

## Günlük Yatırım Bülteni

### 14,600 üzerindeki hareketi yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz

Küresel piyasalarda Hürmüz Boğazındaki gelişmeler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri ve bilançolara yönelik haber akışı piyasaları şekillendirmeye devam ediyor. ABD-İran anlaşmasına yönelik iyimserlik eşliğinde yeni rekor seviyeleri test eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün çatışma haberleri eşliğinde günü %0.4 ekside tamamladı. İran'ın Hürmüz Boğazı'nda seyreden üç ABD Donanması destroyerine ateş açmasının ardından ABD, İran'daki askeri hedefleri vurdu. Diğer taraftan ABD Başkanı Donald Trump, Avrupa Birliği'ne ABD ile ticaret anlaşmasını onaylaması için 4 Temmuz'a kadar süre vereceğini açıkladı. Bu sabah da Asya piyasalarında kar satışları etkili, Almanya vadeli %0.8 civarı ekside, ABD vadeli ise pozitif açılış sinyali veriyor.

### Günlük Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %2.2)
- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 62.000 önceki: 178.000)

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
  - Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat
  - Ford Otosan <FROTO TI> Nis'26 İhracat Hacimleri: Toparlanmaya dair işaretler var
  - Şok Marketler <SOKM TI> 1Ç26 Sonuçları: Güçlü operasyonel sonuçlar
  - Doğan Holding <DOHOL TI> 1Ç26 Sonuçları
  - Tofaş Otomotiv <TOASO TI> Nis'26 İhracat Hacimleri: Ticari araç ihracatının desteğinde olumlu görünüm devam ediyor
  - Oyak Çimento <OYAKC TI> 1Ç26 Sonuçları
  - Anadolu Grubu Holding <AGHOL TI> 1Ç26 Sonuçları: İştirakler başarılı performans sergiledi; CCI çeyreğin yıldızı oldu.
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	15,040
BIST-100 (US\$)	333
Günlük Değişim (TL)	%0.82
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 5,042 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 7,511 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 459.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%28.2
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5941.506 mn

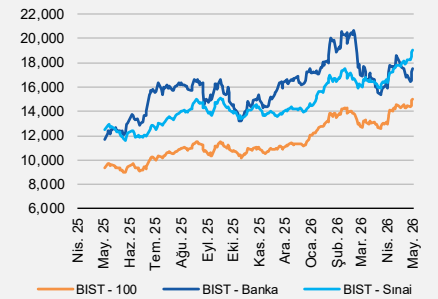
#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%4.1	%16.4
3 Aylık / 12 Aylık	%11.2	%65.7

En çok artan	TL/hisse	Değişim
SKBNK	14.19	%10.0
KLRHO	122.40	%10.0
MIATK	47.88	%10.0
PSGYO	3.35	%9.8
HEKTS	4.04	%9.8

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
TUPRS	259.25	-%4.3
MAGEN	62.05	-%4.0
GENIL	8.59	-%3.0
EUPWR	59.50	-%3.0
CWENE	37.80	-%2.8

Hacim	US\$mn	Değişim
SASA	645	%27.4
THYAO	382	-%46.0
ASTOR	285	%3.9
AKBNK	262	-%39.3
ISCTR	215	-%42.6



## Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda Hürmüz Boğazındaki gelişmeler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri ve bilançolara yönelik haber akışı piyasaları şekillendirmeye devam ediyor. ABD-İran anlaşmasına yönelik iyimserlik eşliğinde yeni rekor seviyeleri test eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün çatışma haberleri eşliğinde günün %0.4 ekside tamamladı. İran'ın Hürmüz Boğazı'nda seyreden üç ABD Donanması destroyerine ateş açmasının ardından ABD, İran'daki askeri hedefleri vurdu. Diğer taraftan ABD Başkanı Donald Trump, Avrupa Birliği'ne ABD ile ticaret anlaşmasını onaylaması için 4 Temmuz'a kadar süre vereceğini açıkladı. Bu sabah da Asya piyasalarında kar satışları etkili, Almanya vadeli %0.8 civarı ekside, ABD vadeli ise pozitif açılış sinyali veriyor. Bugün ECB Başkanı Christine Lagarde, İspanya'nın Roda de Bara kentinde düzenlenecek Banco de España Latin Amerika Ekonomi Forumu'nda açılış konuşmasını yapacak. Fed Governörü Lisa Cook TSİ 12:45'te konuşacak. ABD'de nisan ayı istihdam verileri TSİ 15:30'da açıklanacak. Mayıs ayı Michigan Üniversitesi beklenti endeksleri ise TSİ 17:00'de izlenecek. İstihdam verisinde Mart ayındaki 178.000 kişi sert yükseliş ardından Nisan ayında 65.000 civarı artış ile yavaşlama bekleniyor. Ortalama kazançlarda aylık %0.3 artış ile yıllık artışın %3.5den %3.8'e yükselmesi bekleniyor. Geçen hafta Fed'in "bölünmüş bir kararlar" faizi sabit tutması, bazı Fed yetkililerinin sıkılaşma yanlısı tutumları ön plandaydı ve piyasada bu yıl için faiz indirimi beklenmiyor. Bugünkü veride istihdam artışında beklenti üzeri rakamlar stagflasyon endişelerini zayıflatabilir ve piyasa üzerinde olumlu etki yaratabilir.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yükseliş güç kazanırken jeopolitik gelişmeler, ekonomi politikaları, dezenflasyon ve faiz politikası piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Piyasalarda bugün sanayi üretimi verisi ve nakit dengesi verileri izlenecek. Makro tarafta Nisan enflasyon verisi ardından enflasyonda yukarı yönlü riskler güçlenirken faiz indirim döngüsünün yeniden başlaması İran savaşı ve enerji fiyatlarına büyük ölçüde bağlı olmaya devam ediyor. Bu hafta Nisan ayı enflasyon verileri açıklandı ve piyasa beklentisinin oldukça üzerinde geldi. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da konut, ulaştırma ve gıda kalemleri öncülüğünde bir önceki aya göre %4.18, yıllık bazda ise %32.37 ile beklentilerin oldukça üzerinde artış gösterirken, yıl sonuna ilişkin beklentiler de %30'a doğru yukarı revize ediliyor. Son PPK toplantısında TCMB'nin temkinli duruşunu koruyarak enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına vurgu yapmaya devam etmişti. Nisan ayında enflasyonun yükseleceğine, enerji fiyatlarındaki oynaklığa ve enflasyon üzerindeki etkilerinin izlendiğine ve özellikle de enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşa vurgu yaptığını görmüştük.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında kar satışları etkili
- Almanya vadeli %0.8 ekside, ABD vadeli %0.3 artıda
- Dolar endeksi hafif ekside, petrol 100 dolar altında yatay seyreliyor, tahvil faizleri yatay
- Altın yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif artıda

14,600 üzerindeki hareketi yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. Perşembe günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.82 oranında değer artışıyla 15,040 puandan tamamladı. Son dönemde yaşanan seans içi geri çekilmeleri kısa vadeli teknik yapıda kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, yukarı hareketin TL bazında tarihi zirve bölgesini oluşturan 14,600 seviyesini yukarı geçtiğini gözlemliyoruz. Böylece 30 Mart tarihinde başlayan ve son dönemde yatay bir işlem bandında gerçekleşen hareketin yeniden güç kazandığını düşünüyoruz. Piyasada devam eden yukarı potansiyelin ilk önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 15,000 seviyesini test ettiğini görüyoruz. Gün içerisinde 15,000 direncini aşma çabasında hareketlenecek olan piyasada, 14,600 seviyesini ise seans içi geri çekilmelerde artık ilk önemli destek olarak izliyoruz. 14,600 üzerinde devam edecek hareketin ise 15,000 direncinin aşılmasıyla 15,500 kanal direncini hedefleyeceğini düşünüyoruz. Şu aşamada 14,600 direncinin aşılmasıyla güç kazanan

kısa vadeli yükselişin devam edeceğini düşünüyor ve aynı seviye üzerinde pozisyonların korunmasını öneriyoruz. Bu destek noktası altındaki olası hareketlerin ise piyasada bir düzeltme işareti oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Bugün TÜİK 10:00'da mart ayı sanayi üretim endeksi verisini açıklayacak. ECB üyesi Luis de Guindos TSİ 10:00'da konuşacak. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Cumhurbaşkanı Tufan Erhürman ile Güney Kıbrıs Rum Yönetimi lideri Nikos Hristodulidis ara bölgede bir araya gelecek. ECB Başkanı Christine Lagarde, İspanya'nın Roda de Bara kentinde düzenlenecek Banco de España Latin Amerika Ekonomi Forumu'nda açılış konuşmasını yapacak. Fed Governörü Lisa Cook TSİ 12:45'te konuşacak. ABD'de nisan ayı istihdam verileri TSİ 15:30'da açıklanacak. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi tarım dışı istihdamda 62 bin artış açıklanması yönünde. Mayıs ayı Michigan Üniversitesi beklenti endeksleri ise TSİ 17:00'de izlenecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı 17:30'da nisan ayı hazine nakit dengesi verilerini açıklayacak. Makro tarafta geçen hafta Fed'in "bölünmüş bir karar" faizi sabit tutması, bazı Fed yetkililerinin sıkılaştırma yanlısı tutumları ön plandaydı ve piyasada bu yıl için faiz indirimi beklenmiyor. Bu doğrultuda barış anlaşması haberleri ile birlikte istihdam gibi önemli makro verilerden gelecek sinyallerin faiz beklentileri, fiyatlamaları açısından önemli olacağını hatırlatalım.

## Sektör ve Şirket Haberleri

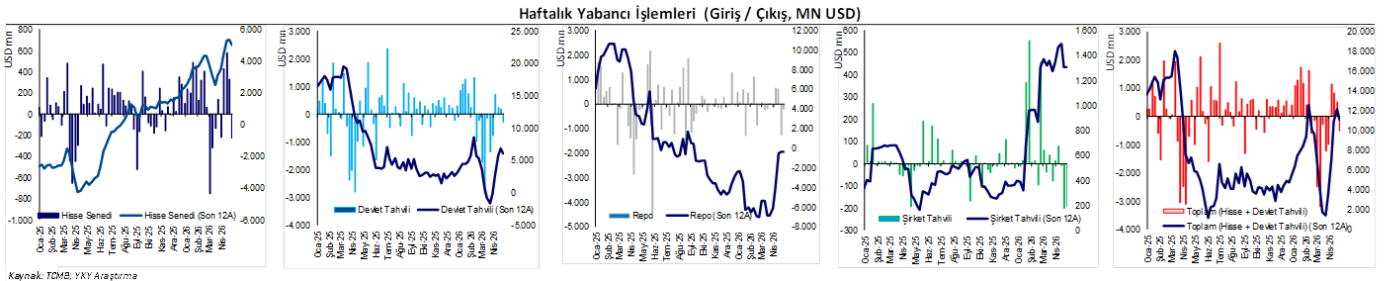
### Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat

#### Haftalık Yabancı İşlemleri:

- Merkez Bankası verisine göre 01 Mayıs haftasında yurt dışında yerleşik yatırımcıların hisse senedi portföyünden **net 228 milyon USD çıkış** olurken, devlet tahvili portföyünden **net 282 milyon USD çıkış** oldu.
- Yılbaşından bugüne hisse senedi portföyüne **net 2.228 milyon USD giriş** olurken, devlet tahvili portföyünden **net 1.426 milyon USD çıkış** oldu.

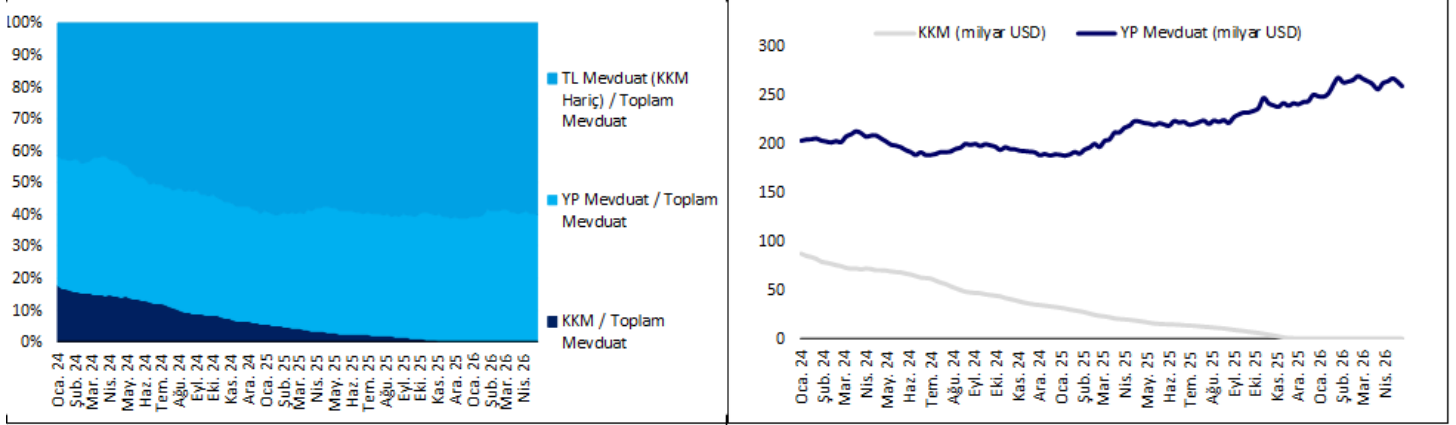
Kur & Fiyat Etkisi Hariç Değişim (milyon \$)	20 Mart	27 Mart	3 Nisan	10 Nisan	17 Nisan	24 Nisan	1 Mayıs	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2024	2025	2026
Hisse senedi	-138	137	-218	430	579	328	-228	915	994	511	1.336	-2.696	2.268	2.228
Repo + Tahviller	-278	-1.431	-912	1.425	858	-1.255	-689	-10.018	2.932	3.277	-118	22.512	356	-689
Repo	-187	17	-142	635	622	-1.248	-212	-6.230	-1.188	1.365	110	6.091	-2.902	-235
Şirket Tahvili	39	-78	15	77	-7	-200	-195	133	-47	-48	1.281	333	392	972
Devlet Tahvili	-130	-1.370	-784	713	243	194	-282	-3.922	4.167	1.961	-1.509	16.088	2.865	-1.426
<b>Toplam</b>	<b>-416</b>	<b>-1.294</b>	<b>-1.129</b>	<b>1.855</b>	<b>1.437</b>	<b>-927</b>	<b>-917</b>	<b>-9.103</b>	<b>3.927</b>	<b>3.788</b>	<b>1.219</b>	<b>19.816</b>	<b>2.623</b>	<b>1.538</b>

Kaynak: TCMB, YKY Araştırma



#### Haftalık Mevduat Gelişimi:

- BDDK verisine göre, 30 Nisan haftasında kur korumalı mevduat (KKM) bakiyesi haftalık bazda 58 milyon TL geriledi. Toplam KKM bakiyesi 1,4 milyar TL (31 milyon USD eşdeğeri) seviyesindedir.
- Döviz mevduatı ise aynı dönemde 4,3 milyar USD düşerek 258 milyar USD'ye geriledi.
- TL mevduatının (KKM hariç) toplam mevduatta payı %60 oldu.



Kaynak: BDDK, YKY Araştırma

## Ford Otosan <FROTO TI> Nis'26 İhracat Hacimleri: Toparlanmaya dair işaretler var

Ford Otosan <FROTO TI>, Nisan 2026 ihracat satışlarını açıkladı. Toplam ihracat 47.812 adet ile yıllık bazda %4 artış kaydetti. Öne çıkan gelişme, **Türkiye'de araç ihracatındaki yıllık %25 oranında gerçekleşen artış oldu**; bu gelişmeyi operasyonel karlılık açısından olumlu değerlendiriyoruz zira Türkiye kaynaklı ihracatın yapısal olarak Romanya kaynaklı teslimatlara kıyasla daha avantajlı bir marj profili taşıyor. Öte yandan Romanya kaynaklı ihracat yıllık bazda %35 geriledi; düşüşün bir bölümü resmi tatillerden kaynaklanan takvim etkisini yansıtırsa da talepteki yavaşlamanın da etkili ilave etken olduğunu düşünüyoruz.

Nisan ihracat verilerinin açıklanmasıyla birlikte toplam satış tablosu netlik kazandı. FROTO, Nisan ayında 55.740 adet toplam satış gerçekleştirdi (+%3 yıllık), üretimden satışlar ise 51.499 adede ulaştı (+%6 yıllık). Şirket'in yıllık ihracat beklentisi 580-630 bin adet iken, kurum tahminimiz 619 bin adet düzeyinde bulunuyor. **Nisan verileri, ticari araç segmentindeki toparlanmaya ilişkin erken ve ümit verici sinyaller taşımakla birlikte; mevcut makro ortam göz önüne alındığında kesin bir talep dönüşü öngörmenin henüz erken olduğu kanaatindeyiz.**

**Makro bağlam.** Nisan TÜFE: yıllık +%32,4 / aylık +%4,2; EUR/TRY: yıllık +%22,1 / aylık +%2,5. Enflasyon ile EUR/TRY arasındaki makas açık kalmaya devam ediyor; bu durum TMS-29 çerçevesinde ihracat finansalları üzerindeki reel TL baskısını sürdürüyor.

Nisan verilerini **FROTO** açısından olumlu değerlendiriyoruz. Türkiye kaynaklı ihracattaki ivmelenme operasyonel kârlılık seyrini desteklerken, Romanya tarafındaki zayıflık şuan için önemli bir nitelik taşımadığını düşünüyoruz. AL tavsiyemizi ve 12 aylık 140 TRY hedef fiyatımızı koruyoruz.

Ford Otosan	Aylık					y-b-b			Son 12A		
	Nis'26	Nis'25	y/y	Mar'26	a/a	Nis'26	Nis'25	y/y	Nis'26	Nis'25	y/y
<b>Üretim</b>	55.402	55.945	-1%	55.329	0%	224.825	221.960	1%	703.011	629.337	12%
Kamyonet	32.685	28.063	16%	24.986	31%	114.308	109.019	5%	343.311	295.366	16%
Minibüs	8.647	9.130	-5%	5.567	55%	30.371	32.031	-5%	101.887	80.832	26%
Kamyon	986	1.060	-7%	865	14%	3.322	3.307	0%	10.264	10.990	-7%
Romanya	13.084	17.692	-26%	23.911	-45%	76.824	77.603	-1%	247.549	242.149	2%
<b>İhracat</b>	47.812	45.999	4%	48.044	0%	188.196	185.999	1%	604.396	555.722	9%
Kamyonet	28.197	22.090	28%	20.988	34%	93.318	92.060	1%	293.470	259.668	13%
Minibüs	8.795	7.256	21%	6.620	33%	30.941	31.399	-1%	103.851	78.397	32%
Kamyon	212	218	-3%	189	12%	889	996	-11%	3.090	4.004	-23%
Romanya	10.608	16.435	-35%	20.247	-48%	63.048	61.544	2%	203.985	213.653	-5%
<b>Yurt içi satışlar</b>	7.928	8.065	-2%	6.829	16%	25.195	29.832	-16%	104.948	106.476	-1%
Binek	740	2.760	-73%	1.004	-26%	4.623	9.103	-49%	21.974	28.580	-23%
Yerli	0	0	-	0	-	0	0	-	0	9	-100%
İthal	740	2.760	-73%	1.004	-26%	4.623	9.103	-49%	21.974	28.571	-23%
Hafif Ticari	7.188	5.305	35%	5.825	23%	20.572	20.729	-1%	82.974	77.896	7%
Yerli	3.687	2.756	34%	3.056	21%	11.190	11.628	-4%	43.210	41.357	4%
İthal	3.501	2.549	37%	2.769	26%	9.382	9.101	3%	39.764	36.539	9%
<b>Satışlar Toplam</b>	55.740	54.064	3%	54.873	2%	213.391	215.831	-1%	709.344	662.198	7%
<b>Üretimden Satış</b>	51.499	48.755	6%	51.100	1%	199.386	197.627	1%	647.606	597.088	8%

Kaynak: OSD, ODMD, Şirket, YKY Araştırma

## Şok Marketler <SOKM TI> 1Ç26 Sonuçları: Güçlü operasyonel sonuçlar

Sok Marketler <SOKM TI>, 1Ç26'da 736 milyon TL net zarar açıkladı; bu, 152 milyon TL'lik tahminimizin ve 344 milyon TL'lik konsensüsün üzerinde bir rakam. Tahminimizin altında kalan kısım, esas olarak 378 milyon TL'lik ertelenmiş vergi giderinden kaynaklandı. Gelirler yıllık %7,5 artarak 76,3 milyar TL'ye ulaştı ve bu da hem tahminimiz hem de konsensüsle genel olarak uyumlu oldu. VAFÖK, 1Ç25'teki 41 milyon TL'den (%0,1 marj) 456 milyon TL'ye (%0,6 marj) yükseldi.

**Güçlü gelir büyümesi.** Gelirler, yıllık %7,5 artarak 76,3 milyar TL'ye ulaştı. Bu artış, yıllık %5,8'lik benzer mağaza satış büyümesinden (+%7 sepet büyüklüğü artışı ve %1,1 trafik düşüşü). Benzer mağaza sepet büyüklüğündeki güçlü performansı şu nedenlere bağlıyoruz: i) Bu çeyrekte ilk kez benzer mağaza ölçümlerine dahil edildiğini tahmin ettiğimiz SOK 2.0 mağazalarının artan katkısı ve ii) daha geniş bir ürün gamı ve daha düşük promosyon faaliyetleri. Mağaza sayısı 11.119'a ulaştı ve bu son bir yılda ağırlıklı olarak SOK 2.0 formatında olmak üzere 101 yeni mağaza açıldı; bu formatta mağaza sayısı 700'den fazla oldu (~%30'u mevcut lokasyonlardan dönüştürüldü). Bunu, yeni formatın mağaza düzeyinde operasyonel verimliliği artırdığının bir teyidi olarak görüyoruz.

**Operasyonel karlılık yapısal olarak iyileşiyor.** VAFÖK, bir yıl önceki 41 milyon TL'den (%0,1 marj) 456 milyon TL'ye (%0,6 marj) yükseldi. Vadeli alımlara ilişkin faiz giderleri dikkate alınarak hesapladığımız VAFÖK ise -252 milyon TL oldu ve 2025 1Ç25'teki -440 milyon TL'ye kıyasla gerçek bir iyileşmeyi yansıtıyor. Çalışan başına personel giderleri (nakit işletme giderlerinin yaklaşık %70'i), %7,5'lik gelir artışına rağmen yıllık sadece %1,7 arttı; bu da önemli bir operasyonel kaldıraç sinyali veriyor.

**Düzenli nakit akışı devam ediyor.** SOK, çeyreklik bazda 608 milyon TL'lik net işletme sermayesi artışına rağmen, 6,7 milyar TL'lik operasyonel nakit akışı desteğiyle 5,9 milyar TL'lik çeyreklik serbest nakit akışı üretti. Net nakit (UFRS 16 hariç) 4Ç25'teki 10,3 milyar TL'den 12,2 milyar TL'ye yükseldi. 1Ç23'ten bu yana, 2024'ün başları gibi zayıf dönemler de dahil olmak üzere, çeyreklik serbest nakit üretimindeki istikrarı vurguluyoruz.

**Beklentiler korundu.** Yönetim, tüm yıl için beklentilerini korudu: i) Yıllık %5 gelir artışı (+/- %1) (YKYt: %5), ii) ~%3 VAFÖK marjı (+/- %0,5) (YKYt: %3,5), iii) yatırım harcamaları/satış oranı ~%2 (YKYt: %2).

### Özet Görüşümüz

Sonuçları olumlu olarak değerlendiriyor ve olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Ertelenmiş vergi giderleri göz önüne alındığında net zarar gözükse de, temel operasyonel gidişat güçlü bir şekilde devam etmektedir. SOK, 1Ç24'te 2.0 formatını piyasaya sürdüğünden beri, şirket açık ve tutarlı bir operasyonel toparlanma göstermiştir ve önümüzdeki çeyreklerde daha fazla mağaza açılmasıyla bu trendin hızlanmasını bekliyoruz. Hisse, yılbaşından bu yana BIST100'ün %15 altında performans gösterdi; iyileşen temel göstergeler göz önüne alındığında bu durumu haksız buluyoruz. AL tavsiyemizi ve 12 aylık 84TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 2,9x manşet FD/VAFÖK'ten işlem görmektedir ve bu seviyeyi cazip buluyoruz.

Raporun tamamına [linkten ulaşabilirsiniz](#).

## Doğan Holding <DOHOL TI> 1Ç26 Sonuçları

Doğan Holding <DOHOL TI> 1Ç26'da 334 milyon TL konsolide net kar (1Ç25: 680 milyon TL zarar) elde etti.

- **Doğan Holding'in gelirleri** özellikle madencilik, yatırım bankası ve faktoring iş kollarındaki güçlü büyümeye karşın Otomotiv ve Hepiyi Sigorta'daki ihtiyatlı performans ve Ditaş çıkışı nedenleriyle **yıllık %2 düşüşle 23,9 milyar TL oldu**.

- **VAFÖK, verimlilik odağı sayesinde operasyonel giderler ve maliyetlerde sağlanan azalışla güçlenerek yıllık %142 büyüme ile 2,6 milyar TL'ye ulaştı.** Özellikle maden iş kolundan gelen güçlü katkı, Karel'in operasyonel dönüşümü ve otomotiv iş kolundaki düzelmeye ile finans iş kolu hariç VAFÖK marjı 1Ç25'teki %4'ten %11'e yükseldi.
- **Holding'in solo net nakit pozisyonu, 2025 sonundaki 639 milyon USD'ye göre yatay seyrederek 633 milyon USD oldu.**

#### 2026 Beklentileri:

- Yenilenebilir enerji segmentinde (Galata Wind) 2026 yılı için 950–1000 GWh elektrik üretimi ve %65–%70 aralığında VAFÖK marjı hedeflenmektedir.
- Madencilik segmentinde (Gümüştaş Madencilik) 2026 yılında TL bazında %40'ın üzerinde gelir büyümesi, %40–%50 VAFÖK marjı ve 70 milyon USD üzerinde yatırım harcaması öngörülmektedir.
- Finansal hizmetler segmentinde (Hepiyi Sigorta) yönetilen portföy büyüklüğünde yıllık bazda 100–130 milyon USD artış hedeflenmektedir.
- Şirket, 2030 yılında 4,5 milyar USD net aktif değer büyüklüğüne ulaşmayı bekliyor.

**Doğan Holding Net Aktif Değerine göre %48,3 iskontolu işlem görmektedir. 1Ç26 finansallarına hafif pozitif piyasa tepkisi bekliyoruz.**

#### Tofaş Otomotiv <TOASO TI> Nis'26 İhracat Hacimleri: Ticari araç ihracatının desteğinde olumlu görünüm devam ediyor

Tofaş Otomotiv <TOASO TI>, Nisan 2026 ihracat satışlarını açıkladı. Toplam ihracat 9.447 adet ile +%227 yıllık / +%26 aylık artış kaydetti; hacmin tamamı yeni K0 hafif ticari araçtan oluştu. **Yıllık bazda yaşanan güçlü artış kısmen düşük geçen yıl bazını yansıtırsa da (K0, 1Ç25'te ramp-up sürecindeydi), +%26'lık aylık artış, kalıcı olduğunu değerlendirdiğimiz net bir üretim artışı eğilimini teyit etmektedir.** Söz konusu ivmelenmeyi, yılın başından itibaren devreye alınan yeni K0 varyantlarına ve ihracat pazarlarındaki artan model farkındalığına bağlamaktayız.

Şirketin yıllık ihracat beklentisi 70-80 bin adet iken, bu rakam 75 bin adetlik tahminimizle örtüşmektedir. Nisan ayının yıllıklandırılmış büyüme hızına göre Nisan ayı sonuçları, yıl sonu beklentilerinin üst sınırının üzerinde seyretmekte ve K0 büyüme ivmesinin yıl sonuna kadar sürmesi halinde ihracat rakamlarında yukarı yönlü risk olasılığını güçlendirmektedir.

Nisan ihracat verisiyle birlikte toplam satış tablosu da netleşti. TOASO, Nisan ayında +%20 yıllık artışla 36.774 adet toplam satış kaydetti; üretimden satışlar ise +%53 yıllık artışla 13.644 adet olarak gerçekleşti. **Üretimden satışların payının yükselmesi, operasyonel karlılığı yapısal olarak desteklemektedir; zira yerli üretim, ithal hacimlerine kıyasla yapısal olarak daha yüksek bir marj profiline sahiptir.** Bu dinamik, 1Ç26 sonuçlarında yıllık bazda 1,5 puanlık brüt marj genişlemesini sürükleyen etkenin de aynısı olup operasyonel karlılıktaki iyileşmenin yıl boyunca sürebileceğine yönelik güçlü sinyaller sunuyor.

**YKY Görüşü:** Nisan verilerini **TOASO** açısından olumlu değerlendiriyoruz. K0 ihracat ivmesi ve artan yerli üretim payı, yapıcı operasyonel karlılık tezini pekiştirmektedir. AL tavsiyemizi ve 12 aylık 494 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Tofaş Otomotiv	Aylık					y-b-b			Son 12A		
	Nis'26	Nis'25	y/y	Mar'26	a/a	Nis'26	Nis'25	y/y	Nis'26	Nis'25	y/y
<b>İhracat</b>	<b>9.447</b>	<b>2.885</b>	<b>227%</b>	<b>7.483</b>	<b>26%</b>	<b>25.928</b>	<b>9.342</b>	<b>178%</b>	<b>63.998</b>	<b>21.802</b>	<b>194%</b>
Otomobil	0	498	-100%	0	-	3	1.518	-100%	8.044	9.169	-12%
Kamyonet	9.447	2.387	296%	7.483	26%	25.925	7.824	231%	55.954	12.633	343%
<b>Yurt içi satışlar</b>	<b>27.327</b>	<b>27.790</b>	<b>-2%</b>	<b>29.024</b>	<b>-6%</b>	<b>99.152</b>	<b>99.115</b>	<b>0%</b>	<b>359.760</b>	<b>330.852</b>	<b>9%</b>
Binek	15.721	19.180	-18%	18.148	-13%	60.896	67.547	-10%	228.464	225.098	1%
Yerli	3.571	5.898	-39%	3.752	-5%	13.613	21.275	-36%	61.997	77.592	-20%
İthal	12.150	13.282	-9%	14.396	-16%	47.283	46.272	2%	166.467	147.506	13%
Hafif Ticari	11.606	8.610	35%	10.876	7%	38.256	31.568	21%	131.296	105.754	24%
Yerli	1.626	810	101%	1.725	-6%	5.707	2.498	128%	16.292	16.616	-2%
İthal	9.980	7.800	28%	9.151	9%	32.549	29.070	12%	115.004	89.138	29%
<b>Satışlar Toplam</b>	<b>36.774</b>	<b>30.675</b>	<b>20%</b>	<b>36.507</b>	<b>1%</b>	<b>125.080</b>	<b>108.457</b>	<b>15%</b>	<b>423.758</b>	<b>352.654</b>	<b>20%</b>
<b>Üretimden Satış</b>	<b>14.644</b>	<b>9.593</b>	<b>53%</b>	<b>12.960</b>	<b>13%</b>	<b>45.248</b>	<b>33.115</b>	<b>37%</b>	<b>142.287</b>	<b>116.010</b>	<b>23%</b>

Kaynak: OSD, DDMD, Şirket, KYK Araştırma

## Oyak Çimento <OYAKC TI> 1Ç26 Sonuçları

**Oyak Çimento <OYAKC TI>**, 1Ç26'da 103 milyon TL net kar açıklarak 556 milyon TL seviyesindeki piyasa beklentisinin %82 altında kaldı. Gelirler yıllık %21 düşüşle 10,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken (beklenti: 11,3 milyar TL), VAFÖK 2,4 milyar TL seviyesinde oluştu (beklenti: 2.5 milyar TL) ve VAFÖK marjı 2.8 puan daralarak %22.3'e geriledi. Net kar tarafındaki zayıflıkta negatif ürün segment marjları, %58 düşen yatırım gelirleri ve ertelenmiş vergi giderlerindeki sert artış etkili oldu.

• **Ciro tarafı baskı altında.** Gelirler 1Ç26'da yıllık %21 düşüşle 10.7 milyar TL seviyesine geriledi. TÜRKÇİMENTO'nun Şubat ayı kümülatif verilerine göre yurtiçi çimento satış hacimlerinin yıllık %11.8 daraldı. Şirketin çimento satış hacimleri yıllık %12, hazır beton hacimleri ise yıllık %24 geriledi. Bununla birlikte şirketin çimento satış gelirleri yıllık %18 düşüşle 6.7 milyar TL'ye, hazır beton gelirleri ise yıllık %25 düşüşle 4 milyar TL'ye geriledi. Ürün karması yıllık bazda büyük ölçüde yatay kaldı; hazır betonun payı %38 (1Ç25: %40), çimentonun payı ise %62 (1Ç25: %60) oldu. Bu görünüm, gelir daralmasının ağırlıklı olarak zayıf hacim ve sınırlı fiyatlandırma kaynaklı olduğunu göstermektedir.

• **Marjlar baskı altında kaldı.** Brüt kar marjı 1Ç26'da %21.4'e gerileyerek yıllık 4.4 puan daraldı. Bu bozulmada, hazır beton segmentinin brüt kâr seviyesinde negatife dönmesi etkili oldu. Hazır beton segmentinin brüt marjı 1Ç25'teki %4.9 seviyesinden 1Ç26'da -%2.4'e geriledi. Çimento segmentinde de marj baskısı görüldü ve brüt marj yıllık bazda %39.4'ten %35.7'ye düştü. Faaliyet giderleri yıllık bazda yatay kalmasına rağmen, brüt kârdaki sert daralma nedeniyle VAFÖK yıllık %30 gerilerken, VAFÖK marjı 2.8 puan düşüşle %22.3 seviyesine indi.

• **Zayıf serbest nakit akışı.** Şirket 1Ç26'da negatif 2,1 milyar TL serbest nakit akışı üretti. Serbest nakit akışı üzerindeki baskıda, ticari borçlardaki 1.45 milyar TL düşüş kaynaklı işletme sermayesi ihtiyacındaki 1.1 milyar TL artış etkili oldu. Şirketin net nakit pozisyonu ise 4Ç25'teki 11,6 milyar TL seviyesinden 10 milyar TL'ye gerileyerek çeyreklik %13.6 düştü.

• **Net kar beklentilerin belirgin altında kaldı.** Zayıf operasyonel kârlılığa ek olarak, düşük yatırım gelirleri ve ertelenmiş vergi giderlerindeki sert artış net kârı baskıladı. Yatırım gelirleri yıllık %58 düşüşle 132 milyon TL'ye gerilerken, ertelenmiş vergi giderleri yıllık %68 artışla 873 milyon TL'ye yükseldi. Sonuç olarak net kâr 103 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek yıllık %92 daraldı ve piyasa beklentisinin %82 altında kaldı.

**YKY Görüşü:** Sonuçları negatif değerlendiriyoruz ve net karın piyasa beklentisinin belirgin altında kalması nedeniyle hisse üzerinde negatif piyasa reaksiyonu bekliyoruz. Bununla birlikte, 1Ç çimento sektörü açısından mevsimsel olarak zayıf bir dönem olup, önümüzdeki çeyreklerde hacimlerde toparlanma görülebilir. Hisse yılbaşından bu yana BIST100 endeksinde göre %18.8 negatif ayrıştı. Son 12 aylık verilere göre hisse 7.4x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görmekte olup, benzer şirketlere göre yaklaşık %20 iskontoya işaret etmektedir.

## Anadolu Grubu Holding <AGHOL TI> 1Ç26 Sonuçları: İştirakler başarılı performans sergiledi; CCI çeyreğin yıldızı oldu.

Anadolu Grubu Holding, 1Ç26'da 1,8 milyar TL net kar açıkladı (1Ç25'te bu rakam 759 milyon TL idi). Bu rakam, hem bizim tahminimizi hem de 892 milyon TL'lik konsensus beklentisinin iki katıdır. Bu artışta, CCI'nin öncülüğünde yıllık %41'lik VAFÖK artışı ve net kâra ek olarak yıllık %10 daha yüksek parasal kazanç etkili oldu. Gelirler yıllık %6 artarak 185 milyar TL'ye ulaştı; bu da bizim tahminimizin %8 üzerinde ancak genel olarak konsensus beklentisiyle paraleldir.

[AGHOL'ün iştiraklerine ilişkin ayrıntılı yorumlarımız için lütfen ayrı raporlarımıza bakın: CCI, MGROS ve AEFES.](#)

### Temel notlar ve Öne Çıkanlar

- **Meşrubat ve perakende de güçlü büyüme.** Konsolide gelirler yıllık %6 artarak 185 milyar TL'ye ulaştı. Büyümeye CCI (toplam satışların %28'i, yıllık %11 artış) ve Migros (toplam satışların %59'u, yıllık %6,4 artış) öncülük etti. Bira faaliyetleri (toplam satışların %5'i) yıllık %8 düşerken, otomotiv segmenti (toplam satışların %8'i) yıllık %4 düştü. Tarım, enerji ve sanayi segmenti (toplam satışların %1'i) yıllık %60 büyüdü, ancak grubun küçük bir bölümünü oluşturmaya devam ediyor. [AGHOL'ü, iştiraklerinin tüketici değer zincirinin tamamında geniş bir yelpazede faaliyet göstermesi](#)

nedeniyle, olumlu Türkiye tüketim sektörü beklentilerimize istinaden en çok fayda sağlayan holdinglerden biri olarak görüyoruz.

- **Tüketim sektöründeki FAVÖK iyileşmesinin başlıca faydalanıcısı.** VAFÖK, yıllık %41 artarak 13,9 milyar TL'ye ulaştı ve tahminimizin %11 üzerinde gerçekleşti. Bu iyileşme, yıllık %60 artan ve grubun VAFÖK'ünün yaklaşık %65'ini oluşturan CCI'dan kaynaklandı; bu artış, disiplinli fiyatlandırma ve iyileştirilmiş ürün karması sayesinde gerçekleşti. Grubun temel iştiraklerine ilişkin olumlu görünümümüzle desteklenen pozitif VAFÖK ivmesinin devam etmesini bekliyoruz.
- **Net işletme sermayesi mevsimselliği net borcu artırdı.** Şirket, tahsilat sürelerinin uzaması nedeniyle net işletme sermayesinde geçen çeyreğe göre ~16 milyar TL'lik artıştan kaynaklanan, çeyreklik 4,6 milyar TL'lik serbest nakit çıkışı kaydetti. Bunu mevsimsel 1. çeyrek modelleriyle tutarlı olarak değerlendiriyoruz ve yapısal bir endişe kaynağı olarak görmüyoruz. Net borç, 4Ç25'teki 42,7 milyar TL'den 52,5 milyar TL'ye yükseldi ve konsolide net borç/VAFÖK 1,1x (4Ç25: 1,0x) oldu.

### Özet Görüşümüz

Sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz. Net kârdaki artış, VAFÖK'teki iyileşme ve cirodaki büyüme, yapıcı tezimizi doğruluyor. Tüm ana iştiraklerin 1Ç26 sonuçlarını zaten açıkladığı göz önüne alındığında, olumlu sonuçların büyük bir kısmının kısa vadede fiyatlara yansımış olabileceğini kabul ediyoruz. Bununla birlikte, AL tavsiyemizi ve 12 aylık 50TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. Hisse, grup şirketlerinin değerlememize göre ~%35 iskonto ile işlem görüyor.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

### Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Sermaye Arttırım Oranı (%)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
A1YEN	8.05.2026	909.90	55.000.000	600.000.000

## Haftalık Veri Akışı

4 Mayıs Pazartesi	5 Mayıs Salı	6 Mayıs Çarşamba	7 Mayıs Perşembe	8 Mayıs Cuma
Bugün piyasalar Çin'de İşçi Bayramı, Japonya'da Greenery Day, İngiltere'de May Day resmi tatili nedeniyle işleme kapalı	Piyasalar Çin'de İşçi Bayramı, Japonya'da Çocuklar Günü nedeniyle işleme kapalı	Piyasalar Japonya'da ulusal bayram nedeniyle işleme kapalı olacak	14:20 TCMB Başkanı Fatih Karahan katılım finans zirvesinde konuşacak	10:00 IR - Sanayi Üretimi (önceki: %2.2)
10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	Hazine ve Maliye Bakanlığı 10 ay vadeli Hazine bonosu ile 5 yıl vadeli tahvil ihraç edecek	15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (önceki: 62.000)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (1 Mayıs)	15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 62.000 önceki: 178.000)
10:00 IR - TÜFE (beklenti: %3.3 önceki: %1.94)	15:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan Mecliste sunum yapacak		15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	
10:00 IR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.3 önceki: %30.9)	17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 53.9 önceki: 54)		16:00 Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek konuşacak	
10:00 IR - Çekirdek TÜFE yıllık (önceki: %29.7)	17:00 ABD - JOLTS İstihdam			
10:00 IR - ÜFE yıllık (önceki: %28.1)	18:00 TCMB nisan ayına ilişkin fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak			
19:50 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak				

## Açıklanan Kar Payları (\*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
<b>05.26</b>					
KLKIM	8.05.2026	35.89	0.65	0.55	1.81
ALGYO	12.05.2026	7.34	0.05	0.05	0.68
ASUZU	12.05.2026	68.55	2.38	2.02	3.47
CCOLA	12.05.2026	85.40	1.43	1.22	1.67
GIPTA	12.05.2026	84.00	1.53	1.30	1.82
OZGYO	12.05.2026	2.35	0.02	0.02	0.85
AEFES	13.05.2026	20.54	0.17	0.14	0.83
BEYAZ	13.05.2026	30.32	0.30	0.26	0.99
BRKVV	13.05.2026	106.30	0.53	0.45	0.50
MCARD	13.05.2026	183.80	5.40	4.59	2.94
MGROS	13.05.2026	694.00	4.56	3.87	0.66
TRCAS	13.05.2026	48.86	2.35	2.00	4.81
EGPRO	14.05.2026	40.60	0.64	0.55	1.58
KRGYO	15.05.2026	2.94	0.04	0.04	1.36
MTRKS	15.05.2026	25.14	0.20	0.17	0.80
SARKY	15.05.2026	28.12	0.35	0.30	1.24
AGHOL	20.05.2026	36.00	0.70	0.59	1.94
ERBOS	20.05.2026	211.00	2.70	2.30	1.28
GENTS	20.05.2026	8.50	0.16	0.13	1.88
KTLEV	20.05.2026	115.30	0.10	0.08	0.09
LKMNH	20.05.2026	16.15	0.23	0.20	1.42
PETUN	20.05.2026	13.73	0.25	0.21	1.82
LIDFA	21.05.2026	3.66	0.16	0.13	4.37
TRGYO	21.05.2026	106.00	5.00	5.00	4.72
GRTHO	22.05.2026	250.50	0.45	0.38	0.18
<b>06.26</b>					
AKCNS	1.06.2026	209.70	1.88	1.60	0.90
AYES	1.06.2026	30.50	0.35	0.30	1.15
MACKO	1.06.2026	44.20	2.70	2.30	6.11
SISE	1.06.2026	49.12	0.59	0.50	1.20
TEZOL	1.06.2026	19.89	0.45	0.38	2.26
AVPGY	3.06.2026	63.00	2.50	2.50	3.97
EREGL	3.06.2026	38.48	0.55	0.47	1.43
ATAKP	4.06.2026	52.35	0.70	0.60	1.34
TABGD	4.06.2026	275.50	5.00	4.25	1.81
SKBNK	8.06.2026	14.19	0.06	0.05	0.42
SMRVA	8.06.2026	18.88	0.19	0.16	1.01
ATATP	10.06.2026	163.80	1.00	0.85	0.61
YAPRK	10.06.2026	14.69	0.03	0.02	0.20
BULGS	15.06.2026	46.68	0.09	0.09	0.19
INDES	15.06.2026	11.20	0.22	0.18	1.96
BIMAS	17.06.2026	784.00	4.00	3.40	0.51
EMPAE	18.06.2026	48.40	0.10	0.09	0.21
KTLEV	23.06.2026	115.30	0.10	0.08	0.09
AVPGY	24.06.2026	63.00	2.50	2.50	3.97
CEMTS	24.06.2026	11.34	0.30	0.26	2.65
EKGYO	24.06.2026	21.70	0.60	0.60	2.76
PAGYO	24.06.2026	144.00	3.90	3.90	2.71
VKGYO	24.06.2026	2.85	0.10	0.10	3.51
ISKPL	26.06.2026	22.50	0.0004	0.0004	0.00
EGEGY	30.06.2026	31.84	0.30	0.30	0.94
HLGYO	30.06.2026	6.16	0.58	0.58	9.42
ISSEN	30.06.2026	8.64	0.04	0.03	0.46
KIMMR	30.06.2026	17.29	0.21	0.18	1.21
LOGO	30.06.2026	155.90	5.26	4.47	3.37
PSGYO	30.06.2026	3.35	0.01	0.01	0.30
ZRGYO	30.06.2026	21.94	0.09	0.09	0.41

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
<b>07.26</b>					
KCAER	1.07.2026	12.64	0.17	0.14	1.34
LILAK	6.07.2026	36.08	1.53	1.30	4.23
OZSUB	6.07.2026	29.58	0.62	0.52	2.10
MEYSU	7.07.2026	21.94	0.05	0.04	0.23
LIDER	8.07.2026	112.00	0.04	0.03	0.04
EGPRO	16.07.2026	40.60	0.64	0.55	1.58
BASGZ	20.07.2026	48.74	2.00	1.70	4.10
KTLEV	21.07.2026	115.30	0.10	0.08	0.09
TAVHL	21.07.2026	290.00	1.80	1.53	0.62
GRTHO	22.07.2026	250.50	0.45	0.38	0.18
MERON	28.07.2026	25.38	0.21	0.18	0.83
MEDTR	29.07.2026	31.90	0.11	0.10	0.34
OSMEN	29.07.2026	7.90	0.05	0.04	0.633
<b>08.26</b>					
DOAS	13.08.2026	188.30	15.00	12.75	7.97
TURSG	27.08.2026	14.88	0.30	0.26	2.02
SUWEN	31.08.2026	9.10	0.18	0.15	1.98
<b>09.26</b>					
PAGYO	3.09.2026	144.00	1.00	1.00	0.69
LIDER	8.09.2026	112.00	0.04	0.03	0.04
BULGS	15.09.2026	46.68	0.09	0.09	0.19
BIMAS	16.09.2026	784.00	5.00	4.25	0.64
BIGCH	18.09.2026	7.58	0.10	0.09	1.32
PETUN	21.09.2026	13.73	0.25	0.21	1.82
TAVHL	22.09.2026	290.00	1.80	1.53	0.62
MACKO	22.09.2026	44.20	1.80	1.53	4.07
LKMNH	28.09.2026	16.15	0.23	0.20	1.42
DESA	30.09.2026	15.28	0.08	0.07	0.55
KIMMR	30.09.2026	17.29	0.21	0.18	1.21
TUPRS	30.09.2026	259.25	6.75	5.73	2.60
<b>10.26</b>					
AEFES	5.10.2026	20.54	0.17	0.14	0.83
EBEBK	15.10.2026	75.90	0.63	0.53	0.83
BASCM	21.10.2026	13.90	1.06	0.90	7.63
OSMEN	26.10.2026	7.90	0.05	0.04	0.63
MEDTR	27.10.2026	31.90	0.11	0.10	0.34
DESA	30.10.2026	15.28	0.10	0.08	0.63
<b>11.26</b>					
LIDER	6.11.2026	112.00	0.04	0.03	0.04
KBORU	10.11.2026	27.76	0.02	0.02	0.07
DESA	30.11.2026	15.28	0.10	0.08	0.63
<b>12.26</b>					
TCELL	9.12.2026	118.60	4.00	3.40	3.37
EBEBK	15.12.2026	75.90	0.63	0.53	0.83
ISDMR	15.12.2026	56.10	4.50	3.83	8.02
BIMAS	16.12.2026	784.00	5.00	4.25	0.64
PAGYO	23.12.2026	144.00	0.85	0.85	0.59
MEDTR	28.12.2026	31.90	0.11	0.10	0.34

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
<b>Odamına Tarihi Belli Olmayanlar</b>					
AGYO	20.70		0.43	0.43	2.08
ACSEL	138.90		0.30	0.26	0.22
AKFGY	3.05		0.01	0.01	0.33
ARASE	107.80		2.00	1.70	1.86
ASELS	428.00		0.43	0.36	0.10
BVSAN	136.90		0.73	0.62	0.53
BVSAN	136.90		0.73	0.62	0.53
DOFER	34.54		0.09	0.08	0.26
DOFER	34.54		0.09	0.08	0.26
ELITE	34.72		0.10	0.05	0.29
EMPAE	48.40		0.10	0.09	0.21
FLAP	13.48		0.11	0.09	0.82
GLYHO	15.99		0.10	0.09	0.63
GENIL	8.59		0.02	0.01	0.23
GENIL	8.59		0.02	0.01	0.23
GENIL	8.59		0.02	0.01	0.23
GOLTS	374.00		4.17	3.54	1.11
GRSEL	327.00		0.74	0.62	0.23
GRSEL	327.00		0.74	0.62	0.23
GWIND	29.06		0.74	0.63	2.55
ISBR	82.10		1.00	0.85	1.22
KLSYV	12.57		0.15	0.15	1.19
LMKDC	36.50		2.00	1.70	5.48
OYYAT	55.20		3.77	3.21	6.83
PNLSN	48.80		0.69	0.58	1.41
SDTTR	265.00		0.09	0.08	0.03
SDTTR	265.00		0.09	0.08	0.03
VERTU	40.10		0.30	0.30	0.75
VERUS	512.50		0.10	0.09	0.02

(\*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtım konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

## ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.