

12 Mayıs 2026

## Günlük Hisse Önerileri

- Günlük hisse önerilerimiz **AGHOL**, **ARCLK** ve **ENJSA** 'dır. Öneriler hakkında detayları görmek için tıklayabilirsiniz.

## Açılıştan Kapanışa Piyasalar

BIST	Kapanış 11.05.2026	Günlük Değişim	Yurt Dışı Piyasalar	11.05.2026 (18:10)	12.05.2026 (08:00)	BIST Kapanış Sonrası Değişim
BIST 100	15,134	0,47%	S&P 500 Vadeli	7,420	7,421	0,00%
BIST 30	17,272	0,38%	Euro Stoxx 50 CFD	5,919	5,843	-1,28%
BIST Banka	17,731	0,93%	Nikkei 225 Vadeli	63,750	62,630	-1,76%
BIST Sanayi	19,510	1,30%	ABD 10 Yıllık (bps)	4,36	4,42	7
BIST 30 Yakın Vade	17,912	-0,13%	Brent	100,25	104,96	4,70%
Türkiye 2 Yıllık (bps)	41,71	1,06	Ons Altın	4,713	4,713	0,02%
Türkiye 10 Yıllık (bps)	33,82	0,22	USDTRY	45,32	45,39	0,14%

## Piyasa Görüşü

Günaydın. Bugünkü ana gündem maddesi saat 15.30'da açıklanacak ABD Nisan ayı TÜFE verisi. Piyasa beklentisi manşet enflasyonun yıllık bazda %3,7 olması, çekirdek enflasyonun ise %2,6'dan %2,7'ye hafif yükselmesi yönünde. Geçen ay manşetteki sıçramanın neredeyse tamamı enerji kaynaklıydı; bu kez de benzer bir tablo bekleniyor. Jeopolitik cephede İran'ın ABD'nin barış teklifine verdiği, yaptırımların kaldırılması ve Hürmüz üzerindeki rolünün tanınması gibi koşulları öne süren yanıt müzakere zemininin kırılma riskini korduğuna işaret ediyor. Perşembe günü gerçekleşecek Trump-Xi görüşmesi bu süreçte belirleyici olabilecek kritik bir başlık olarak öne çıkıyor.

Öte yandan dün BIST şirketleri için bilanço açıklama sürecinin son günüydü; seans sonrasında çok sayıda şirket 1Ç26 finansal sonuçlarını kamuoyuyla paylaştı. Şirket bazlı gelişmelerin bugün sektörel rotasyona ve portföy yeniden konumlanmasına zemin hazırlayabileceğini göz önünde bulundurmak gerekiyor.

Küresel piyasalarda bu sabah risk iştahı karışık. Saat 08.00 itibarıyla S&P 500 vadeli yatay seyirle 7.421, Euro Stoxx 50 CFD %1,28 kayıpla 5.843 puandan işlem görüyor. Nikkei 225 vadeli %1,76 ekside 62.630 puanda seyreliyor. Emtia cephesinde Brent petrol %4,70 yükselişle 104,96 dolara ulaşırken ons altın yatay seyirle 4.713 dolardan el değiştiriyor.

BIST-100 endeksinde bu sabah yatay/sınırlı satıcı bir açılış bekliyoruz. Dün endeks gün içinde 15.205 puana kadar çıkarak tüm zamanların zirvesini yeniledi; kapanış ise %0,47 artışla 15.134 puandan gerçekleşti. Teknik görünümde 15.000 psikolojik destek konumunu korurken yukarıda 15.200 kısa vadeli direnç olarak izlenecek.

## Ekonomik Takvim

Saat	Veri	Beklenti	Önceki
12:00	Almanya, ZEW Ekonomik Hissiyatı (Mayıs)	-19,2	-17,2
12:00	Euro Bölgesi, ZEW Ekonomik Hissiyatı (Mayıs)	-21,6	-20,4
15:15	ADP, Haftalık ADP İstihdam Değişimi	-	39,3 Bin
15:30	ABD, TÜFE (Nisan / Aylık)	0,6%	0,9%
15:30	ABD, TÜFE (Nisan / Yıllık)	3,7%	3,3%
15:30	ABD, Çekirdek TÜFE (Nisan / Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD, Çekirdek TÜFE (Nisan / Yıllık)	2,7%	2,6%

\*Kaynak: Investing

## Hak Kullanımları

- **BESLR, BIGCH, KRSTL, PNLSN, UNLU** genel kurul toplantıları bugün gerçekleştirilecektir.
- **ALGYO, ASUZU, COLA, TEZOL, GIPTA, OZGYO** kâr payı ödemesi bugün gerçekleştirilecektir.

## Tedbir Kararları

- **KGYO, MANAS** payları VBTS kapsamında 11/06/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışı ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.
- **OZATD** payına VBTS kapsamında 11/06/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar brüt takas uygulanacaktır.

## KAP Haberleri

- **ALARK**, 01.01.2026 – 31.03.2026 hesap dönemi için kâr payı avansı dağıtılmamasına karar vermiştir.
- **ALARK**, bağlı ortaklığı Alarko Enerji A.Ş. ile Cengiz Enerji Sanayii ve Ticaret A.Ş. arasındaki ön protokol kapsamında, ortak girişimleri Alcen Enerji'nin kontrolündeki Cenal Karabiga Termik Santrali'nin Cengiz Enerji'ye, elektrik dağıtım ve satış şirketlerinin (MEDAŞ, MEPAŞ, MESAŞ) ise Alarko Enerji'ye devredilmesine yönelik Rekabet Kurumu'na yapılan başvuruya izin verildiği duyuruldu.
- **BRSAN**, pay sahiplerinden Borusan Holding A.Ş., Borusan Boru'daki yaklaşık %5,01'ine denk gelen 7.100.000 adet B grubu hissesini hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle kurumsal yatırımcılara satmaya başladığını duyurdu. Bu işlem sonucunda Borusan Holding'in Borusan Boru'daki doğrudan pay sahipliği oranı %74,85'ten yaklaşık %69,84'e düşecek; ancak Holding çoğunluk hissedarı konumunu koruyacak ve 90 günlük satmama taahhüdü verecektir. Borusan Boru bu satıştan herhangi bir gelir elde etmeyecektir.
- **DOAS**, 26 Mart 2026 tarihli olağan genel kurulunda Yönetim Kurulu'na verilen yetki kapsamında, 01 Ocak - 31 Mart 2026 döneminde oluşan ara dönem karından kar payı avansı dağıtmama kararı almıştır.
- **EGEEN**, 26 Mart 2026 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu'na verilen yetkiye istinaden, mevcut hesap dönemi için kar payı avansı dağıtılmamasına karar verildiğini duyurdu.
- **RGYAS**, pay sahiplerinden GIC Private Limited, şirketin çıkarılmış sermayesinin %13,846'sını temsil eden 45.830.388 adet B Grubu adi payını, 11 Mayıs 2026 kapanış fiyatına göre yaklaşık %12.5 iskonto ile pay başına 163 TL fiyattan nitelikli kurumsal yatırımcılara satmıştır. Bu işlem sonucunda GIC'in RGY'deki ortaklığı sona ermiş, ana hissedar Rönesans Varlık ve Proje Yatırımları A.Ş.'nin pay oranı %68,12'den %70,64'e yükselmiştir.
- **SOKM**, %100 iştiraki olan UCZ Mağazacılık Ticaret A.Ş. ile kolaylaştırılmış usulde devralma yoluyla birleşme başvurusu için Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat ettiğini duyurdu. Bu birleşme sonucunda ŞOK MARKETLER TİCARET A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinde herhangi bir değişiklik olmayacak.
- **TURSG**, 01.01.2026 - 30.04.2026 dönemine ait brüt prim üretiminin bir önceki yılın aynı dönemine göre %31 artışla 66.220.049.536 TL'ye ulaştığını bildirdi.
- **ULKER**, 2026 hesap döneminde Pasifik Tüketim Ürünleri Satış ve Ticaret A.Ş. ve Horizon Hızlı Tüketim Ürünleri Üretim Pazarlama Satış ve Tic. A.Ş. ile gerçekleştireceği yaygın ve süreklilik arz eden mamul satış işlemlerinin, kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre hasılat ve satışların maliyetine oranlarının %10 sınırını aşmasının öngörülmesi nedeniyle SPK'nın Seri II.17.1 sayılı Tebliği uyarınca bir rapor hazırladığını bildirdi. Raporla, 2025 yılındaki benzer işlemlerin piyasa koşullarıyla uyumlu ve makul olduğu değerlendirilmiş olup, 2026'da da işlemlerin belirlenen esaslara göre devam edeceği öngörülmektedir.

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

## 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
AGROT	688	-83	-154	717	-54	-91	-4%	55%	a.d.
AHGAZ	25,433	6,457	2,420	20,374	3,625	1,785	25%	-	36%
AKSEN	9,954	2,344	565	12,602	2,634	522	-21%	-11%	8%
ALARK	2,073	-224	153	1,641	-181	-2,874	26%	a.d.	a.d.
ALFAS	1,125	-130	50	2,228	182	-28	-50%	a.d.	a.d.
ALTNV	559	88	-54	834	274	82	-33%	-68%	a.d.
ARASE	10,400	2,759	439	7,988	2,375	205	30%	16%	114%
ARDYZ	2,164	630	322	844	294	133	157%	114%	142%
ASTOR	9,286	2,867	1,812	8,215	1,837	1,187	13%	56%	53%
ATATP	1,276	799	421	627	123	133	104%	551%	216%
ATATR	320	-99	2	418	14	0	-24%	-817%	45839%
BALSU	0	0	0	2,236	-291	-815	-100%	-100%	a.d.
BARMA	1,108	211	-21	886	185	56	25%	-	a.d.
BERA	4,932	461	76	4,744	413	868	4%	12%	-91%
BESLR	9,394	790	148	9,062	543	147	4%	45%	1%
BIENY	3,082	109	-428	2,510	3	-1,050	23%	3792%	a.d.
BIGEN	200	25	-70	412	99	-91	-52%	-75%	a.d.
BIMAS	212,862	2,540	6,461	193,318	-1,698	3,540	10%	a.d.	83%
BIOEN	726	-245	223	841	-72	-298	-14%	a.d.	a.d.
BOBET	2,563	-248	-423	2,758	-56	-256	-7%	a.d.	a.d.
BORLS	1,266	93	5	1,750	354	-519	-28%	-74%	a.d.
BUCIM	2,679	-157	-178	2,763	-50	-320	-3%	a.d.	a.d.
CANTE	1,861	-286	-1,035	1,278	-268	-386	46%	a.d.	a.d.
CLEBI	4,583	378	6	3,321	364	496	38%	4%	-99%
CVKMD	712	56	103	908	131	291	-22%	-57%	-64%
DOAS	49,622	2,305	574	55,015	3,618	755	-10%	-36%	-24%
DOFRB	198	-32	7	114	15	11	74%	a.d.	-38%
DSTKF	1,583	0	1,179	1,672	0	564	-5%	a.d.	109%
EGEEN	1,043	-93	-124	1,590	229	44	-34%	a.d.	a.d.
EGGUB	982	330	59	1,043	376	54	-6%	-12%	10%
EGPRO	3,521	814	295	3,165	448	98	11%	82%	201%
EKGYO	19,813	6,207	1,671	29,391	7,408	3,687	-33%	-16%	-55%
ENERY	17,292	3,349	2,164	14,758	2,854	1,900	17%	17%	14%
ESCAR	1,387	-178	852	1,198	-115	-28	16%	a.d.	a.d.
ESEN	385	0	1,374	453	-73	453	-15%	a.d.	203%
GEDIK	109,585	473	327	23,769	445	43	361%	6%	655%
GLRMK	9,660	1,009	605	8,947	637	1,521	8%	58%	-60%
GOKNR	3,943	806	260	4,048	1,161	322	-3%	-31%	-19%
GOLTS	1,696	377	17	1,697	243	8	0%	55%	98%
GRSEL	3,184	1,059	847	3,170	866	764	0%	22%	11%
GRTHO	1,720	208	200	2,179	134	207	-21%	55%	-3%
HRKET	1,621	58	307	1,078	80	105	50%	-27%	191%
IEYHO	124	-49	-291	890	-69	-194	-86%	a.d.	a.d.
IHLAS	4,083	-932	-32	3,548	-473	-283	15%	a.d.	a.d.
INDES	29,885	806	319	24,039	843	120	24%	-4%	166%

\*Son işlem gününde açıklanan bilançolar Yıldız Pazar hisselerini kapsamaktadır.

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.

## 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
ISKPL	784	70	139	677	83	138	16%	-16%	1%
ISMEN	477,778	4,902	846	420,923	5,994	1,491	14%	-18%	-43%
KARSN	4,781	612	65	1,996	-61	-376	140%	a.d.	a.d.
KATMR	635	324	480	691	336	458	-8%	-4%	5%
KMPUR	3,326	395	156	3,586	357	-280	-7%	11%	a.d.
KONTR	2,747	70	24	2,671	83	397	3%	-15%	-94%
KONYA	1,200	-76	-149	1,163	-9	-85	3%	a.d.	a.d.
KTLEV	4,033	0	3,361	2,887	0	1,109	40%	a.d.	203%
LOGO	1,519	378	131	1,369	411	956	11%	-8%	-86%
LRSHO	1,612	-258	-267	1,256	63	126	28%	a.d.	a.d.
LYDHO	13	-45	-338	14	21	338	-9%	a.d.	a.d.
MAGEN	385	7	1,446	301	-62	453	28%	a.d.	219%
MEGMT	8,133	372	481	5,038	190	165	61%	96%	191%
MIATK	397	211	-218	662	348	39	-40%	-39%	a.d.
MOBTL	4,674	270	64	3,683	177	10	27%	53%	506%
MOGAN	3,572	-493	-2,300	3,769	-781	-2,992	-5%	a.d.	a.d.
MOPAS	5,375	115	66	4,980	294	94	8%	-61%	-29%
NATEN	386	-77	783	668	-167	196	-42%	a.d.	299%
NTHOL	6,483	748	325	5,946	556	258	9%	35%	26%
ODAS	2,337	-291	-677	1,802	-208	-498	30%	a.d.	a.d.
ODINE	651	3	25	238	3	12	174%	16%	97%
ORGE	1,256	842	269	1,023	489	113	23%	72%	138%
OZKGY	663	395	-95	1,137	152	200	-42%	161%	a.d.
PAPIL	3	-30	-117	41	34	-209	-92%	a.d.	a.d.
PASEU	610	69	17	815	136	65	-25%	-49%	-74%
PGSUS	32,761	-4,725	-7,758	23,588	-3,906	-2,635	39%	a.d.	a.d.
QUAGR	2,281	-351	-489	2,574	350	-847	-11%	a.d.	a.d.
RALYH	3,576	100	1,235	926	247	504	286%	-59%	145%
SARKY	26,521	1,161	361	20,018	706	351	32%	64%	3%
SELEC	51,926	3,080	1,540	49,061	555	3	6%	455%	55038%
SMRTG	2,508	128	62	3,367	154	-365	-26%	-17%	a.d.
SUWEN	1,264	-91	-303	1,296	-80	-154	-2%	a.d.	a.d.
TATEN	765	242	191	583	193	-115	31%	25%	a.d.
TCELL	68,377	12,795	4,634	62,767	21,695	4,033	9%	-41%	15%
TCKRC	1,346	439	419	934	280	269	44%	57%	56%
TEZOL	1,508	34	-117	1,639	192	-84	-8%	-82%	a.d.
TKFEN	14,743	-578	-535	17,746	-377	-960	-17%	a.d.	a.d.
TRCAS	0	-80	772	0	-81	-29	-	a.d.	a.d.
YEOTK	4,163	1,306	195	2,237	471	66	86%	177%	195%
TUREX	1,996	197	64	1,842	173	52	8%	14%	23%
ULKER	33,906	4,597	1,586	35,285	7,034	3,158	-4%	-35%	-50%
USAK	1,238	-30	-130	1,020	206	-243	21%	a.d.	a.d.
VESTL	21,025	-5,220	-2,834	41,172	-5,087	-6,644	-49%	a.d.	a.d.
ZRGYO	821	564	346	687	437	175	19%	29%	98%

\*Son işlem gününde açıklanan bilançolar Yıldız Pazar hisselerini kapsamaktadır.

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.

## Analist Görüşü

### • MEGMT 1Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)

Mega Metal fonksiyonel para biriminin USD olması nedeniyle enflasyon muhasebesinden muaftır. Şirket, 1Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %61 artışla 8,13 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %54 artışla 493 milyon TL FAVÖK (FAVÖK Marjı: %6,1) ve
- yıllık yaklaşık %191 artışla 481 mn TL net kar açıkladı.

İlk çeyrekte kapasite kullanımının yüksek seviyelerde seyretmesi, artan satış hacmi ve bakır fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle ciroda belirgin bir artış görüldü. Diğer yandan aynı dönemde ihracatın toplam satışlar içindeki payı %52 olarak gerçekleşti (1Ç25: %52 2025: %57).

Bakır fiyatlarındaki yükselişin ciroyu artırmasına rağmen maliyet yapısı içerisinde en büyük paya sahip olan bakırın (ilk madde ve malzeme giderleri) ağırlığı nedeniyle brüt kâr marjı yıllık bazda 1,9 puanlık daralma kaydederek %8,1 seviyesine geriledi. FAVÖK marjı ise faaliyet giderlerinin görece daha az artması sonucu yıllık 0,2 puan azalışla %6,1 oldu.

İlk çeyrekte yaklaşık 11 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi giderine karşın (1Ç25: 6,8 ml TL ertelenmiş vergi geliri) net finansman geliri oluşması, diğer (reeskont geliri) ve yatırım faaliyeti geliri (sabi kıymet/menkul kıymet satış karı) gibi kalemlerin katkısıyla net kârda yıllık bazda belirgin bir iyileşme görüldü.

Kayseri ve ABD'de gerçekleştirilen kapasite yatırımları ile devam eden GES projelerinin etkisiyle net borç, Aralık 2025 itibarıyla yaklaşık 5,24 mlr TL, Net Borç/FAVÖK: 4,5x olarak açıklanmıştı. İlk çeyrekte ise net borç 6,3 milyar TL olurken, Net Borç/FAVÖK 4,7x oldu. 2026 yılında devam eden yatırım harcamaları nedeniyle borçluluk seviyesinde bir gerileme beklememekle birlikte, yatırımların artan operasyonel katkısı ve güçlenen nakit yaratımı sayesinde borç rasyosunda iyileşme öngörüyoruz.

Şirket bakır fiyatlarının (~13.000 USD/ton) bu yıl sonuna doğru güçlü talep şartlarının etkisiyle en fazla 14.500 USD seviyelerine yükselebileceğini tahmin ediyor. Şirketin yüksek stok taşımaması ve sipariş bazlı hammadde tedarik yapısı sayesinde bakır fiyatlarındaki olası geri çekilmelerin sınırlı ölçüde etkilemesi beklenmektedir.

Bakır bazlı niş ürün yapısı sayesinde fiyatlama gücü ve talep tarafında görece dayanıklı bir görünüm korunurken, yenilenebilir enerji yatırımlarındaki artışın orta vadede bakır talebini destekleyici bir unsur olacağını düşünüyoruz. Diğer yandan ikinci çeyreğe ilişkin sipariş hacmi daha güçlü bir görünüme işaret etmekte.

Operasyonel tarafta kapasite artışlarının etkisi kademeli olarak devreye girerken, özellikle yeni yatırımların ve ek üretim tesislerinin tam kapasite katkısının daha çok 2027-2028 döneminde belirginleşmesi beklenmektedir. Bu nedenle kısa vadede etkinin sınırlı kalmasını, orta vadede ise büyüme potansiyelinin daha görünür hale gelmesini bekliyoruz.

**Açıklanan sonuçları operasyonel kar marjlarında yıllık bazda görülen gerilemeye karşın ciroda ve operasyonel karlılıkta görülen belirgin artış nedeniyle kısmen pozitif olarak değerlendiriyoruz. Şirket 2026 tahminlerimize göre 13,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.**

**Analist Görüşü****• SELEC 1Ç26 Sonuçları (Pozitif)**

Selçuk Ecza, 1Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %6 artışla 51,93 milyar TL ciro,

- yıllık bazda %225 artışla 3,48 milyar TL FAVÖK ve

- 1Ç25'teki yalnızca 3 mn TL net kara karşılık 1,54 milyar TL net kâr açıkladı.

2026 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ilaç pazarı 210,64 milyar TL büyüklüğe ve 752,77 milyon kutuluk satış hacmine ulaştı. Şirket ise bu dönemde değer bazında %37,91, kutu bazında ise %38,30 pazar payı elde ederek sektörde liderliğini korudu (2025: TL bazında %37,60, kutu bazında %37,84).

1Ç26'da operasyonel kârlılıktaki iyileşme, Dönemsel Avro Değeri kaynaklı fiyat güncellemelerinin yarattığı stok kârı etkisiyle desteklendi. Aralık 2025 güncellemesinden 2026'ya devreden etki ve Mart 2026 güncellemesinin çeyrek içindeki kısmi yansımaları sonucunda brüt kar marjı yıllık bazda 3,8 puan artışla %11,8'e, FAVÖK marjı ise faaliyet giderlerindeki azalışın da etkisiyle %6,7'ye yükseldi (yıllık +4,5 puan).

İlk çeyrekte artan dönem vergi giderine rağmen, görece güçlü operasyonel performans ve finansman giderlerindeki iyileşmenin katkısıyla net kâr yıllık bazda belirgin artış göstererek 1,54 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket'in ilk çeyrek sonu itibarıyla 7,3 milyar TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2025 sonu: 7,45 mlr TL).

Dönem sonu itibarıyla 110 deposu bulunan Şirket'te, geniş operasyonel ağ ve yüksek personel sayısı nedeniyle personel giderleri toplam faaliyet giderleri içinde önemli paya sahiptir. Şirket'in kısa vadede büyük ölçekli yeni yatırım harcaması öngörmediği, yatırım harcamalarının ağırlıklı olarak mevcut operasyonlara yönelik yenileme/tadilat niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.

**Açıklanan sonuçları cirodaki reel büyüme ile birlikte operasyonel kar marjlarında hem çeyrekssel hem de yıllık görülen iyileşme nedeniyle pozitif olarak değerlendiriyoruz. Mart 2026'daki zamdan kaynaklanan kalan stok etkisi ile Nisan başından itibaren geçerli olan fiyat ayarlamasının stok kârının 2Ç26 sonuçlarına yansımaya başlaması da kısa vadede ilave iyimserlik sağlayabilir.**

**• CVKMD 1Ç26 Sonuçları (Nötr)**

CVK Maden, 1Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %22 azalışla 712 milyon TL ciro,

- yıllık bazda %2 azalışla 258,5 milyon TL FAVÖK ve

- yıllık bazda %64 azalışla 103 milyon TL net kâr açıkladı.

Cirodaki azalışta hem yurt içi hem de yurt dışı gelirlerin azalması etkili oldu. Nitekim ilk çeyrekte gelirlerde ağırlıklı paya sahip olan krom gelirleri yurt içinde %23 azalırken yurt dışı krom gelirleri de %25 geriledi. Ton bazında ise krom cevheri yurt içinde %42, yurt dışında ise %25 daraldı. Böylelikle ton bazında krom satışlarının toplam gelir içindeki payı yurt içinde %25 yurt dışında %75 oldu (1Ç25: Yurt içi %30 yurt dışı %70)

Cirodaki azalışa karşın üretim maliyetlerinde görülen azalış sayesinde (-%26) brüt kar marjı yıllık 4 puan artışla puan %34,5'e yükseldi. FAVÖK marjı ise yıllık 7,2 puan artışla %36,3 oldu.

İlk çeyrekte net finansman giderlerinde iyileşme görülmesine karşın cirodaki azalış ve efektif vergi oranının artması nedeniyle net karda yıllık bazda belirgin daralma görüldü.

Aralık 2025 itibarıyla şirketin net borcu 1,11 milyar TL, Net Borç / FAVÖK oranı 1,2x olarak açıklanmıştı. İlk çeyrekte ise net borç %150 artışla 2,78 milyar TL'ye çıkarken Net Borç / FAVÖK oranı da 3,0x seviyesine yükseldi.

**Açıklanan sonuçları cirodaki reel daralmaya karşın operasyonel kâr marjlarında hem çeyrekssel hem de yıllık bazda görülen iyileşme nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte önümüzdeki dönemde Sarıalan'ın devreye girmesi ve Yenipazar yatırımının ilerlemesiyle birlikte nakit üretiminin artacağı, borçluluğun zaman içinde gerileyeceği ve şirketin büyüme stratejisinin yeni projelerle desteklenmeye devam edeceğini öngörüyoruz. Şirket 2026 yılı için henüz projeksiyonlarını açıklamadı. Ancak mevcut operasyonlar ve Sarıalan Altın Proje'sinin 2026 yılında ciroya ek 2,5-4,0 milyar TL arası katkı sağlayabileceğini öngörüyoruz. Bu kapsamda, baz senaryomuza göre şirket 2026 yılında 26,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.\***

**Analist Görüşü****• MACKO 1Ç26 Sonuçlar (Negatif)**

Maçkolik, 1Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %27 azalışla 255 milyon TL gelir,
- yıllık bazda %41 azalışla 129 milyon TL FAVÖK,
- ve yıllık bazda %53 azalışla 56 milyon TL net kâr açıkladı.

Reklam faaliyetlerine yönelik getirilen yasal düzenlemelerin etkisiyle ilk çeyrekte ciroda belirgin bir düşüş görüldü. Nitekim üyelik gelirleri yıllık %21 artarken gelirlerin büyük bir kısmını oluşturan reklam gelirleri yıllık %28 azalış gösterdi. Ciro kırılımına bakıldığında, Maçkolik ve Sahadan platformlarını kapsayan yurt içi gelirler yıllık bazda %37 azalış gösterirken, Match en Direct ve M Scores uygulamalarını içeren yurt dışı gelirler ise yıllık %24 büyümeye kaydetti. Böylelikle yurt içi satışların toplam satışlar içindeki payı %73, yurt dışı satışların ise %27 oldu (1Ç25: yurt içi %84, yurt dışı: %16).

Maçkolik'in aylık ortalama mobil uygulama kullanıcı sayısı yıllık %5 artışla 8,26 milyona ulaşırken, Match en Direct tarafında bu rakam yıllık %29 büyüyerek 2,09 milyon oldu. Günlük ortalama kullanıcı sayısı ise Maçkolik'te yıllık %6 artışla 4,36 milyon, Match en Direct'te yıllık %15 yükselişle 0,83 milyon seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde aylık ortalama uygulama ekran görüntüleme sayısı Maçkolik'te yıllık %6 düşüşle 7,25 milyar olurken, Match en Direct'te yıllık %14 artışla 526 milyon olarak kaydedildi.

İlk çeyrekte teknik danışmanlık ve yazılım giderleri (yıllık +%32) ve amortisman giderlerinin (yıllık +%30) artmasıyla brüt kâr marjı yıllık bazda 11 puan azalışla %64,2 seviyesine geriledi. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 11,7 puan azalışla %50,6 oldu.

İlk çeyrekte artan net finansman giderleri, net parasal pozisyon kaybındaki artış ve geçen yılın aynı dönemindeki 4,3 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirine karşılık bu dönemde 4,3 mn TL ertelenmiş vergi gideri oluşması nedeniyle net kâr yıllık bazda belirgin şekilde gerileyerek 56 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

İlk çeyrek sonu itibariyle Şirket'in 23 mn TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2025: 9 mn TL net nakit).

Şirket 2025 yılı karından 2 taksit halinde hisse başına toplam brüt 4,50 TL, net 3,8250 kar payı dağıtacak. İlk taksit 1 Haziran 2026, ikinci taksit ise 22 Eylül 2026 tarihinde ödenecek. Son kapanış fiyatına göre brüt temettü verimliliği %10,1 (net %8,6) düzeyindedir.

Şirketin günlük uygulama kullanıcı sayısı 9 Mayıs 2026 tarihinde 6,49 milyon ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşırken aynı gün reklam gelirleri 6,85 milyon TL olarak gerçekleşti. İlgili veriye ait önceki en yüksek seviye 26 Nisan 2026 tarihinde 6,37 milyon olarak kaydedilmiş olup platformun güçlü kullanıcı büyüme eğilimini sürdürdüğüne işaret etmektedir. Artan kullanıcı aktivitesi ile birlikte reklam gelirlerindeki artış, 2Ç26 döneminde operasyonel performansı destekleyebilir.

**Açıklanan sonuçları, ciroda ve operasyonel kar marjlarında görülen belirgin gerileme nedeniyle negatif olarak değerlendiriyoruz.**

**Analist Görüşü****AKSEN 1Ç26 Sonuçları (Nötr)**

Aksa Enerji, enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre, 1Ç26 döneminde yıllık bazda:

- %21 azalışla 9,95 milyar TL ciro (beklenti: 8,2 milyar TL),
- %11 azalışla 3,26 milyar TL FAVÖK (beklenti: 3,9 milyar TL),
- %8 artışla 565 milyon TL net kar (beklenti: 742 milyon TL) elde etti.

Ciro ve FAVÖK'teki gerilemenin temel nedeni, olağanüstü yağış koşullarının yarattığı hidrolik baskı sonucu spot elektrik fiyatlarının yıllık bazda %8 düşerek 2.198 TL/MWh seviyesine gerilemesidir. Buna karşın maliyetlerdeki düşüşün etkisiyle brüt marj 4 puan artışla %28'e, FAVÖK marjı ise 4 puan artışla %33'e yükseldi.

Bölgesel dağılımda yurt dışı operasyonların FAVÖK'teki payı 1Ç25'te %75 iken %84'e yükseldi (2,75 milyar TL). Yurt içi FAVÖK ise 1Ç25'teki 898 milyon TL seviyesinden 510 milyon TL'ye geriledi, düşük spot fiyat ortamı yurt içi operasyonlar üzerinde baskı oluşturdu.

Özbekistan cephesinde Talimercan Santrali'nin Temmuz 2025'te kombine çevrime geçişiyle toplam kurulu güç 1.220 MW'a ulaştı, 1Ç26'da %68 kapasite kullanım oranıyla 2.107 GWh üretim gerçekleştirildi. Bolu Göynük santrali ise EÜAŞ ile imzalanan ve Kasım 2025'te yürürlüğe giren minimum 75 \$/MWh fiyatlı alım garantisi sözleşmesi çerçevesinde üretiminin %93'ünü ikili anlaşmalar kapsamında sattı.

Net finansal borç 52,92 milyar TL ile yıllık bazda yatay seyrederken, net borç/FAVÖK rasyosu 3,65x seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: 52,7 mlr TL, 3,54x).

Ciro beklentinin üzerinde gelirken FAVÖK ve net kar beklentilerin altında gerçekleşti. Spot fiyat tavanındaki artış ve yurt dışı operasyonların artan FAVÖK katkısı (%84) olumlu unsurlar olmakla birlikte, FAVÖK ve net karın beklentilerin altında kalması nedeniyle açıklanan sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

Şirket ilk çeyrek sonuçlarıyla birlikte 2026 beklentilerini paylaştı. Buna göre yıllık %20 artışla 50,8 milyar TL ciro, yıllık %33 artışla 17,9 milyar TL FAVÖK ve 28,48 milyar TL yatırım harcaması öngörülüyor.

**BIMAS, 1Ç26 Sonuçları (Pozitif)**

Bim, 2026 yılının ilk çeyreğinde TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi dahil finansallarda;

- yıllık bazda %10 artışla 212,9 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %46 artışla 10,1 milyar TL FAVÖK,
- ve yıllık bazda %83 artışla 6,5 milyar TL net kâr açıkladı.

Piyasa medyan beklentileri 208,2 milyar TL ciro, 8,3 milyar TL FAVÖK ve 3,9 milyar TL net kâr yönündeydi. Ciro, FAVÖK ve net kar sırasıyla konsensusun %2, %22 ve %65 üzerinde gerçekleşti.

Marj tarafında belirgin iyileşme dikkat çekti. Brüt kâr marjı, 1Ç25'teki %17,5 seviyesinden 1Ç26'da %18,9'a yükseldi. FAVÖK marjı %3,6'dan %4,8'e, net kâr marjı ise %1,8'den %3,0'a çıktı.

1Ç26'da BİM Türkiye'de aynı mağaza satış büyümesi yıllık bazda %34,5 olarak gerçekleşti. Bu oran, %28 seviyesindeki BİMflasyon'un 6,5 puan üzerinde ve önceki çeyreğin (%32,7) üzerinde oluştu. Aynı mağaza büyümesi ağırlıklı olarak sepet büyüklüğündeki %35,6'lık artıştan kaynaklanırken, müşteri trafiği sınırlı bir düşüşle %0,8 geriledi.

Mağaza ağı büyümesi sürdü; bu çeyrekte 103 yeni mağaza açılışıyla toplam mağaza sayısı 14.576'ya ulaştı (1Ç25: 13.809), mağaza sayısı artışında yıllık %6'lık büyüme korundu. Yurt dışı operasyonlarda Fas 957, Mısır ise 453 mağazaya erişti (2025 sonu: 933 ve 445).

Nakit pozisyonu güçlendi. Dönem sonunda kısa vadeli finansal varlıklar dahil net nakit pozisyonu 29,1 milyar TL'ye yükseldi (4Ç25: 14,2 mlr TL). Yatırım harcamaları ise 5,7 milyar TL ile satışların %2,7'si seviyesinde gerçekleşti.

**Genel değerlendirmede 1Ç26 finansalları, BİM'in konsensus beklentilerini özellikle kârlılık tarafında önemli ölçüde yukarı yönde geçtiğini, brüt marj iyileşmesinin ve operasyonel kaldıraç etkisini somut olarak yansıttığını göstermektedir. Güçlü nakit üretimi ve sağlam likidite pozisyonu yılın geri kalanı için olumlu bir başlangıç noktası oluşturmaktadır.**

**Analist Görüşü****• DOAS 1Ç26 Sonuçları (Kismen Negatif)**

Doğuş Otomotiv, 1Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %10 oranında azalışla 49,62 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %28 azalışla 3,25 milyar TL FAVÖK,
- ve yıllık bazda %24 azalışla 574 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

Çeyreklik bazda beklentilerimiz 51,71 milyar TL ciro, 3,13 milyar TL FAVÖK ve 377 milyon TL net kâr yönündeydi. Piyasada medyan beklentiler ise 50,29 milyar TL ciro, 3,11 milyar TL FAVÖK ve 546 milyon TL net kâr yönündeydi.

Operasyonel tarafta DOAS, 1Ç26'yı %14,4 binek araç pazar payı ile istikrarlı bir şekilde tamamlarken, toplam pazar payı %12,9 olarak gerçekleşti.

1Ç26'da toptan satış adetleri (Škoda hariç) yıllık %8 artışla 32.380 adede yükselmesine rağmen (Škoda dahil 41.132 adet), ciro tarafında %10'luk daralma ve marjlarda düşüş görüldü. Brüt kâr marjı 1Ç25'te %16,2 iken %13,3'e gerilerken, FAVÖK marjı %8,2'den %6,6'ya, net kâr marjı ise %1,4'ten %1,1'e düştü. Net finansal giderlerde azalış olmasına rağmen vergi giderindeki artış net karı baskıladı.

İştirak katkısı tarafında ise olumlu bir seyir görüldü. İştiraklerin kâra katkısı, 1Ç26'da yıllık bazda %27 artışla 290 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek sonuçları destekledi. Bu artışta TÜVTÜRK (274 mn TL) ve VDF Servis (~119 mn TL) ana katkı sağlayan iştirakler oldu.

2026 yılı beklentilerinde şirket; toplam otomotiv pazarınının 1,2 milyon adet, DOAS satış adetlerinin (Škoda hariç) 117 bin adet (2025: 162.818 adet) ve yatırım harcamalarının 5,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşeceği öngörüsünü paylaştı. Dolayısıyla toplam oto pazarı tahmininin hafif yukarı yönde revize edilirken (önceki: 1,1 mn adet) Doğuş Oto satış adedi tahmininin sabit bırakıldığı görülmektedir.

**• KMPUR 1Ç26 Sonuçları (Kismen Pozitif)**

Kimteks Poliüretan 1Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %7,3 azalışla yaklaşık 3,33 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %2 azalışla 349,8 milyon TL esas faaliyet karı ve
- 155,9 milyon TL net dönem karı açıkladı (1Ç25: -280,4 mn TL net zarar).

Şirketin brüt kar marjı %16,1 olarak (1Ç25: %16,3), FAVÖK marjı %10,5 olarak (1:25: %9,9), net kar marjı ise %4,7 olarak gerçekleşmiştir.

1Ç26 döneminde toplam satış miktarı yıllık bazda yaklaşık %8,4 artarak 38,7 bin ton seviyesinde kaydedilmiştir. 2026 yılı ilk çeyrek satış hacminin %34,5'ini ihracat ve ihraç kayıtlı satışlar oluşturmuştur. Miktar bazındaki alt kırılımlara bakıldığında; rijit (sert köpük) sistemlerinin 21 bin ton, ayakkabı sistemlerinin 7,4 bin ton ve flexible (esnek köpük) sistemlerinin ise 2,3 bin ton olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Şirketin net borcu ise %13 artarak 4,82 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2025: 4,27 milyar TL). Ciroda yaşanan %7,3'lük düşüşe rağmen, net kara dönüş ve marjlardaki artış kısmen olumlu değerlendirilebilir.

**• MERCN 1Ç26 Sonuçları (Nötr)**

Mercan Kimya 1Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %1 azalışla yaklaşık 767,7 milyon TL ciro,
- yıllık bazda %7 azalışla 91,2 milyon TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %30 artışla 39,1 milyon TL ana ortaklık net dönem karı açıkladı (1Ç25: 30,2 mn TL).

Şirketin brüt kar marjı %26,7 olarak (1Ç25: %25,6), FAVÖK marjı %13,9 olarak (1Ç25: %12,6) ve net kar marjı ise %5,1 olarak gerçekleşmiştir (1Ç25: %3,9).

Şirketin 2026 yılı ilk çeyrek hasılatı yıllık bazda sınırlı (%1,3) bir düşüş göstermiştir. Toplam satışlar içinde yurt içi satışların payı %86, yurt dışı satışların payı ise %14 olmuştur. Cirodaki daralmaya karşın şirketin maliyet yönetimi sayesinde brüt kar yıllık bazda yaklaşık %3 artarak 205,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle FAVÖK 91,2 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Net kardaki %29,5'lik yükselişte ise enflasyon muhasebesi kaynaklı 34,7 milyon TL'lik parasal kazanç kaleminin pozitif katkısı etkili olmuştur.

Şirketin net borcu ise önceki döneme kıyasla %44 artarak 1,26 milyar TL seviyesinde oluşmuştur (2025: 876 mn TL).

## Analist Görüşü

### • TCELL 1Ç26 Sonuçları (Pozitif)

Turkcell, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş 1Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %8,9 artışla 68,4 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %3,2 artışla 28,3 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %14,9 artışla 4,63 milyar TL net kâr açıkladı.

Ciro, FAVÖK ve net kar tarafında beklentiler sırasıyla %2, %2,5 ve %9 oranında aşılmıştır. Grup gelirlerinin %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri, yıllık bazda %8,6 artışla 61,9 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise büyük ölçekli entegrasyon projelerine bağlı donanım satışlarının ürün karmasını olumsuz etkilemesi nedeniyle yıllık 2,3 puan daralarak %41,4 seviyesinde gerçekleşti. Buna karşın gerileyen enerji giderleri ve Financell tarafındaki düşük fonlama maliyetleri marjlardaki baskıyı kısmen dengeledi.

Net kâr kalemindeki güçlü performansın temelinde, başarılı operasyonel sonuçların yanı sıra TMS 29 kapsamında kaydedilen parasal kazançlar yer almaktadır. Bu dönemde 5,46 milyar TL net parasal pozisyon kazancı kaydedildi (1Ç25: 1,25 milyar TL). Söz konusu iyileşmenin ana kaynağı, 5G lisansının aktifleştirilmesiyle kaydedilen parasal kazançtaki artıştır. Diğer taraftan, 5G lisans ödemelerine bağlı olarak artış gösteren kur farkı giderleri ve yükselen efektif vergi oranı, kârlılık üzerinde bir miktar baskı unsuru oluşturmuştur.

Operasyonel tarafta, Turkcell, yılın ilk çeyreğinde son 3,5 yılın en yüksek abone büyümesine imza atarak 661 bin net faturalı müşteri kazandı. Bu ivmeyle faturalı abone oranı %81'e yükselirken, ayrılma oranı %1,6'ya geriledi. Abone başına gelirler (ARPU), geçmişteki yoğun rekabet ve enflasyon etkisiyle bu dönemde yatay kalsa da Ocak ve Nisan aylarında yapılan fiyat güncellemeleriyle yılın geri kalanında enflasyonla paralel bir büyüme hedefleniyor.

Sabit genişbantta, Turkcell, fiber altyapıdaki güçlü konumunu 1Ç26'da 2,59 milyon aboneye ulaşarak pekiştirdi. Bireysel fiber ARPU, etkili fiyatlandırma stratejileri ve IPTV katkısıyla yıllık %9,7 artarak 541 TL'ye yükseldi. Fiber erişim sağlanan homepass sayısı 6,5 milyona ulaşırken, take-up oranı %41,8'e çıktı. Teknoloji odaklı büyümesini sürdüren şirket, Mart ayında 10 Gbps hız sunan UltraFiber paketlerini tanıttı; fiber abonelerinin %20'si şimdiden 1 Gbps ve üzeri yüksek hız paketlerine geçiş yapmış durumda.

Dijital İş Hizmetleri, büyük ölçekli projelerin etkisiyle gelirlerini yıllık %64 artışla 8,5 milyar TL'ye taşıyan segmentte, sistem entegrasyonu tarafındaki 10,3 milyar TL'lik backlog (iş yükü) dikkat çekmektedir. 50 MW aktif kapasite ve Google Cloud ortaklığı, veri merkezi ve bulut servislerindeki stratejik büyümeyi desteklemeye devam etmektedir. Techfin, Paycell tarafında işlem hacmindeki %46'lık ivmeyle 2,1 milyar TL gelir üretmiş; "Sonra Öde" ve POS çözümleriyle büyümesini sürdürmüştür. Financell tarafında ise düşen fonlama maliyetleri, net faiz marjını %8,3'e yükselterek kârlılığa güçlü bir katkı sağlamıştır.

Turkcell, 1Ç26 dönemini 5G lisans ödemesi (653 mn USD) ve her yılın ilk çeyreğinde ödenen Telsiz Kullanım Ücreti (3,2 mlr TL) kaynaklı olarak 48,8 milyar TL net borç ve 0,42x net borç/FAVÖK rasyosu ile tamamlamıştır (2025 sonu: 16,38 mlr TL). Net kısa döviz pozisyonu 1,2 milyar ABD doları ile hedef bant ( $\pm 1,5$  milyar USD) içerisinde kalırken; mevcut güçlü likidite (157,5 milyar TL), önümüzdeki dört yılın borç yükümlülüklerini ve kalan 5G ödemelerini karşılayacak düzeydedir.

Yatırım harcamaları tarafında operasyonel CAPEX/satış oranı %21,5 seviyesinde gerçekleşti; operasyonel CAPEX'in yaklaşık %85'i bağlantı işlerine yönlendirildi. Baz istasyonu fiberizasyon oranı %47'ye yükselirken Ankara'daki beşinci veri merkezi modülü inşaatı devam ediyor.

Yönetim 2026 beklentilerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi; grup gelirlerinde %5-7 büyüme, %40-42 FAVÖK marjı ve veri merkezi ile bulut segmentinde %18-20 gelir artışı hedefleniyor.

**Genel olarak değerlendirildiğinde, Turkcell'in sonuçları operasyonel anlamda güçlü bir çeyrek geçirdiğine ve dijital dönüşüm stratejisinde doğru yönde ilerlediğine işaret etmektedir. Sonuçların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, güçlü faturalı abone kazanımı, veri merkezi ve dijital iş hizmetlerindeki büyüme ile başarılı 5G lansmanı çeyreğin öne çıkan pozitif gelişmeleri olmuştur. Fiber tarafta devam eden güçlü talep ve artan monetizasyon da uzun vadeli büyüme hikâyesini desteklemektedir. Diğer taraftan, 5G yatırımlarına bağlı olarak yükselen net borç seviyesi, marjlardaki kısa vadeli baskı, genişleyen kısa döviz pozisyonu ve TMS 29 kaynaklı vergi etkileri önümüzdeki dönemde yakından takip edilmesi gereken başlıca risk unsurları olarak öne çıkmaktadır.**

**Analist Görüşü****PGSUS 1Ç26 Sonuçları (Negatif)**

Pegasus Hava Taşımacılığı, 1Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %3 artışla 642 milyon Euro satış gelirleri,
- yıllık bazda belirgin daralmayla 3 milyon Euro FAVÖK (1Ç25: 42 milyon Euro) ve
- 153 milyon Euro net dönem zararı açıkladı (1Ç25: 62 milyon Euro net zarar).

Marj tarafında, 1Ç26'da FAVÖK marjı %0,5 (1Ç25: %6,8) seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda 6,3 puanlık belirgin daralmaya işaret etti. Finansal yapı tarafında ise şirket kendi tanımıyla 3,04 milyar Euro net borç pozisyonuyla çeyreği tamamladı (Aralık 2025: 2,94 milyar Euro).

Operasyonel tarafta toplam misafir sayısı yıllık bazda %9 artışla 9,83 milyona ulaşırken, toplam AKK %9 büyüdü ve toplam doluluk oranı 0,2 puan artışla %86,3 seviyesine yükseldi. İç hat misafir sayısı güçlü bir ivmeyle %15 büyürken, dış hat misafir büyümesi jeopolitik gelişmelerin baskısıyla %5'te kaldı; dış hat doluluk oranı 0,2 puan gerileyerek %84,0 olarak gerçekleşti. Orta Doğu segmenti — 2025'te toplam AKK'nın yaklaşık %12'sini oluşturan bu kanal — Suudi Arabistan ve Umman dışında Şubat ayı sonundan itibaren askıya alındı; bu gelişmenin dış hat geliri ve birim geliri üzerindeki baskının temel belirleyicisi olduğunu değerlendiriyoruz. Nitekim dış hat tarifeli gelir -%4 gerilerken, AKK başına birim gelir (RASK) -%5 düşüşle 3,66 €sent seviyesine indi. Yan gelirler ise %10 büyüme ve misafir başına 29,2 Euro ile görece dirençli seyretti.

Gider tarafında toplam maliyetler %11 artışla 750 milyon Euro'ya yükseldi; CASK %2 artışla 4,28 €sent, yakıt hariç CASK ise %3 artışla 3,08 €sent seviyesine ulaştı. Yakıt CASK'ı -%1 ile kontrol altında kalırken, gider artışının ana sürücüleri personel (%11 artış, CASK bazında +%2) ve bakım giderleri (%38 artış, CASK bazında +%27) oldu. Yönetim, bakım giderlerindeki artışın bakım faaliyetlerinin zamanlamasındaki geçici bir farklılıktan kaynaklandığını ve bu etkinin yılın geri kalanında normalleşmesini öngördüğünü belirtti.

**Genel olarak değerlendirildiğinde, 1Ç26 sonuçları Pegasus açısından gelirdeki ılımlı büyümeye karşın gider tabanındaki çift haneli artışın yarattığı makas açılmasıyla FAVÖK'ün neredeyse sıfıra gerilediği ve net zararın önemli ölçüde genişlediği belirgin olumsuz bir tablo ortaya koymaktadır. Bununla birlikte marj baskısının temel belirleyicilerinin (Orta Doğu uçuşlarının askıya alınması, bakım giderlerindeki geçici zamanlama etkisi) büyük ölçüde dönemsel nitelik taşıdığını; Orta Doğu uçuşlarının Mayıs başında kademeli olarak yeniden başlatıldığını, iç hat trafiğindeki güçlü ivmenin ve %62,5 oranındaki yakıt hedge pozisyonunun 2026 maliyet görünümünü kısmen koruma altına aldığını destekleyici unsurlar olarak değerlendiriyoruz.**

**PAPIL 1Ç26 Sonuçları (Negatif)**

Papilon, 1Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda %92 azalışla 3,4 milyon TL ciro,yıllık bazda
- 8,4 milyon TL FAVÖK (1Ç25: 45,5 milyon TL) ve
- 116,6 milyon TL net dönem zararı açıkladı (1Ç25: -208,6 milyon TL).

Operasyonel tarafta ciro daralması, şirketin proje bazlı gelir modelinin yapısal niteliğini yansıtmaktadır; 1Ç26'da tamamlanan yüksek değerli proje teslimatı bulunmaması, geliri ve düzeltilmiş FAVÖK'ü sert biçimde aşağı çekti. Faaliyet raporuna göre bir Afrika ülkesine yönelik AFIS projesinde ek istasyon siparişlerinin teslimatı tamamlanmış, Doğu Afrika'ya yönelik iki ayrı ileri teknoloji tespit sisteminde ise parçalı teslimatlar sürmektedir; Uzakdoğu Asya, Güney Amerika ve Balkan coğrafyasında iş geliştirme faaliyetleri aktif olarak devam etmekte, 7 Ar-Ge projesi ise yürütülmektedir. Bununla birlikte, mevcut sipariş akışının gelir olarak kayıtlara yansımaları büyük ölçüde teslim takvimlerine bağlı kalmaktadır.

Marj tarafında, 1Ç26'da brüt kâr marjı %39,21 (1Ç25: %63,48) seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda 24,3 puanlık belirgin bir daralmaya işaret etti; düşük ciro tabanında sabit maliyet baskısı belirleyici etken oldu. FAVÖK marjı ise son derece düşük ciro tabanı nedeniyle anlamlı biçimde hesaplanamamaktadır; FAVÖK'ün 45,5 milyon TL'den -8,4 milyon TL'ye dönüşünü marj yerine mutlak değer üzerinden takip etmeyi tercih ediyoruz.

Net zarar tarafında 1Ç26'daki görece iyileşmenin (1Ç25: -208,6 mn, 1Ç26: -116,6 mn TL) tamamına yakını, parasal kayıp etkisindeki gerilemeye (1Ç25: -137 mn TL'den 1Ç26: -10,7 mn TL) dayanmaktadır; parasal kayıp hariç bakıldığında operasyonel bozulma daha belirgindir.

**Genel olarak değerlendirildiğinde, 1Ç26 sonuçları Papilon açısından ciro, FAVÖK ve marj kalemlerinde sert bir operasyonel bozulmayı yansıtmakta; proje bazlı gelir yapısının çeyrekler arası dalgalanmaya yapısal olarak açık olduğunu ortaya koymaktadır.**

**Analist Görüşü****• ALTNY 1Ç26 Sonuçları (Kısmen Negatif)**

Altınay Savunma Teknolojileri, 1Ç26 konsolide finansallarında;

-yıllık bazda %33 azalışla 558,5 milyon TL ciro,

-yıllık bazda %47 azalışla 171,4 milyon TL FAVÖK ve

-yıllık bada %33 azalışla 54,2 milyon TL zarar açıkladı (ertelenmiş vergi gideri hariç 85,6 milyon TL kâr).

Ciro gerilemesinin büyük ölçüde proje teslimat zamanlamasından kaynaklandığını, kalıcı bir iş kaybına işaret etmediğini düşünüyoruz. Yönetimin paylaştığı backlog projeksiyonuna göre mevcut 182 milyon USD'lik backlogun 96 milyon USD'si 2026 yılında ciroya dönmesi beklenmekte olup bu rakam, 101,1 milyon USD'lik tam yıl ciro hedefinin yaklaşık %95'ini güvence altına almaktadır. 31.03.2026 itibarıyla konsolide backlog 200 milyon USD seviyesindedir. Proje portföyü aktif seyrini sürdürmektedir. KAAN milli muharip uçağı kapsamında uçuş kontrol eyleyicileri ve iniş takımı sistemi faaliyetleri TAAC aracılığıyla devam etmekte; MILGEM 9-12 serileri için JP-5 Yakıt Transfer Sistemi ile KUŞKAPANI helikopter yakalama sistemlerinin gemi entegrasyon süreçleri ilerlemektedir. DASAL cephesinde ise ağır sınıf kargo İHA sistemi teslimatı tamamlanarak operasyonel kullanıma alınmış, sürü İHA projesine ilave sipariş alınmıştır. Araştırma ve geliştirme giderleri yıllık bazda %22 azalışla 81,1 milyon TL'ye gerilemiş ancak ciro içindeki payı %14,5'e yükselmiştir (1Ç25: %12,5).

Marj tarafında, 1Ç26'da brüt kâr marjı %39,4 (1Ç25: %48,0) ve FAVÖK marjı %30,7 (1Ç25: %38,9) olarak gerçekleşerek yıllık bazda sırasıyla 8,6 ve 8,2 puanlık daralma kaydetti. Bununla birlikte, bu karşılaştırmanın olağanüstü bir baz üzerine kurulu olduğunu vurgulamak gerekir. Savunma sektöründe mevsimsel açıdan zayıf seyreden bir dönem olan birinci çeyrekte, Altınay'ın teslimat yoğunlaşması 1Ç25'i istisnai bir çeyreğe dönüştürmüştü. Şirketin 2025 tam yılı brüt kâr marjının %31,6, FAVÖK marjının ise %23,4 düzeyinde kaldığı göz önünde bulundurulduğunda, 1Ç25 performansının yıl ortalamasının da belirgin biçimde üzerinde seyrettiği anlaşılmaktadır. Bu bağlamda değerlendirildiğinde, 1Ç26 marjları yönetimin 2026 yılı brüt marj (>%40) ve FAVÖK marjı (~%30) hedefleriyle büyük ölçüde uyumlu seyretmekte ve öngörülen toparlanma yönünde somut ilerlemeye işaret etmektedir. Net zarardaki temel belirleyici ise 164,4 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri olup bu kalem hariç tutulduğunda vergi öncesi kâr 85,6 milyon TL'ye ulaşmaktadır. Finansal yapı tarafında net borç, Aralık 2025'e kıyasla %9 artışla 1,92 milyar TL'ye yükselmiştir (Aralık 2025: 1,76 milyar TL).

**Genel değerlendirmemize göre 1Ç26 sonuçları, başlık rakamları itibarıyla zayıf olmakla birlikte marj toparlanmasının fiilen gerçekleşmesi ve mevcut backlogun 2026 hedefini büyük ölçüde karşılayacak olması nedeniyle görünenden daha güçlü bir tablo sunmaktadır. 2026 teslimatlarının ağırlıklı olarak yılın ikinci yarısında yoğunlaşması beklenmekte olup, 2025'te 72 milyon USD'ye gerileyen yeni sözleşme momentumunun 2026 hedefi olan 212,6 milyon USD'ye ulaşma hızı, önümüzdeki çeyreklerde takip edeceğimiz başlıca değişken olmaya devam edecektir.**

## Analist Görüşü

## • TAVHL Nisan Ayı Yolcu Verileri (Nötr)

TAVHL Nisan ayı yolcu verilerini açıkladı. Nisan ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %5 düşüşle 7,67 milyon seviyesinde gerçekleşti. Paskalya ve Ramazan Bayramı'nın örtüşen takvim kayması, dış hat trafiği üzerindeki baskının temel belirleyicisi oldu.

Havalimanı bazlı detaylara baktığımızda, Antalya Havalimanı'nda Nisan ayında yolcu sayısı yıllık bazda %11 geriledi. Dış hat yolcusu %15 daralırken, iç hat yolcusu %5 artış gösterdi. Şirket açıklamalarında da vurgulandığı üzere, dış hat tarafındaki baskının ağırlıklı olarak Paskalya'nın takvim kaymasından kaynaklandığı değerlendiriliyor. İzmir Havalimanı, Nisan ayında toplamda %3 artışla pozitif ayrışırken, iç hat yolcusu %11 büyüme kaydetti; dış hat yolcusunda ise %10 daralma yaşandı. Ocak-Nisan döneminde ise İzmir dış hat büyümesinde Pegasus'un belirleyici etkisi sürdü. Ankara Esenboğa Havalimanı, Nisan ayında toplamda yatay seyrederek 1,10 milyon yolcuyla geçen yıl seviyesinde kaldı; iç hat %1 artarken, dış hat %3 geriledi. Ajet etkisinin en belirgin biçimde Ocak-Nisan kümülatifine yansıdığı görülüyor: dönem genelinde Ankara dış hat yolcusu yıllık bazda %16 artış kaydetti. Milas-Bodrum Havalimanı Nisan ayında hem iç hem de dış hatta %7-8 bandında daralma yaşadı. Gazipaşa-Alanya Havalimanı ise Nisan ayında %19 gerileyerek zayıf seyrini sürdürdü; özellikle dış hat yolcusu %26 düşüşle negatif ayrıştı, iç hat yolcusu %11 geriledi. Almatı Havalimanı Nisan ayında toplamda %2 büyürken, dış hat %8 artış, iç hat ise %3 daralma kaydetti. İç hat trafiği Pratt & Whitney motor kaynaklı kapasite sınırlamalarından etkilenmeye devam ediyor. Gürcistan'da yolcu sayısı Nisan ayında %20 düşüşle belirgin biçimde zayıfladı; Mart ayından itibaren hissedilen Ortadoğu trafiğindeki azalışın etkisi bu ayda daha da derinleşti. Medine Havalimanı'nda yolcu sayısı Nisan ayında %17 geriledi; dış hat %22 düşerken, iç hat %5 daraldı. Jeopolitik gelişmelerin Ortadoğu kaynaklı trafiği baskılamayı sürdürdüğü görülüyor. Tunus %5 artış, Zagreb -%1, Kuzey Makedonya ise %31 büyüme ile dikkat çekti. Kuzey Makedonya'da Kasım 2025'te tamamlanan A320'den A321'e filo yükseltmesinin koltuk kapasitesine ve trafik büyümesine katkısı sürdü.

Genel olarak Nisan ayı, Paskalya ve Ramazan Bayramı'nın örtüşen takvim etkisiyle dış hat trafiğinde belirgin baskı altında geçti. Gürcistan ve Medine'de jeopolitik kaynaklı düşüşlerin derinleşmesi, Antalya ve Gazipaşa-Alanya'da sezon talebinin henüz ivmelenmemiş olması bu ayın zayıf halkalarını oluşturdu. Öte yandan Ankara ve İzmir iç hat büyümesi, Almatı dış hat performansı ve Kuzey Makedonya'daki yapısal filo etkisi pozitif veri noktaları olarak öne çıktı. Ocak-Nisan kümülatifinde TAV'ın toplam yolcu sayısının 26,6 milyon ile yıllık bazda %3 artış kaydetmesi, tek aylık görünümün sunduğundan daha dengeli bir tabloyu ortaya koyuyor.

## • PETKM haftalık spread verisini paylaştı.

Etilen-nafta makası, geçen haftaya kıyasla 17 USD artışla 691 USD/ton seviyesine yükseldi. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle savaşın başından beri 537 USD artan makasın, yükseliş ivmesinin devam ettiği görülüyor. Etilen-nafta makası, 4Ç25'te ortalama 158 USD/ton, 2025 yılının tamamında ise ortalama 245 USD/ton seviyesinde oluşmuştu. Makas, 1Ç26'da ortalama 214 USD düzeyinde gerçekleşti. Platts Küresel Petrokimya Endeksi yatay seviyelerde olup 1250 ile son bir yıllık ortalamasının (851) %47 üzerinde bulunuyor. ABD-İran çatışmalarının başladığı tarih olan 28 Şubat seviyesi 800 olup, jeopolitik gelişmelere paralel artış olduğu ve bunun sektör hisselerine de yansımaya devam ettiği görülüyor. **Etilen-nafta makasının haftalık bazda artışa devam etmesi dikkat çekici olup önümüzdeki haftalarda trendin devam edip etmeyeceği izlenmeli. Platts endeksinin de yatay görünümünü koruması nedeniyle haftalık veriyi kısmen pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

## BİST 100



## VIOP 30



## Destek &amp; 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	15.134	14.600	14.800	15.200	15.400	14.930	14.670	14.446
Mayıs 2026 Vadeli Sözleşme	17.953	17.550	17.800	18.300	18.220	17.831	17.272	16.907

## Günlük Hisse Önerileri



## AGHOL



## ARCLK



## ENJSA

## Günlük Teknik Analiz Bazlı Hisse Önerileri

Hisse Kodu	Son Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Zarar Kes	5 H.O.	10 H.O.	21 H.O.
AGHOL	36,00	37,42	35,32	34,83	33,67	32,29
ARCLK	116,40	120,80	114,30	114,58	114,26	114,27
ENJSA	120,70	125,10	118,60	120,37	120,58	119,77

## Göstergeleri AL Veren Hisseler

Kod	Kapanış	5-20 H.O.	20-50 H.O.	50-200 H.O.	RSI	MACD	DI+/DI-
ARCLK	116,40	AL	-	-	-	AL	-
DAPGM	10,71	-	-	-	-	-	AL
EGEEN	6,580,00	-	AL	-	-	-	-
ENJSA	120,70	-	-	-	-	-	AL

## Göstergeleri SAT Veren Hisseler

Kod	Kapanış	5-20 H.O.	20-50 H.O.	50-200 H.O.	RSI	MACD	DI+/DI-
DSTKF	2,522,50	-	-	-	-	-	SAT
ENERY	8,94	SAT	-	-	-	-	-
TUPRS	259,50	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	20,76	20,32	19,92	21,20	21,16	21,60	22,00	22,44	KCHOL	209,10	205,90	203,60	212,30	211,40	214,60	216,90	220,10
AGHOL	35,29	34,57	34,05	36,00	35,81	36,53	37,05	37,77	KLRHO	112,33	103,47	85,73	121,20	130,07	138,93	156,67	165,53
AKBNK	74,67	73,48	72,77	75,85	75,38	76,57	77,28	78,47	KONTR	10,22	10,04	9,86	10,39	10,40	10,58	10,76	10,94
AKSA	11,04	10,90	10,70	11,18	11,24	11,38	11,58	11,72	KRDMD	41,87	39,57	38,23	44,16	43,21	45,51	46,85	49,15
AKSEN	86,40	84,60	82,65	88,20	88,35	90,15	92,10	93,90	KTLEV	115,90	112,70	110,30	119,10	118,30	121,50	123,90	127,10
ALARK	99,40	97,90	96,80	100,90	100,50	102,00	103,10	104,60	KUYAS	87,77	86,03	84,77	89,50	89,03	90,77	92,03	93,77
ALTNY	18,81	18,24	17,17	19,37	19,88	20,45	21,52	22,09	MAGEN	63,27	62,33	61,67	64,20	63,93	64,87	65,53	66,47
ANSGR	30,36	30,02	29,64	30,70	30,74	31,08	31,46	31,80	MAVI	44,37	43,89	43,09	44,86	45,17	45,65	46,45	46,93
ARCLK	113,77	111,13	109,67	116,40	115,23	117,87	119,33	121,97	MGROS	675,83	671,17	663,33	680,50	683,67	688,33	696,17	700,83
ASELS	424,92	418,08	411,17	431,75	431,83	438,67	445,58	452,42	MIATK	47,47	46,45	44,43	48,50	49,49	50,51	52,53	53,55
ASTOR	332,50	325,50	319,25	339,50	338,75	345,75	352,00	359,00	MPARK	485,42	480,33	474,17	490,50	491,58	496,67	502,83	507,92
BALSU	14,79	14,65	14,51	14,93	14,93	15,07	15,21	15,35	OBAMS	8,51	8,41	8,26	8,61	8,66	8,76	8,91	9,01
BIMAS	766,67	758,83	746,17	774,50	779,33	787,17	799,83	807,67	ODAS	7,86	7,70	7,38	8,03	8,18	8,34	8,66	8,82
BRSAN	588,33	580,17	566,33	596,50	602,17	610,33	624,17	632,33	OTKAR	383,50	380,25	374,50	386,75	389,25	392,50	398,25	401,50
BRYAT	2132,00	2114,00	2078,00	2150,00	2168,00	2186,00	2222,00	2240,00	OYAKC	23,59	23,37	23,19	23,80	23,77	23,99	24,17	24,39
BSOKE	38,35	37,73	37,17	38,98	38,91	39,53	40,09	40,71	PASEU	102,87	92,53	87,37	113,20	108,03	118,37	123,53	133,87
BTCIM	6,28	6,22	6,14	6,35	6,36	6,42	6,50	6,56	PATEK	25,35	24,85	23,97	25,84	26,23	26,73	27,61	28,11
CANTE	1,87	1,82	1,78	1,91	1,91	1,96	2,00	2,05	PETKM	25,37	24,61	23,95	26,14	26,03	26,79	27,45	28,21
COLLA	86,07	84,38	82,82	87,75	87,63	89,32	90,88	92,57	PGSUS	184,23	183,47	182,63	185,00	185,07	185,83	186,67	187,43
CIMSA	57,08	56,62	55,78	57,55	57,92	58,38	59,22	59,68	QUAGR	3,96	3,89	3,84	4,03	4,01	4,08	4,13	4,20
CWENE	38,41	36,81	35,77	40,00	39,45	41,05	42,09	43,69	RALYH	377,92	368,08	356,17	387,75	389,83	399,67	411,58	421,42
DAPGM	10,45	10,18	9,94	10,71	10,69	10,96	11,20	11,47	REEDR	7,69	7,34	6,86	8,05	8,17	8,52	9,00	9,35
DOAS	183,10	181,60	180,20	184,60	184,50	186,00	187,40	188,90	SAHOL	98,77	98,18	97,42	99,35	99,53	100,12	100,88	101,47
DOHOL	24,04	23,58	23,04	24,50	24,58	25,04	25,58	26,04	SASA	3,48	3,41	3,31	3,54	3,58	3,65	3,75	3,82
DSTKF	2314,33	2106,17	1963,33	2522,50	2457,17	2665,33	2808,17	3016,33	SISE	51,37	50,38	49,02	52,35	52,73	53,72	55,08	56,07
ECILC	87,43	86,12	84,03	88,75	89,52	90,83	92,92	94,23	SKBNK	13,69	13,51	13,27	13,86	13,93	14,11	14,35	14,53
EFOR	12,53	12,01	11,30	13,04	13,24	13,76	14,47	14,99	SOKM	51,37	50,98	50,62	51,75	51,73	52,12	52,48	52,87
EGEEN	6487,50	6395,00	6287,50	6580,00	6595,00	6687,50	6795,00	6887,50	TABGD	277,17	272,83	270,17	281,50	279,83	284,17	286,83	291,17
EKGYO	21,88	21,52	21,14	22,24	22,26	22,62	23,00	23,36	TAVHL	277,33	275,67	272,33	279,00	280,67	282,33	285,67	287,33
ENERY	8,87	8,79	8,67	8,94	8,99	9,07	9,19	9,27	TCELL	119,80	117,70	115,90	121,90	121,60	123,70	125,50	127,60
ENJSA	119,03	117,37	115,93	120,70	120,47	122,13	123,57	125,23	THYAO	306,67	304,83	303,42	308,50	308,08	309,92	311,33	313,17
ENKAI	103,73	102,27	99,63	105,20	106,37	107,83	110,47	111,93	TKFEN	152,70	148,40	144,80	157,00	156,30	160,60	164,20	168,50
EREGL	39,72	38,58	36,58	40,86	41,72	42,86	44,86	46,00	TOASO	313,25	309,50	306,25	317,00	316,50	320,25	323,50	327,25
EUPWR	56,37	55,08	52,57	57,65	58,88	60,17	62,68	63,97	TRALT	43,98	41,74	40,48	46,22	45,24	47,48	48,74	50,98
FENER	3,34	3,22	3,13	3,45	3,43	3,55	3,64	3,76	TRENJ	92,47	89,13	86,87	95,80	94,73	98,07	100,33	103,67
FROTO	96,20	95,40	94,50	97,00	97,10	97,90	98,80	99,60	TRMET	123,53	118,57	115,53	128,50	126,57	131,53	134,57	139,53
GARAN	136,67	135,13	134,17	138,20	137,63	139,17	140,13	141,67	TSKB	12,29	12,17	12,07	12,42	12,39	12,51	12,61	12,73
GENIL	9,15	8,85	8,69	9,46	9,31	9,61	9,77	10,07	TSPOR	1,00	0,97	0,96	1,02	1,01	1,04	1,05	1,08
GESAN	59,97	58,58	56,17	61,35	62,38	63,77	66,18	67,57	TTKOM	65,77	64,68	63,57	66,85	66,88	67,97	69,08	70,17
GLRMK	202,43	200,47	197,23	204,40	205,67	207,63	210,87	212,83	TTRAK	448,42	446,58	443,17	450,25	451,83	453,67	457,08	458,92
GRSEL	326,42	315,08	308,17	337,75	333,33	344,67	351,58	362,92	TUKAS	2,66	2,62	2,61	2,69	2,67	2,71	2,72	2,76
GRTHO	247,42	242,83	235,17	252,00	255,08	259,67	267,33	271,92	TUPRS	257,92	256,33	253,17	259,50	261,08	262,67	265,83	267,42
GSRAY	1,16	1,13	1,10	1,18	1,19	1,22	1,25	1,28	TUREX	9,38	9,05	8,74	9,72	9,69	10,02	10,33	10,66
GUBRF	607,17	596,83	587,67	617,50	616,33	626,67	635,83	646,17	TURSG	14,48	14,43	14,34	14,54	14,57	14,62	14,71	14,76
HALKB	39,83	38,85	38,29	40,80	40,39	41,37	41,93	42,91	ULKER	129,07	128,13	127,47	130,00	129,73	130,67	131,33	132,27
HEKTS	4,25	3,96	3,70	4,55	4,51	4,80	5,06	5,35	VAKBN	31,81	31,21	30,87	32,42	32,15	32,75	33,09	33,69
ISCTR	14,55	14,36	14,23	14,75	14,68	14,87	15,00	15,19	VESTL	28,85	27,97	27,39	29,72	29,43	30,31	30,89	31,77
ISMEN	42,55	41,91	41,49	43,18	42,97	43,61	44,03	44,67	YEOTK	82,35	78,45	75,30	86,25	85,50	89,40	92,55	96,45
IZENR	10,45	9,91	9,40	11,00	10,96	11,50	12,01	12,55	YKBNK	38,98	38,24	37,78	39,72	39,44	40,18	40,64	41,38
KCAER	13,53	13,07	12,71	14,00	13,89	14,35	14,71	15,17	ZOREN	3,26	3,10	3,00	3,42	3,36	3,52	3,62	3,78

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	●	●	●	●	●	●