

## “ÖZGÜRLÜK” PROJESİNE ARA

- BIST100, dün Körfez’de artan tansiyona rağmen, günü tepki alımlarıyla açtı ve alım istahı AK Parti Grup Başkanı Abdullah Güler’in vergi teşvikleri açıklamasıyla artarak, günü %0,88 artışla 14.496 seviyesinden kapatırken, işlem hacmi 177,2m TL olarak gerçekleşti.
- Trump, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, Hürmüz Boğazı’nda mahsur kalan gemilerin geçişine yönelik yardım girişimi olarak nitelendirilen Özgürlük Projesi’nin kısa süreliğine durdurulmasına karar verdiklerini bildirdi. Trump açıklamada, “Pakistan ve diğer ülkelerin talebi üzerine, İran’a karşı yürüttüğümüz harekatta elde ettiğimiz muazzam askeri başarılar ve ayrıca İran temsilcileriyle tam ve nihai bir anlaşmaya varılması yönünde büyük ilerleme kaydedilmiş olması dolayısıyla, abluka tam olarak yürürlükte kalmakla birlikte, (tarafar arası) anlaşmanın nihai hale getirilip imzalanıp imzalanmayacağına görmek için Özgürlük Projesi’nin kısa bir süreliğine durdurulmasına karşılıklı olarak karar verdik,” dedi. Konuyla ilgili açıklama yapan ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio, ‘Destansı Ofke Operasyonu’nun tamamlandığını ve hedeflere ulaşıldığını söyledi.
- Bu gelişme sonrası ABD vadeli ve Asya piyasaları bu sabah alıcılıktan, Petrol fiyatları aşağıda, Altın fiyatları yukarıda hareket ediyor, dolayısıyla bizde de pozitif bir açılış beklenirken, Madencilik hisseleri öne çıkan, Petrokimya ve Savunma hisselerinde bir miktar satış görülmüştür.
- Banka hisseleri %0,18 artışla alımlar Endeks altı kalırken, Sanayi ve Holding hisseleri günü %1,21 ve %1,61 alıcılı kapattı. Ulaştırma ve Petrokimya hisseleri, %0,58 ve %0,19 düşüştü, emsallarından negatif ayrıştı.
- BIST30 tarafında en çok artan hisseler TOASO-SISE ve EREGL olurken, en çok düşen tarafa ise SASA-ASELS ve ISCTR hisseleri yer aldı.
- Bu sabah USD/TL 45,23 seviyesinde yatay ve EUR/TL ise 53,12’ye yükselmiş durumda, CDS 244 puandan açılacak. DXY, an itibarıyla 98’in altına 97,94’e gerilerken, EUR/USD paritesi 1,1738’den işlem görüyor.
- Emtia tarafında, Trump’ın Hürmüz Boğazı açıklaması sonrası Brent bu sabah 106,41\$’a gerilerken, ons ALTIN 4651\$ seviyesine yükseldi.
- Bugün yurt içi tarafında önemli makro veri beklenmezken, yurt dışı tarafında PMI verileri ve ABD ADP İstihdam verisi ve Avro Bölgesi ÜFE takip edilecek.
- Seans sonrasında bugün TUPRS, SAHOL-TTKOM-AYGAZ-MPARK’ın ilk çeyrek bilançolarını açıklaması bekleniyor

## MAKROEKONOMİ:

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, “Nisan Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu”nda tüketici fiyatları Nisan ayında yüzde 4,18 artarken, yıllık enflasyon 1,50 puan yükselerek yüzde 32,37 seviyesine çıktı. Aylık tüketici enflasyonunun seyriden ise enerji, gıda ve giyim gruplarındaki fiyat gelişmeleri belirleyici oldu. TCMB, bu dönemde yurt içi enerji fiyatlarının Orta Doğu’da yaşanan çatışmanın etkisiyle yüzde 14,40 ile belirgin bir artış kaydettiğini ve böylece gruptaki son iki aydaki yükselişin yüzde 20’ye yaklaştığını açıkladı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası verilerine göre, TÜFE bazlı Reel Etkifli Döviz Kuru endeksi, Nisan ayında bir önceki aya göre 1,59 puan artarak 6 yılın en yüksek seviyesi olarak 106,30 puana yükseldi. Doğalgazda, elektrikli uygulamaya benzer şekilde, meskenler için fazla tüketim yapan hanelerin daha çok ödediği kademeli fiyat uygulamasına geçildi. Bu uygulamanın da etkisiyle Nisan ayında meskenlere yönelik doğalgaz fiyatı yüzde 45,10 oranında yükseldi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, Meclis Plan ve Bütçe Komisyonu’nda yaptığı sunumunda önümüzdeki dönemde de tüm para politikası araçlarını temel amaç olan fiyat istikrarını doğrultusunda kullanmaya devam edecekleri mesajını verdi. Başta enerji ve ulaştırma hizmet fiyatlarında olmak üzere savaşın etkilerinin hissedildiğini belirten Karahan Nisan ayında da bu durumun enflasyon üzerindeki etkilerinin net bir biçimde görüldüğünü söyledi. Enerji kaynaklı etkilerin kısa vadede devam edeceğini belirten Karahan “Bu etkilerin orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki yansımaları ise para politikası duruşumumuzla şekillenecek. Önümüzdeki dönem para politikası kararlarını alırken bu unsurları göz önüne alacağız, dedi.
- TRT Haber canlı yayınına katılan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, eşel mobil devreye alınmasını enflasyon çok daha yüksek seviyelere çıkardı, dedi. “İlk iki ayda bize maliyeti, 90 milyar lira. Ciddi bir rakam, 2 milyar dolar. Yılın tamamında benzer durum devam ederse etki yaklaşık 600 milyar lira civarında. Bugünkü fiyatlarla 13-14 milyar dolarlık rakamdan bahsediyoruz. Bütçede disiplini tesis etmeseydik, kamuda tasarruf yapmasaydık, gelirlerimizi artırma çabasına girmeseydik, harcamaları kontrol altına almasaydık, bütçe açığını geçen sene düşürmeseydik bunu yapma imkânımız olmayacaktı. Dolayısıyla bütçede ciddi bir disiplini, iyi bir performansı yakaladığımız için ki eşel mobil sistemini devreye aldık ve bunun sayesinde de şokun etkisini sınırlamış olduk.
- ÇtiGroup**, Türkiye’de deflasyon sürecinin merkez bankasının öngördüğünden daha yavaş ilerleyebileceği uyarısında bulundu. Banka, Orta Doğu krizinin enerji maliyetleri üzerindeki baskısı nedeniyle **Nisan ayı enflasyon verisinin ardından yıl sonu beklentisini %30 seviyelerinde belirledi**. **Goldman Sachs**, beklentileri aşan Nisan enflasyonu sonrası TCMB’nin faizleri 4. çeyreğe kadar sabit tutacağına öngördü. **4. çeyrekte sonra faiz oranını %34’e indireceğinin öngördüğünü belirtti**. Ayrıca faizdeki indirim döngüsünün yeniden başlamasının, Körfez’deki savaşın gidişatına ve küresel enerji fiyatlarına bağlı olduğunu da belirtti. Goldman Sachs, yıl sonu **enflasyon tahminini %26 seviyesinde korudu**. Nisan ayında %32,4 olarak açıklanan **enflasyon oranının riskleri yukarı yönlü etkilediği belirtildi**.

## 1Ç2026 BİLANÇO AÇIKLAMALARI:

- ISCTR: Net dönem kar oranı yıllık bazda %68 artışla 20,46m TL olurken**, piyasa ortalaması beklentisi 18,42m TL yönündeydi. Faiz gelirleri yıllık bazda %24 artışla 231m TL olurken, Net Ücret Komisyon Gelirleri ise %43 artışla 35,77m TL açıklandı.
- AEFE: Net dönem kar oranı yıllık bazda %11 düşüştü 2m TL olurken**, piyasa beklentisi 1,97m’di. Satışlar %8 artarak 62,42m TL olurken, beklenti 62,32m TL, FAVÖK %72 yükselişle 8,07m TL olurken, beklenti 8,48m TL yönündeydi.
- BRISA: Net dönem kar rakamı 27,963mn TL olurken**, geçen sene aynı dönem 663mn TL zarar açıklamıştı, piyasa beklentisi 26mn TL net kar açıklaması yönündeydi. Satışlar %12 artışla 11,98mn olurken beklenti 11,96 ve FAVÖK %54 artışla 1,74m TL gerçekleşirken, beklenti 1,81m TL yönündeydi.
- FROTO: Net dönem kar oranı yıllık bazda %35 düşüştü 5,498m TL olarak açıklanırken**, beklenti 5,19m TL yönündeydi. Satışlar %9 düşüştü 192m TL olurken, beklenti 188,138m TL ve FAVÖK %27 düşüştü 9,593m TL gerçekleşirken, beklenti 8,564m TL olarak gerçekleşti.
- TOASO: Net dönem kar rakamı 2,989m TL olurken**, beklenti 2,270m TL ve geçen sene aynı dönem 183mn TL net zarar açıklamıştı. Satışlar %188 artışla 100m TL olurken, beklenti 92,784m TL ve FAVÖK %160 artışla 2,556m TL gerçekleşirken, beklenti 2,494m TL yönündeydi.
- OTKAR: Net dönem kar oranı yıllık bazda %164 düşerek 1,61 zarar açıklarken**, piyasa beklentisi 1,4m TL zarar yönündeydi. Satışlar %8 düşüştü 9,55m TL olurken, beklenti 10,49m TL olması yönündeydi ve FAVÖK %523 düşüştü 1,65m TL zarar olurken, beklenti -404mn TL yönündeydi.
- MGROS: Net dönem kar oranı yıllık bazda %24 yükselişle 1,597m TL gerçekleşirken**, beklenti 609mn TL olması yönündeydi. Satışlar %6 artışla 109,24m TL olurken, beklenti 108,84m TL ve FAVÖK %10 artışla 5,29m TL olurken, beklenti 4,78m TL yönündeydi.

## KAP HABERLERİ (SAAT 18:10 SONRASI GELEN):

- OTOMOTİV:** Nisan ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı 2025 yılı Nisan ayına göre %1 oranında daralarak 104 bin 298 adet oldu. Nisan ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %6,12 daralarak 80 bin 182 adet, hafif ticari araç pazarı %20,94 artarak 24 bin 116 adet oldu.
- KLSE:** Şirketimiz 05.05.2026 tarihli toplantısında, Şirketin nakit akışını olumlu etkileyeceği gözetilerek, Şirketimiz aktifinde kayıtlı Balıkesir İl, Bandırma İlçesi, Doğruca Mahallesi, Arsa Nitelikli, 134 Ada 11 Parsel; Balıkesir İl, Bandırma İlçesi, Doğruca Mahallesi, Tarla Nitelikli 138 Ada 1 Parsel; Balıkesir İl, Bandırma İlçesi, Doğruca Mahallesi, Kargir Kalefleks Fabrikası Lojman Evi ve Müstemilatı Nitelikli 138 Ada 3 Parsel’in ve taşınmazların, **500.000.000 TL (KDV dahil) peşin bedel karşılığında** Şirketimiz hakim ortağı H.İbrahim Bodur Holding A.Ş.’ne satışına karar verilmiş olup, tapu devri ve ödeme işlemleri 05.05.2026 tarihinde tamamlanmıştır.
- ASGYO:** mülkiyetinde bulunan ve Abak Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.’nin 29.04.2026 tarihli Değerleme Raporu ile KDV Dahil toplam piyasa değeri 87.648.000,00.-TL (Seksenyedimilyonaltıyüzyüzdükkuzbin Türk Lirası) olarak takdir edilen, Ankara İl, Çankaya İlçesi, Büyükesat Mah. 29285 ada, 7 nolu parsel üzerinde kayıtlı bulunan, toplam 1 adet Mağaza nitelikli Bağışın Bölümün KDV dahil 87.600.000,00.-TL (Seksenyedimilyonaltıyüzbin Türk Lirası) bedel üzerinden satın alınmasına ve taşınmaz bedelinin 05.05.2026 ve 25.05.2026 tarihlerinde iki eşit taksit halinde ödenmesine katılanların oy birliği ile karar verildi.
- KARTIN:** 05.05.2026 tarihi itibarıyla toplam 108.650 m2 alana sahip arsalarımız toplam 1.000.000.000 TL (Bir Milyar TL) peşin bedel ile satılarak tapu devri gerçekleştirilmiş ve satış bedeli peşin olarak tahsil edilmiştir. Satışın elde edilecek fon, şirketin likidite ihtiyaçları kapsamında banka kredileri ve/veya ihraç edilmiş Özel Sektör Borçlanma Araçları (Tahvil) anapara ve faiz ödemelerinde kullanılacaktır.
- ASUZU: 2026 yılına ilişkin reviz beklentilerimiz aşağıdaki gibidir:** Türkiye Operasyonu İç Pazar: Pickup pazarı dışındaki bulunduğumuz segmentlerin toplam pazar büyüklüğünün 2025’e kıyasla aynı seviyelerde kalmasını beklemekteyiz. Pickup pazarında ise 4x4 segmentindeki artan vergiler sebebiyle yüksek otuldu yüzdelere azalış beklemekteyiz. 2026 yılı için: Ağır ticari araç yurt içi satış adetimizde 2025 yılına paralel satışlar, Hafif ticari araç yurt içi satış adetimizde ise orta onlu yüzdelere artış, İhracat faaliyetlerimizde adet bazında düşük tek haneli yüzdelere artış beklemekteyiz. Toplam satış adetimizde ise düşük tek haneli yüzdelere artış beklenmektedir. 2026 yılı itibarıyla Özbekistan operasyonumuzda satış adetimizde orta onlu yüzdelere artış beklenmektedir. Konsolide 2026 yılı itibarıyla konsolide satış adetimizde yüksek tek haneli yüzdelere artış beklenmektedir. FAVÖK beklentisi 2026 yılı sonu itibarıyla FAVÖK marjının önceki yıla göre yatay seyretmesini bekliyoruz. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda da, 2026 yılı sonu FAVÖK marjının önceki yıla göre yatay seyretmesini bekliyoruz.

destek@tfgistanbul.com

www.tfgistanbul.com

Murat ŞENALP

TFG İstanbul

Genel Müdür

murat.senalp@tfgistanbul.com

+90 212 800 1485 xtn 1210

**RİSK UYARISI:** Burada yer alan yorum, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. TFG İSTANBUL A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.