe kıyasla sınırlı bir azalışla 8,74 milyar USD seviyesinde olup (2025 sonu: 8,76 mlr USD) ülke bazında Irak backlog'daki %21,7 payıyla ilk sırada yer almayı sürdürüyor.

Bu dönemde enerji segmentindeki zayıflığı diğer segmentlerin büyük ölçüde telafi ettiği görülüyor. Sonuçların beklentilerin altında kalması nedeniyle sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Kısa vadede elektrik fiyatlarının zayıf görünümünün devamı beklenirken jeopolitik risklerin kısa vadede volatilité yaratabileceğini hatırlatalım.

Analist Görüşü

• KCHOL 1Ç2026 Sonuçları (Sınırlı pozitif)

Koç Holding 1Ç26 finansallarında;

- * yıllık bazda %7 artışla yaklaşık 2 trilyon TL kombine gelir (grup içi eliminasyonlar hariç),
- * yıllık bazda %33 artışla 37,87 milyar TL kombine faaliyet karı,
- * 522 milyon TL konsolide net kar (piyasa beklentisi: 5,3 mlr TL, 1Ç25: 1,85 mlr TL zarar) açıkladı.

Enerji segmenti, Tüpraş'ın rekor ilk çeyrek kapasite kullanım oranına (%95) ve güçlü rafineri marjlarına (9,4 \$/varil) ulaşmasıyla konsolide net kara 1,59 milyar TL katkı sağladı. Tüpraş bu marjla 6-7 \$/varil olan yıllık beklentisini belirgin biçimde aştı, ancak yönetim jeopolitik belirsizlikleri gerekçe göstererek beklentisini revize etmedi. Otomotiv segmenti zorlu bir çeyrek geçirdi, iç pazar %4 daraldı, güçlü TL ihracat karlılığını baskılamaya devam etti. Otomotiv segmentinin konsolide net kara katkısı yıllık %39 azalışla 1,63 milyar TL olarak gerçekleşti. Dayanıklı tüketim segmentinde Arçelik zayıf talep ve fiyatlamaya baskısına karşın maliyet disipliniyle marjlarda iyileşme kaydetti, Nisan'da ise Arçelik-Hitachi JV'deki %60 payını portföy optimizasyonu kapsamında elden çıkardı, kapanış süreci devam ediyor. Finans segmenti 2,78 milyar TL ile çeyreğin en güçlü katkısını sağladı.

"Diğer" segment 4,28 milyar TL zarar kaydetti. Telekonferanstaki açıklamaya göre ana neden holding seviyesinde tutulan nakdin TL ağırlıklıdan dolar ağırlıklıya kayması, bu da enflasyon muhasebesi altında daha yüksek parasal kayıp ve daha düşük faiz geliri anlamına geliyor. Ek olarak perakende, hizmet ve sağlık sektörlerini negatif etkileyen mevsimselliğin ilerleyen çeyreklerde iyileşmesi bekleniyor, ancak nakit pozisyonunun etkisi enflasyon seyrine bağlı olacaktır.

Koç Holding solo net nakit pozisyonu Mart 2026'da dağıtılan 407 mn USD temettü ödemesine rağmen 969 milyon USD'ye yükseldi (2025 sonu: 815 mn USD), Nisan'da tahsil edilen EYAŞ temettüsü (3,29 mlr TL) sonrasında ise 1 milyar USD'nin üzerine çıktı. Kombine net borç/FAVÖK 1,5x ile sağlam seyrini korudu. NAD iskontosu %28 ile 2009-2025 dönemi ortalamasının (%14) yaklaşık iki katı seviyede bulunmaktadır.

BİST 100



VIOP 30



Destek & Direnç ve Hareketli Ortalama Seviyeleri

Endeks Kodu	Son Kapanış Fiyatı	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	5 H.O.	10 H.O.	21 H.O.
XU100	15.063	14.600	14.800	15.200	15.400	14.777	14.597	14.370
Mayıs 2026 Vadeli Sözleşme	17.955	17.550	17.800	18.300	18.600	17.663	17.142	16.803

Günlük Hisse Önerileri



TABGD



TCELL



TOASO

Günlük Teknik Analiz Bazlı Hisse Önerileri

Hisse Kodu	Son Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Zarar Kes	5 H.O.	10 H.O.	21 H.O.
TABGD	280,00	290,00	275,00	273,08	269,04	263,61
TCELL	120,00	124,20	117,90	117,42	116,14	114,81
TOASO	320,25	331,50	314,75	311,45	304,37	296,61

Göstergeleri AL Veren Hisseler

Kod	Kapanış	5-20 H.O.	20-50 H.O.	50-200 H.O.	RSI	MACD	DI+/DI-
GARAN	137,30	AL	-	-	-	-	-
GLRMK	202,60	-	-	-	-	-	AL
GRTHO	253,50	AL	-	-	-	-	-
GSRAY	1,22	-	AL	-	-	-	-

Göstergeleri SAT Veren Hisseler

Kod	Kapanış	5-20 H.O.	20-50 H.O.	50-200 H.O.	RSI	MACD	DI+/DI-
ISMEN	42,42	-	-	-	-	-	SAT
OYAKC	23,66	SAT	-	-	-	-	SAT
THYAO	311,00	-	-	-	-	-	SAT

DESTEK/DİRENÇ TABLOSU

	PİVOT DESTEKLER					PİVOT DİRENÇLER			HİSSELER	PİVOT DESTEKLER					PİVOT DİRENÇLER		
	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Kapanış	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3		Destek 1	Destek 2	Destek 3	Kapanış	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AEFES	20,17	19,89	19,61	20,46	20,45	20,73	21,01	21,29	KCHOL	209,30	205,60	202,70	213,00	212,20	215,90	218,80	222,50
AGHOL	34,46	33,86	32,66	35,06	35,66	36,26	37,46	38,06	KLRHO	125,47	116,33	111,77	134,60	130,03	139,17	143,73	152,87
AKBNK	74,05	72,85	71,80	75,25	75,10	76,30	77,35	78,55	KONTR	10,06	9,74	9,47	10,39	10,33	10,65	10,92	11,24
AKSA	10,88	10,57	10,28	11,20	11,17	11,48	11,77	12,08	KRDMD	39,81	39,09	38,63	40,52	40,27	40,99	41,45	42,17
AKSEN	85,73	84,77	83,13	86,70	87,37	88,33	89,97	90,93	KTLEV	112,80	109,70	105,00	115,90	117,50	120,60	125,30	128,40
ALARK	98,10	97,05	96,10	99,15	99,05	100,10	101,05	102,10	KUYAS	86,52	85,23	84,42	87,80	87,33	88,62	89,43	90,72
ALTNY	18,29	17,11	16,51	19,48	18,89	20,07	20,67	21,85	MAGEN	62,12	61,23	60,62	63,00	62,73	63,62	64,23	65,12
ANSGR	30,38	30,02	29,76	30,74	30,64	31,00	31,26	31,62	MAVI	44,32	43,64	43,02	45,00	44,94	45,62	46,24	46,92
ARCLK	113,27	112,33	111,27	114,20	114,33	115,27	116,33	117,27	MGROS	682,50	677,00	670,00	688,00	689,50	695,00	702,00	707,50
ASELS	425,00	421,50	416,75	428,50	429,75	433,25	438,00	441,50	MIATK	48,36	47,13	45,53	49,60	49,96	51,19	52,79	54,02
ASTOR	316,00	306,00	297,00	326,00	325,00	335,00	344,00	354,00	MPARK	483,50	473,25	463,00	493,75	493,75	504,00	514,25	524,50
BALSU	14,64	14,43	14,23	14,86	14,84	15,05	15,25	15,46	OBAMS	8,48	8,33	8,23	8,63	8,58	8,73	8,83	8,98
BIMAS	777,17	764,33	751,67	790,00	789,83	802,67	815,33	828,17	ODAS	8,01	7,85	7,70	8,17	8,16	8,32	8,47	8,63
BRSAN	588,83	576,17	558,33	601,50	606,67	619,33	637,17	649,83	OTKAR	385,33	377,67	365,83	393,00	397,17	404,83	416,67	424,33
BRYAT	2147,33	2127,67	2098,33	2167,00	2176,67	2196,33	2225,67	2245,33	OYAKC	23,31	22,95	22,37	23,66	23,89	24,25	24,83	25,19
BSOKE	38,79	38,07	37,47	39,50	39,39	40,11	40,71	41,43	PASEU	101,43	99,57	95,83	103,30	105,17	107,03	110,77	112,63
BTCIM	6,29	6,19	6,02	6,39	6,46	6,56	6,73	6,83	PATEK	25,22	23,64	22,06	26,80	26,80	28,38	29,96	31,54
CANTE	1,83	1,81	1,79	1,85	1,85	1,87	1,89	1,91	PETKM	24,11	23,51	23,15	24,72	24,47	25,07	25,43	26,03
COLLA	84,73	82,82	81,53	86,65	86,02	87,93	89,22	91,13	PGSUS	184,57	182,43	180,67	186,70	186,33	188,47	190,23	192,37
CIMSA	57,50	56,65	55,65	58,35	58,50	59,35	60,35	61,20	QUAGR	3,90	3,81	3,74	4,00	3,97	4,06	4,13	4,22
CWENE	37,03	36,47	35,89	37,60	37,61	38,17	38,75	39,31	RALYH	378,92	371,58	364,42	386,25	386,08	393,42	400,58	407,92
DAPGM	10,32	10,24	10,14	10,40	10,42	10,50	10,60	10,68	REEDR	7,69	7,53	7,37	7,86	7,85	8,01	8,17	8,33
DOAS	184,53	183,17	181,13	185,90	186,57	187,93	189,97	191,33	SAHOL	98,17	96,33	94,62	100,00	99,88	101,72	103,43	105,27
DOHOL	24,25	24,01	23,69	24,50	24,57	24,81	25,13	25,37	SASA	3,38	3,24	3,14	3,52	3,48	3,62	3,72	3,86
DSTKF	2404,00	2310,00	2122,00	2498,00	2592,00	2686,00	2874,00	2968,00	SISE	49,72	47,65	46,23	51,80	51,14	53,21	54,63	56,70
ECILC	88,07	85,08	82,47	91,05	90,68	93,67	96,28	99,27	SKBNK	13,59	13,14	12,69	14,03	14,04	14,49	14,94	15,39
EFOR	12,77	11,96	11,53	13,57	13,20	14,01	14,44	15,25	SOKM	50,67	49,63	47,97	51,70	52,33	53,37	55,03	56,07
EGEEN	6450,00	6345,00	6162,50	6555,00	6632,50	6737,50	6920,00	7025,00	TABGD	274,92	269,83	266,67	280,00	278,08	283,17	286,33	291,42
EKGYO	21,51	21,01	20,69	22,00	21,83	22,33	22,65	23,15	TAVHL	279,50	275,00	269,75	284,00	284,75	289,25	294,50	299,00
ENERY	8,93	8,84	8,79	9,01	8,98	9,07	9,12	9,21	TCELL	117,43	114,87	113,13	120,00	119,17	121,73	123,47	126,03
ENUSA	118,77	117,03	115,87	120,50	119,93	121,67	122,83	124,57	THYAO	306,92	302,83	298,92	311,00	310,83	314,92	318,83	322,92
ENKAI	109,97	108,63	106,47	111,30	112,13	113,47	115,63	116,97	TKFEN	148,63	142,97	139,43	154,30	152,17	157,83	161,37	167,03
EREGL	39,27	37,29	36,27	41,26	40,29	42,27	43,29	45,27	TOASO	314,17	308,08	303,67	320,25	318,58	324,67	329,08	335,17
EUPWR	58,02	56,93	55,52	59,10	59,43	60,52	61,93	63,02	TRALT	43,03	42,15	41,41	43,90	43,77	44,65	45,39	46,27
FENER	3,37	3,32	3,23	3,42	3,46	3,51	3,60	3,65	TRENJ	91,37	90,83	89,77	91,90	92,43	92,97	94,03	94,57
FROTO	96,75	96,00	94,90	97,50	97,85	98,60	99,70	100,45	TRMET	121,83	120,47	119,23	123,20	123,07	124,43	125,67	127,03
GARAN	135,33	133,37	131,93	137,30	136,77	138,73	140,17	142,13	TSKB	12,27	12,15	11,97	12,39	12,45	12,57	12,75	12,87
GENIL	8,29	7,97	7,40	8,60	8,86	9,18	9,75	10,07	TSPOR	0,99	0,98	0,97	1,00	1,00	1,01	1,02	1,03
GESAN	58,45	55,50	53,30	61,40	60,65	63,60	65,80	68,75	TTKOM	65,22	64,33	63,57	66,10	65,98	66,87	67,63	68,52
GLRMK	196,80	191,00	186,70	202,60	201,10	206,90	211,20	217,00	TTRAK	450,25	447,50	443,50	453,00	454,25	457,00	461,00	463,75
GRSEL	323,33	316,42	312,83	330,25	326,92	333,83	337,42	344,33	TUKAS	2,59	2,55	2,51	2,64	2,63	2,67	2,71	2,75
GRTHO	248,72	243,93	239,67	253,50	252,98	257,77	262,03	266,82	TUPRS	257,08	255,67	252,83	258,50	259,92	261,33	264,17	265,58
GSRAY	1,20	1,17	1,16	1,22	1,21	1,24	1,25	1,28	TUREX	8,96	8,51	8,23	9,42	9,24	9,69	9,97	10,42
GUBRF	595,50	584,00	577,50	607,00	602,00	613,50	620,00	631,50	TURSG	14,46	14,34	14,14	14,57	14,66	14,78	14,98	15,10
HALKB	39,29	38,83	38,33	39,76	39,79	40,25	40,75	41,21	ULKER	129,33	128,27	127,53	130,40	130,07	131,13	131,87	132,93
HEKTS	4,29	4,15	4,07	4,44	4,37	4,51	4,59	4,73	VAKBN	31,57	31,13	30,83	32,00	31,87	32,31	32,61	33,05
ISCTR	14,38	14,21	14,05	14,55	14,54	14,71	14,87	15,04	VESTL	28,32	28,02	27,66	28,62	28,68	28,98	29,34	29,64
ISMEN	42,17	41,91	41,45	42,42	42,63	42,89	43,35	43,61	YEOTK	74,90	69,20	66,35	80,60	77,75	83,45	86,30	92,00
IZENR	10,32	10,21	10,01	10,42	10,52	10,63	10,83	10,94	YKBNK	38,40	37,50	36,88	39,30	39,02	39,92	40,54	41,44
KCAER	12,87	12,41	12,12	13,32	13,16	13,62	13,91	14,37	ZOREN	3,15	3,10	3,05	3,19	3,20	3,25	3,30	3,35

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

	14	50	RSI	StochS	MACD	CCI	Kod	14	50	RSI	StochS	MACD	CCI
	Günlük	Günlük						Günlük	Günlük				
	H.O.	H.O.						H.O.	H.O.				
AEFES	●	●	●	●	●	●	KCHOL	●	●	●	●	●	●
AGHOL	●	●	●	●	●	●	KLRHO	●	●	●	●	●	●
AKBNK	●	●	●	●	●	●	KONTR	●	●	●	●	●	●
AKSA	●	●	●	●	●	●	KRDMD	●	●	●	●	●	●
AKSEN	●	●	●	●	●	●	KTLEV	●	●	●	●	●	●
ALARK	●	●	●	●	●	●	KUYAS	●	●	●	●	●	●
ALTNY	●	●	●	●	●	●	MAGEN	●	●	●	●	●	●
ANSGR	●	●	●	●	●	●	MAVI	●	●	●	●	●	●
ARCLK	●	●	●	●	●	●	MGROS	●	●	●	●	●	●
ASELS	●	●	●	●	●	●	MIATK	●	●	●	●	●	●
ASTOR	●	●	●	●	●	●	MPARK	●	●	●	●	●	●
BALSU	●	●	●	●	●	●	OBAMS	●	●	●	●	●	●
BIMAS	●	●	●	●	●	●	ODAS	●	●	●	●	●	●
BRSAN	●	●	●	●	●	●	OTKAR	●	●	●	●	●	●
BRYAT	●	●	●	●	●	●	OYAKC	●	●	●	●	●	●
BSOKE	●	●	●	●	●	●	PASEU	●	●	●	●	●	●
BTCIM	●	●	●	●	●	●	PATEK	●	●	●	●	●	●
CANTE	●	●	●	●	●	●	PETKM	●	●	●	●	●	●
CCOLA	●	●	●	●	●	●	PGSUS	●	●	●	●	●	●
CIMSA	●	●	●	●	●	●	QUAGR	●	●	●	●	●	●
CWENE	●	●	●	●	●	●	RALYH	●	●	●	●	●	●
DAPGM	●	●	●	●	●	●	REEDR	●	●	●	●	●	●
DOAS	●	●	●	●	●	●	SAHOL	●	●	●	●	●	●
DOHOL	●	●	●	●	●	●	SASA	●	●	●	●	●	●
DSTKF	●	●	●	●	●	●	SISE	●	●	●	●	●	●
ECILC	●	●	●	●	●	●	SKBNK	●	●	●	●	●	●
EFOR	●	●	●	●	●	●	SOKM	●	●	●	●	●	●
EGEEN	●	●	●	●	●	●	TABGD	●	●	●	●	●	●
EKGYO	●	●	●	●	●	●	TAVHL	●	●	●	●	●	●
ENERY	●	●	●	●	●	●	TCELL	●	●	●	●	●	●
ENJSA	●	●	●	●	●	●	THYAO	●	●	●	●	●	●
ENKAI	●	●	●	●	●	●	TKFEN	●	●	●	●	●	●
EREGL	●	●	●	●	●	●	TOASO	●	●	●	●	●	●
EUPWR	●	●	●	●	●	●	TRALT	●	●	●	●	●	●
FENER	●	●	●	●	●	●	TRENJ	●	●	●	●	●	●
FROTO	●	●	●	●	●	●	TRMET	●	●	●	●	●	●
GARAN	●	●	●	●	●	●	TSKB	●	●	●	●	●	●
GENIL	●	●	●	●	●	●	TSPOR	●	●	●	●	●	●
GESAN	●	●	●	●	●	●	TTKOM	●	●	●	●	●	●
GLRMK	●	●	●	●	●	●	TTRAK	●	●	●	●	●	●
GRSEL	●	●	●	●	●	●	TUKAS	●	●	●	●	●	●
GRTHO	●	●	●	●	●	●	TUPRS	●	●	●	●	●	●
GSRAY	●	●	●	●	●	●	TUREX	●	●	●	●	●	●
GUBRF	●	●	●	●	●	●	TURSG	●	●	●	●	●	●
HALKB	●	●	●	●	●	●	ULKER	●	●	●	●	●	●
HEKTS	●	●	●	●	●	●	VAKBN	●	●	●	●	●	●
ISCTR	●	●	●	●	●	●	VESTL	●	●	●	●	●	●
ISMEN	●	●	●	●	●	●	YEOTK	●	●	●	●	●	●
IZENR	●	●	●	●	●	●	YKBNK	●	●	●	●	●	●
KCAER	●	●	●	●	●	●	ZOREN	●	●	●	●	●	●