

Günlük Yatırım Bülteni

Kısa vadeli hareketi yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz

Küresel piyasalarda Hürmüz Boğazındaki gelişmeler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, yapay zeka teması ve bilançolara yönelik haber akışı piyasaları şekillendirmeye devam ediyor. ABD-İran anlaşmasına yönelik iyimserlik, güçlü bilançolar ve teknoloji hisseleri öncülüğünde yeni rekor seviyeleri test eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma gününü %0.8 civarı artıda tamamladı (yılbaşından bu yana %8 civarı yükselişte). Cuma günü açıklanan ve istihdam piyasasındaki zayıflama endişelerini hafifleten ABD tarım dışı istihdam verisi de bu görünme destek oldu. Bu sabah ise ABD ile İran arasındaki müzakerelerde çıkmaza girildiği yönündeki işaretlerle birlikte dolar endeksindeki yükselişlerin ön planda yer aldığını görüyoruz. Petrol fiyatlarında yükselişler var. ABD Başkanı Donald Trump dün, İran'ın ABD'nin savaşı sona erdirmek üzere barış görüşmeleri yapılması önerisine verdiği yanıtı reddederek Tahran'ın taleplerinin "kesinlikle kabul edilemez" olduğunu söyledi. Bu sabah Asya piyasalarında zayıf eğilim öne çıkarken, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Bu hafta ABD'de enflasyon verisi, bilançolar ve Trump'ın Çin ziyareti takip edilecek.

Günlük Takvim

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 4 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek
- AB dışişleri bakanları Brüksel'de bir araya gelecek

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Halkbank <HALKB TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Albaraka <ALBRK TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Unlu Yatırım Holding <UNLU TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Enka İnşaat <ENKAI TI> 1Ç26 Sonuçları: Sonuçlar beklentilerin altında; 2026 için olumlu görüşümüzü koruyoruz
 - Kardemir <KRDMD TI> 1Ç26 Sonuçları – Beklentimize paralel
 - Şişe Cam <SISE TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Sinpaş GYO <SNGYO TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Koç Holding <KCHOL TI> 1Ç26 Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	15,063
BIST-100 (US\$)	333
Günlük Değişim (TL)	%0.15
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 5,194 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 7,906 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 459.8 mlr
Halka Açıklık Oranı	%28.3
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5983.143 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%4.3	%11.3
3 Aylık / 12 Aylık	%11.4	%62.3

En çok artan TL/hisse Değişim

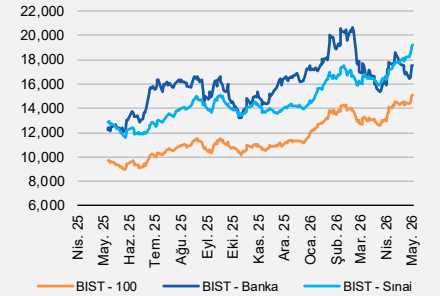
ALTNY	19.48	%10.0
KLRHO	134.60	%10.0
HEKTS	4.44	%9.9
EFOR	13.57	%9.4
CVKMD	40.40	%8.5

En çok azalan TL/hisse Değişim

DSTKF	2,498.00	-%10.0
SOKM	51.70	-%6.9
PASEU	103.30	-%5.6
OYAKC	23.66	-%5.4
PSGYO	3.19	-%4.8

Hacim US\$mn Değişim

SASA	697	%8.0
THYAO	362	-%5.4
ASTOR	259	-%9.2
EREGL	239	%79.6
AKBNK	219	-%16.3



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda Hürmüz Boğazındaki gelişmeler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, yapay zeka teması ve bilançolara yönelik haber akışı piyasaları şekillendirmeye devam ediyor. ABD-İran anlaşmasına yönelik iyimserlik, güçlü bilançolar ve teknoloji hisseleri öncülüğünde yeni rekor seviyeleri test eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma gününü %0.8 civarı artıda tamamladı (yılbaşından bu yana %8 civarı yükselişte). Cuma günü açıklanan ve istihdam piyasasındaki zayıflama endişelerini hafifleten ABD tarım dışı istihdam verisi de bu görünme destek oldu. Bu sabah ise ABD ile İran arasındaki müzakerelerde çıkmaza girildiği yönündeki işaretlerle birlikte dolar endeksindeki yükselişlerin ön planda yer aldığını görüyoruz. Petrol fiyatlarında yükselişler var. ABD Başkanı Donald Trump dün, İran'ın ABD'nin savaşı sona erdirmek üzere barış görüşmeleri yapılması önerisine verdiği yanıtı reddederek Tahran'ın taleplerinin "kesinlikle kabul edilemez" olduğunu söyledi. Bu sabah Asya piyasalarında zayıf eğilim öne çıkarken, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Bu hafta ABD'de enflasyon verisi, bilançolar ve Trump'ın Çin ziyareti takip edilecek. Trump'ın Çarşamba günü başlayacak Çin ziyaretinde, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile altı aydan fazla bir süredir ilk kez yüz yüze görüşmesi ve görüşmede Basra Körfezi konusun da gündeme gelmesi bekleniyor. Görüşmenin gündeminde ticaret, Tayvan, yapay zeka, nükleer silahlar, kritik mineraller anlaşmasının uzatılması da yer alacak. ABD'de bu hafta yarı iletken ekipman üreticisi Applied Materials bilançosu izlenecek bu ay ise Nvidia ve Walmart gibi büyük şirketlerin bilançoları da açıklanacak. Bugün ise AB dışişleri bakanları Brüksel'de bir araya gelecek. ABD'de nisan ayı mevcut konut satışları verisi TSİ 17:00'de açıklanacak. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in, Başbakan Sanae Takaichi dahil üst düzey yetkililerle görüşmek üzere Japonya'yı ziyaret etmesi planlanıyor. ABD Senatosu tatilden dönecek. Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığı adaylığıyla ilgili önerenin oylanması da gündemde olacak.

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 bu hafta Enflasyon Raporu, ödemeler dengesi ve bütçe dengesi verileri, Hazine ihaleleri 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. Geçen 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:

- ABD ile İran arasındaki müzakerelerde çıkmaza girildiği yönündeki işaretlerle birlikte Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.1 ekside, ABD vadeli %0.1 ekside
- Dolar endeksi ve petrol yükseliyor.
- Altın geriliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Kısa vadeli hareketi yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. Cuma günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.15 oranında değer hafif bir değer artışıyla 15,062 puandan tamamladı. Ara düzeltme hareketini kısa vadeli teknik yapıda kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, TL bazında tarihi zirve bölgesini oluşturan 14,600 seviyesinin yukarı geçilmesiyle geçtiğimiz hafta yükselişin güç kazandığını gözlemliyoruz. Böylece 30 Mart tarihinde başlayan yükseliş trendi, ilk hedef noktası olarak izlediğimiz 15,000 seviyesini test ediyor. Yukarı

potansiyelin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, haftaya 15,000 direncini aşma denemesiyle başlanacaktır. 15,000 direncini yukarı geçecek hareketlerin ise piyasada 15,500 seviyesinde bulunan bir üst hedef noktasını test edebileceğini 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.

Bu hafta yurt içinde Enflasyon Raporu, ödemeler dengesi ve bütçe dengesi verileri, Hazine ihaleleri izlenecek. ABD'de enflasyon, Euro Bölgesi'nde büyüme verileri açıklanacak. Trump'ın Çin'e gitmesi planlanırken, Powell'in Fed Başkanı olarak görev süresi sona erecek. Bugün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 10:00'da mart ayı perakende satış hacmi verilerini açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli 6 ayda bir %18,40 sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı ile 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir %2,63 reel kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu ile Hüseyin Gün, Necati Özkan ve Merdan Yanardağ'ın "casusluk" iddiasıyla yargılandığı davanın ilk duruşması İstanbul 25. Ağır Ceza Mahkemesince Silivri'de görülecek. Turkcell, Pegasus, Doğu Otomotiv ve BİM'in bilanço açıklaması bekleniyor. AB dışişleri bakanları Brüksel'de bir araya gelecek. ABD'de nisan ayı mevcut konut satışları verisi TSI 17:00'de açıklanacak. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in, Başbakan Sanae Takaichi dahil üst düzey yetkililerle görüşmek üzere Japonya'yı ziyaret etmesi planlanıyor. ABD Senatosu tatilden dönecek. Kevin Warsh'ın Fed Başkanlığı adaylığıyla ilgili önerenin oylanması da gündemde olacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

Halkbank <HALKB TI> 1Ç26 Sonuçları

Halkbank'ın net karı 1Ç26'da 9.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 8.7 milyar TL ve piyasa beklentisi 8.7 milyar TL). Net kar ilk çeyrekte çeyreklik %37 artarken, yıllık olarak %35 artış kaydetti. 1Ç26 özkaynak karlılığı %17 seviyesinde gerçekleşti (2025: %15). Net karın beklentimizin sınırlı üzerinde gerçekleşmesinde beklentimizden daha düşük karşılık giderleri ve beklentimizden daha yüksek iştirak gelirleri temel etkenler. **Banka, TÜFE'ye endeksli tahvillerin muhasebeleştirilmesinde %28.3'lük TÜFE tahmini kullandı; bu oran, diğer bankalara (%23-%27) kıyasla en yüksek seviyede yer alıyor ve bu durum, önümüzdeki çeyreklerde rakiplere kıyasla tamponların azalmasına neden olacak.**

Banka 2026 hedeflerini korudu. Halkbank 2026'da özkaynak karlılığının enflasyonun hafif üzerinde olmasını hedefliyor (YKYt: 19%).

Halkbank'ın 1Ç26 net karı piyasa beklentisinin %9 üzerinde gelişti. **Açıklanan finansalları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 12 aylık hedef fiyatımızı 41TL olarak değiştirirken (eski hedef fiyat: 42TL), tavsiyemizi **ENDEKS ALTI GETİRİ'DEN TUT olarak güncelliyoruz.** Halkbank 2026 tahminlerimize göre 1.1x PD/DD ve 6.4x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Banka için tavsiyemizi 23 Şubat'ta Endeks Altı Getiri olarak değiştirmiştik ve o tarihten itibaren hisse XU100 ve XBANK endekslerinin sırasıyla %23 ve %10 gerisinde performans gösterdi.

Bankanın ilk çeyrekte TL kredileri çeyreklik %10 artarken, döviz kredileri ise \$ bazında çeyreklik %3 artış kaydetti. Halkbank'ın TL mevduatı çeyreklik %5 gerilerken, YP mevduatı ise \$ bazında %3 geriledi. Halkbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 50 baz puan artış gösterdi. TL kredi-mevduat makasında çeyreklik 50 baz puan düşüş gerçekleşti. TL mevduat faizlerinde 150 baz puan düşüş, TL kredi faizlerinde ise 200 baz puan düşüş gerçekleşti. YP kredi-mevduat makası ise 30 baz puan geriledi. Komisyon gelirleri yıllık %34 artış gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %53 seviyesinde artış gösterdi. Takipteki kredi oranı ilk çeyrekte çeyreklik 20 baz puan artarak %4.2 seviyesine yükseldi. 2.evre kredilerin toplam krediler içindeki payı %9 seviyesindedir (4Ç25: %9.5). Net risk maliyeti ise +80 baz puan seviyesindedir (4Ç25: +200 baz puan). Tüm kredilerin karşılık oranı %3.2 seviyesine geriledi (4Ç25: %3.3). Halkbank'ın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları (BDDK esneklikleri hariç) sırasıyla %13.4 ve %8.4 seviyelerindedir. Çekirdek sermaye oranı araştırma kapsamımızdaki mevduat bankaları arasında en düşük seviyedir. **Raporun tamamına [linkten ulaşabilirsiniz.](#)**

Albaraka <ALBRK TI> 1Ç26 Sonuçları

Albaraka'nın net karı 1Ç26'da 904 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 930 mn TL). Net kar çeyreklik bazda %73 gerilerken, yıllık bazda ise %88 düştü. 1Ç26'da özkaynak karlılığı %14 seviyesinde (2025: %60, serbest karşılık etkileri hariç %30). Banka 1. çeyrekte 230mn TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi ve toplam serbest karşılık stoğu 1.6 milyar TL'ye geriledi. Bu rakam toplam özkaynaklarının %6'sına eşdeğerdir. **Çeyreğin olumsuz konusu takipteki kredilerde çeyreklik %18 artış ve faaliyet giderlerinde yıllık %50 artış oldu.**

Albaraka'nın 1Ç26 net karı piyasa beklentisinin %3 altında gerçekleşti ve **sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 2026 özkaynak karlılığı beklentimiz %23. 2025'in nette serbest karşılık iptalleri kaynaklı yüksek bazı sonrası 2026'da karlılıkta normalleşme öngörüyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 11TL/pay olarak güncelliyoruz (eski hedef fiyat 11.5TL) ve TUT tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2026 tahminlerimize göre 0.8x PD/DD ve 3.4x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Hisse yıl başından itibaren XU100'ün %13 gerisinde performans gösterdi.

Albaraka'nın swap dahil net faiz marjı sezonsal faktörler kaynaklı çeyreklik 460 baz puan geriledi. 4Ç25'te elde edilen proje gelirlerinin ilk çeyrekte olmaması bunun temel nedeni. TL krediler çeyreklik %14 artarken, yabancı para krediler \$ bazında %2 daraldı. TL mevduat çeyreklik %9 artarken, YP mevduat ise \$ bazında %4 artış kaydetti. Komisyon gelirleri yıllık %27 artış (çeyreklik %9 düşüş) gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %50 artış (çeyreklik %67 artış) gösterdi.

Takipteki kredi oranı çeyreklik 20 baz puan arttı ve %2.1 seviyesinde. Toplam kredilerin karşılık oranı %2.8 seviyesinde ve bu oran takibimizdeki mevduat bankalarının yaklaşık %3.5 olan ortalamasının altında. 2. aşama (yakın izleme) kredilerin toplam krediler içindeki payı %6.2 seviyesinde (4Ç25: %6). Albaraka'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %15.8 ve %8.4 seviyelerinde gerçekleşti.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Unlu Yatırım Holding <UNLU TI> 1Ç26 Sonuçları

Ünlü Yatırım Holding ("ÜNYH") TMS29 etkisi dahil 1Ç26'da 201 milyon TL net zarar elde etti (1Ç25: 190 milyon TL net zarar). Beklentimiz 115 milyon TL net zarar yönündeydi. Beklentimizden daha olumsuz net kar gelişiminde yüksek net finansman giderleri ve parasal zararlar temel nedenler. Operasyonel karlılık ise net kar beklentimizin hafif üzerinde gelişti. Net gelirler ilk çeyrekte reel olarak yıllık %1 daralırken, faaliyet karı ise faaliyet giderlerinin etkin yönetimi sayesinde yıllık %56 iyileşti.

Açıklanan finansallara olumsuz piyasa tepkisi tahmin ediyoruz. Şirket için 18.5TL/hisse hedef fiyatımız ve TUT tavsiyemiz mevcut. Hisse resmi 2026 tahminlerimize göre ÜNYH 0.8x PD/DD ile işlem görmektedir ve %7 özkaynak karlılığı öngörüyoruz. İlk çeyrek finansalları resmi karlılık tahminlerimizde aşağı yönlü risk teşkil etmektedir. Tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Hisse 2025 sonuna göre XU100'un %25 gerisinde performans gösterdi.

Net gelirler ilk çeyrekte yıllık %1 geriledi ve 638mn TL seviyesindedir. Yatırım danışmanlığı ve portföy yönetimi iş kolları haricinde diğer tüm iş kollarının gelirlerinde yıllık bazda reel düşüş gerçekleşti. Toplam faaliyet giderleri 1Ç26'da yıllık %2 düşüş gösterdi ve gelirlerin olumsuz gelişiminin etkisini sınırlandırdı. Personel giderleri (toplam faaliyet giderlerinde %60 paya sahip) 1.çeyrekte yıllık %2 geriledi. Toplam çalışan sayısı 445'e geriledi (1Ç25: 465).

Net finansman giderlerindeki artış ve yüksek seyretmeye devam eden parasal zararlar nedeniyle faaliyet karlılığındaki iyileşme net kara yansımada. Müşterilere sağlanan kredi bakiyesi 714 milyon TL seviyesindedir ve toplam aktiflere oranı %11'dir. Kaldıraç oranı ise 2.2x gibi halen düşük bir seviyede gerçekleşti. Şirketin net borç pozisyonu 1Ç26 itibarı ile 98 milyon TL seviyesindedir (2025: 150mn TL net nakit).

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Enka İnşaat <ENKAI TI> 1Ç26 Sonuçları: Sonuçlar beklentilerin altında; 2026 için olumlu görüşümüzü koruyoruz

ENKA İnşaat <ENKAI TI>, 1Ç26'da yıllık %27 düşüşle 78 milyon USD net kar açıkladı ve beklentilerin %56 altında kaldı. Bu düşüşün temel nedenini, operasyonel olmayan kalemlere, yabancı devlet tahvillerinde 60 milyon USD yeniden değerlendirme zararına (1Ç25'te 43 milyon USD kar elde edilmişti) ve hisse yatırımlarındaki 89 milyon USD zarara bağlıyoruz. Operasyonlar genel olarak istikrarlıydı; gelirler yıllık yatay seyrederek 822 milyon USD oldu ve VAFÖK yıllık %3 artarak 183 milyon USD oldu, marjı ise 70 baz puan genişleyerek %22,3 oldu.

Özetle, beklentinin altında kalan sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz ancak bu zayıflığın tamamen operasyonel olmayan ve geçici olduğunu vurguluyoruz; yılın başında da belirttiğimiz ENKA'nın temel faaliyetlerine ilişkin 2026 için olumlu görüşümüz değişmedi. Şimdilik 12 aylık hedef fiyatımızı ve önerimizi koruyoruz ve yönetimle görüşmemizin ardından model varsayımlarımızı ve önerimizi gözden geçireceğiz. Ancak şimdilik, 2026 için ENKA'ya ilişkin olumlu duruşumuzu büyük ölçüde koruyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 5,3x FD/VAFÖK çarpanından işlem görüyor.

- **İnşaat segmenti daha yavaş bir hızda büyüdü; enerji segmenti katkısı daha düşük oldu.** Gelirler, 822 milyon USD seviyesinde yıllık bazda yatay kaldı. Bu durum (i) bakiye siparişlerde yıllık %31'lik bir artışa (1Ç26: 8,7 milyar USD) rağmen inşaat gelirlerinin (+%5 yıllık artışla 578 milyon USD) daha yavaş tahsil edilmesini ve (ii) spot elektrik fiyatlarında yıllık %23'lük bir düşüş ve ortalama üstü yağışların hidroelektrik üretimini öncelik sıralamasında yukarıya taşınmasıyla doğal gaz kombine çevrim (NGCC) üretimindeki azalma nedeniyle enerji segmenti gelirlerinde yıllık ~%40'lık bir düşüşü (1Ç26: 90 milyon USD) yansıtmaktadır. Kiralama segmenti, İngiltere'deki yeni ofis alanının katkılarıyla desteklenerek yıllık %34 artışla 117 milyon USD'ye ulaştı.
- Gelirlerdeki durumu yapısal bir sorun olarak görmüyoruz ve bunu iki temel argümanla destekliyoruz. Birincisi, güçlü bakiye siparişlerin önümüzdeki çeyreklerde gelirlere daha anlamlı bir şekilde yansıtacağını ve marj açısından zengin EPC (enerji santrali vb.) projelerinin marjları destekleyeceğini (ilk beklentilerimize paralel olarak) bekliyoruz. İkincisi, bakiye siparişlerin, EPC sözleşmelerinde doğal olarak bulunan daha uzun teslimat döngüleriyle, gelire dönüşümünün daha yavaş olmasını bağlıyoruz. Ayrıca, ortalama üstü yağışların doğalgaz santrallerine kıyasla daha yüksek hidroelektrik üretime olanak sağlamasıyla tetiklenen, spot elektrik fiyatlarındaki mevcut düşüş eğilimini de vurguluyoruz; bu, bizim görüşümüze göre geçici bir dinamiktir ve enerji segmenti üzerindeki baskısı geçici olacaktır.
- **Net kârda yaşanan düşüş, operasyonel olmayan kalemlerden kaynaklandı.** Net kar, yıllık %27 düşüşle 78 milyon USD'ye geriledi ve 177 milyon USD'lik piyasa beklentisinin önemli ölçüde altında kaldı. Bu zayıflık, yabancı devlet tahvillerindeki 60 milyon USD'lik yeniden değerlendirme kaybı ve hisse yatırımlarındaki 89 milyon USD'lik zarardan kaynaklandı. Bunları geçici kayıplar olarak değerlendiriyoruz ve Gürcistan'dan tahsil edilmesi beklenen 383 milyon USD'lik tazminatın da desteğiyle ENKA'nın 2026 yılına ilişkin net kar görünümüne ilişkin olumlu görüşümüzü koruyoruz; bu tazminatın 2026 yılında alınmasını bekliyoruz.
- **Net nakit azaldı ancak bu düşüşü geçici olarak değerlendiriyoruz.** Net nakit, 4Ç25'teki 5,6 milyar USD'den 5,3 milyar USD'ye geriledi; bu düşüşün temel nedeni 114 milyon USD'lik temettü ödemesidir. Mevcut makroekonomik ortamda ENKA'nın net nakit pozisyonunu önemli bir tampon olarak görmeye devam ediyoruz ve bu durum şirketin savunmacı yatırım profilini desteklemektedir. Öz sermaye karlılığı (ROE) ve yatırılan sermayenin getirisi (ROIC) sırasıyla %10 ve %15 oldu.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Kardemir <KRDM Tİ> 1Ç26 Sonuçları – Beklentimize paralel

Kardemir 1Ç26'da 25 milyon TL net kar (1Ç25: 1,9 milyar TL zarar) açıkladı. Piyasa beklentisi 114 milyon TL zarar elde edilmesiyken bizim beklentimiz 53 milyon TL net kar kaydedilmesiydi. Vergi öncesinde kaydedilen 907 milyon TL kara karşın 882 milyon TL vergi gideri net karı baskıladı.

Özetle, ramazan etkisiyle düşük sezonsallık ciroyu baskıladı. Yine de daha düşük maliyetler ve daha karlı ürün mixi sayesinde ton başına VAFÖK yıllık %30 arttı. Piyasa beklentisi olan zarara karşın hafif kar kaydedilen finansallara hafif pozitif piyasa tepkisi öngörüyoruz.

- **Kardemir, piyasanın 16,0 milyar TL beklentisine ve bizim 15,8 milyar TL beklentimize paralel 15,5 milyar TL satış geliri kaydetti (1Ç25: 18,9 milyar TL, -%18).** Satış hacmi 562bin ton ile 565bin ton beklentimize paraleldi ve yıllık %12 geriledi. Satış hacmi Ramazan dönemi etkisiyle düşerken, negatif kur etkisi ve enflasyonu fiyatlara yansıtma zorlukları ciroyu olumsuz etkiledi.
- **Hammadde maliyetlerinin azalması, operasyonel giderlerin kontrolü ve daha karlı ürün mixi karlılığı destekledi.** VAFÖK bizim 1,8 milyar TL beklentimizi %9 ve piyasanın 1,9 milyar TL beklentisini %5 aşarak 2,0 milyar TL (1Ç25: 1,5 milyar TL) oldu. VAFÖK marjı %12,7 ile, yıllık 4,9 puan iyileşti. Ton başına VAFÖK ise 75 USD'ye ulaşarak yıllık %30 arttı ve 74 USD beklentimize paraleldi.
- Kardemir başarılı işletme sermayesi yönetimi sayesinde 1Ç26'da 3,5 milyar TL SNA üretti. Net borç 2025 sonundaki 6,3 milyar TL'den 3,6 milyar TL'ye geriledi. Net borç/VAFÖK ise 0,8x'ten 0,4x'e gerileyerek borçların kontrol edilebilir bir seviyede olduğuna işaret ediyor.

YKY Görüş: 2026'da, altyapı odaklı harcamalar ve demiryolu yatırımları sayesinde Kardemir'in ürün karmasına talebin canlı kalacağını öngörüyoruz. Nisan ayında devreye alınan SDM-2 (Sürekli Döküm Makinesi-2) ile Kardemir'in nihai kapasitesi %12 artışla 2,8 milyon tona yükseldi. Yeni kapasite, artacağını öngördüğümüz talep ortamında şirketin hacim büyümesini destekleyecektir. Böylece Kardemir, çelik sektörü oyuncularında tercihimiz olmaya devam ediyor.

KRDM Tİ – KRDM – Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	15.475	18.861	-%18	18.069	-%14	15.995	15.850	-%3	-%2
VAFÖK	1.960	1.453	%35	2.599	-%25	1.863	1.792	%5	%9
Net Kar	25	-1.939	n.m	-751	n.m	-114	53	n.m	-%54
Net Borç (Nakit)				6.348	-%43				
VAFÖK Marjı [%]	12,7	7,7	5,0 pp	14,4	-1,7 pp	11,6	11,3	1,0 pp	1,4 pp
Net Marj [%]	0,2	-10,3	10,4 pp	-4,2	4,3 pp	-0,7	0,3	0,9 pp	-0,2 pp
Net Borç / VAFÖK [x]	0,8x	0,4x	0,4pp	1,3x	-0,5pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Şişe Cam <SISE Tİ> 1Ç26 Sonuçları

Net karda parasal kazanç ve ertelenmiş vergi geliri desteği

Şişe Cam <SISE Tİ>, 1Ç26'da 1,9 milyar TL net kâr açıkladı (1Ç25: 1,6 milyar TL). Piyasa beklentisi olan 1,0 milyar TL seviyesindeydi. 9,6 milyar TL parasal kazanç pozisyonu ve 3,9 milyar TL vergi geliri (3,3 milyar TL ertelenmiş vergi geliri) net karı destekledi.

Piyasa beklentisini aşan net kar ve VAFÖK'e pozitif piyasa tepkisi öngörüyoruz. Bu arada SISE, 13,0x FD/VAFÖK ve 14,3x F/K ile işlem görüyor.

• **Şişe, 57,4 milyar TL'lik piyasa beklentisine paralel 57,5 milyar TL satış geliri elde etti (%-3 y/y).** Daha güçlü fiyatlama, ürün miksindeki iyileşme ve görece daha yüksek kapasite kullanımının desteklediği brüt karlılığa rağmen, artan

faaliyet giderleri operasyonel baskının sürmesine neden oldu, 884 milyon TL faaliyet zararı kaydedildi. **VAFÖK 3,1 milyar TL olan piyasa beklentisinin üzerinde, 4,0 milyar TL (%+14 y/y) oldu.** VAFÖK marjı ise %7,0 seviyesindeydi.

Net borç: Net borç pozisyonu, 2025 sonundaki 132,9 milyar TL seviyesinden 123,6 milyar TL'ye geriledi. Net Borç/VAFÖK gerileyen borç ve yıllık bazda güçlenen VAFÖK sayesinde 6,4x'den 5,8x'e geriledi. Şirket 4,5 milyar TL SNA üretti.

SISE TI - SISE - Açıklanan Finansallar [TMS/TFRS; TLmn]

Gelir Tablosu	1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	57.478	59.497	-%3	60.722	-%5	57.422	%0
VAFÖK	4.030	3.521	%14	3.225	%25	3.134	%29
Net Kar	1.884	1.641	%15	4.275	-%56	1.024	%84
Net Borç (Nakit)				132.899	-%7		
VAFÖK Marjı [%]	7,0	5,9	1,1 pp	5,3	1,7 pp	5,5	1,6 pp
Net Marj [%]	3,3	2,8	0,5 pp	7,0	-3,8 pp	1,8	1,5 pp
Net Borç / VAFÖK [x]	6,4x	6,8x	-0,4pp	6,6x	-0,2pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Sinpaş GYO <SNGYO TI> 1Ç26 Sonuçları

Sinpaş GYO <SNGYO TI> 1Ç26'da 557mn TL net kar açıkladı. Şirket ile ilgili piyasa tahmini bulunmuyor. Net kar yıllık %87 arttı. Güçlü net kar artışında gelirlerde %266 artış, VAFÖK'te ise %951 artış temel etkenler. Şirketin net borcu güçlü operasyonel karlılık sayesinde 2025 sonundaki 6.2 milyar TL'den 5.3 milyar TL'ye geriledi ve net borç/VAFÖK oranı 2.2x'ye geriledi (4Ç25: 3.3x).

Hisse son 12 ay finansallarına göre 0.3x PD/DD ile işlem görmektedir. **Yıl başından bugüne XU100 ve XGMYO endekslerinin %38 ve %34 gerisinde performans gösteren hisse için, güçlü gelişen ilk çeyrek finansallarını olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

	Emlak Konut	Akfen	Akiş	Alarko	İş	Özak	Reysaş	Torunlar	Sinpaş	Halk	Avrupalent
Temel Göstergeler	EKGYO	AKFGY	AKSGY	ALGYO	ISGYO	OZKGY	RYGYO	TRGYO	SNGYO	HLGYO	AVPGY
Piyasa Değeri (mn TL)	83,600	11,934	22,629	14,606	19,463	19,394	63,800	106,500	15,320	23,501	25,540
Net Aktif Değer İskontosu	-57%	-66%	-54%	-17%	-64%	-70%	-33%	-19%	-71%	-63%	-43%
Özkaynak Karlılığı (son 12 ay)	4%	6%	7%	-12%	-1%	0%	22%	6%	1%	27%	4%
PD / DD (x)	0.6	0.3	0.5	0.8	0.4	0.3	0.7	0.8	0.3	0.4	0.6
F / K (x)	17.5	5.9	6.5				3.4	14.9	39.5	1.6	15.6
Net Borç (Nakit)	39,413	4,625	-828	4,456	838	-5,324	2,774	-18,802	5,317	5,240	-1,596
Net Nakit / Piyasa Değeri			-4%			-27%		-18%			-6%
Net Borç / VAFÖK (x)	2.0	2.8		19.6	0.7		0.7		2.2	4.1	
VAFÖK (son 12 ay)	19,665	1,667	3,390	227	1,276	1,017	3,826	10,095	2,431	1,275	3,031
Firma Değeri / VAFÖK (x)	6.3	9.9	6.4	84.0	15.9	13.8	17.4	8.7	8.5	22.6	7.9

Kaynak: YKY Araştırma, KAP

Koç Holding <KCHOL TI> 1Ç26 Sonuçları

Koç Holding <KCHOL TI> konsolide 522 milyon TL net kar (1Ç25: 1,9 milyar TL zarar) açıkladı. Piyasa beklentisi 5,3 milyar TL net kar elde edilmesiydi.

- Enerji, otomotiv ve finans segmentleri konsolide net kara pozitif katkıda bulunurken, dayanıklı tüketim ve diğer segmentleri zarar kaydederek net karı baskıladı.
- Koç Holding finans sektörü dahil konsolide 738 milyar TL (yıllık +%5) satış geliri elde etti.
- Holding solo net nakdi 2025 sonundaki 815 milyon USD'den 969 milyon USD'ye yükselirken bunun 814 milyon USD'si yabancı paradan oluştu. Holding'in kombine Net borç/VAFÖK rasyosu 1,5x seviyesinde gerçekleşti (2025/12: 1,2x).

Holding Net Aktif Değeri son kapanış değeri itibarıyla %34 iskontoğa işaret ediyor.

Haftalık Veri Akışı

11 Mayıs Pazartesi	12 Mayıs Salı	13 Mayıs Çarşamba	14 Mayıs Perşembe	15 Mayıs Cuma
Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 4 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek	Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 4 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek	10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -9.7 milyar \$ önceki: -7.5 milyar \$)	ABD Başkanı Donald Trump, Başkan Xi Jinping ile bir araya gelmek üzere Çin'i ziyaret edecek	Jerome Powell'in Fed Başkanı olarak görev süresi sona erecek
AB dışişleri bakanları Brüksel'de bir araya gelecek	10:15 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak	15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %4.9 önceki: %4)	10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu sunacak	10:00 TCMB Beklenti Anketi
	15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.7 önceki: %3.3)	18:30 Fed Başkanı Susan Collins konuşacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (8 Mayıs)	
			15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	
			15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.5 önceki: %1.7)	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
05.26					
ALGYO	12.05.2026	7.20	0.05	0.05	0.69
ASUZU	12.05.2026	71.00	2.38	2.02	3.35
COOLA	12.05.2026	86.65	1.43	1.22	1.65
GIPTA	12.05.2026	82.60	1.53	1.30	1.85
OZGYO	12.05.2026	2.42	0.02	0.02	0.83
AFFES	13.05.2026	20.46	0.17	0.14	0.83
BEYAZ	13.05.2026	30.42	0.30	0.26	0.99
BRKVV	13.05.2026	107.00	0.53	0.45	0.50
MCARD	13.05.2026	189.80	5.40	4.59	2.85
MGROS	13.05.2026	688.00	4.56	3.87	0.66
TRCAS	13.05.2026	50.25	2.35	2.00	4.68
EGPRO	14.05.2026	41.76	0.64	0.55	1.53
KRGYO	15.05.2026	2.94	0.04	0.04	1.36
MTRKS	15.05.2026	25.42	0.20	0.17	0.79
SARKY	15.05.2026	28.26	0.35	0.30	1.24
AGHOL	20.05.2026	35.06	0.70	0.59	2.00
ERBOS	20.05.2026	214.80	2.70	2.30	1.26
GENTS	20.05.2026	8.73	0.16	0.13	1.83
KTLEV	20.05.2026	115.90	0.10	0.08	0.09
LKMNH	20.05.2026	16.21	0.23	0.20	1.42
PETUN	20.05.2026	14.58	0.25	0.21	1.71
LIDFA	21.05.2026	3.58	0.16	0.13	4.47
TRGYO	21.05.2026	106.50	5.00	5.00	4.69
GRTHO	22.05.2026	253.50	0.45	0.38	0.18
06.26					
AKCNS	1.06.2026	203.70	1.88	1.60	0.92
AYES	1.06.2026	30.00	0.35	0.30	1.17
MACKO	1.06.2026	44.50	2.70	2.30	6.07
SISE	1.06.2026	51.80	0.59	0.50	1.14
TEZOL	1.06.2026	19.61	0.45	0.38	2.29
AVPGY	3.06.2026	63.85	2.50	2.50	3.92
EREGL	3.06.2026	41.26	0.55	0.47	1.33
ATAKP	4.06.2026	53.30	0.70	0.70	1.31
TABGD	4.06.2026	280.00	5.00	4.25	1.79
SKBNK	8.06.2026	14.03	0.06	0.05	0.43
SMRVA	8.06.2026	19.22	0.19	0.16	0.99
ATATP	10.06.2026	164.00	1.00	0.85	0.61
YAPRK	10.06.2026	14.60	0.03	0.02	0.21
BULGS	15.06.2026	45.82	0.09	0.09	0.20
INDES	15.06.2026	11.61	0.22	0.18	1.89
BIMAS	17.06.2026	790.00	4.00	3.40	0.51
EMPAE	18.06.2026	51.65	0.10	0.09	0.19
KTLEV	23.06.2026	115.90	0.10	0.08	0.09
AVPGY	24.06.2026	63.85	2.50	2.50	3.92
CEMTS	24.06.2026	11.45	0.30	0.26	2.62
EKGYO	24.06.2026	22.00	0.60	0.60	2.73
PAGYO	24.06.2026	133.55	3.90	3.90	2.92
VKGYO	24.06.2026	2.89	0.10	0.10	3.46
ISKPL	25.06.2026	23.10	0.0004	0.0004	0.00
EGEGY	30.06.2026	31.26	0.30	0.30	0.96
HLGYO	30.06.2026	6.12	0.58	0.58	9.48
ISSEN	30.06.2026	8.67	0.04	0.03	0.46
KIMMR	30.06.2026	17.89	0.21	0.18	1.17
LOGO	30.06.2026	162.90	5.26	4.47	3.23
PSGYO	30.06.2026	3.19	0.01	0.01	0.32
ZRGYO	30.06.2026	21.88	0.09	0.09	0.41

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
07.26					
KCAER	1.07.2026	13.32	0.17	0.14	1.28
LILAK	6.07.2026	36.10	1.53	1.30	4.23
OZSUB	6.07.2026	29.36	0.62	0.52	2.11
MEYSU	7.07.2026	21.56	0.05	0.04	0.23
LIDER	8.07.2026	115.60	0.04	0.03	0.03
EGPRO	16.07.2026	41.76	0.64	0.55	1.53
BASGZ	20.07.2026	48.52	2.00	1.70	4.12
BRKVV	21.07.2026	115.90	0.10	0.08	0.09
TAVHL	21.07.2026	284.00	1.80	1.53	0.63
GRTHO	22.07.2026	253.50	0.45	0.38	0.18
MERON	28.07.2026	25.44	0.21	0.18	0.83
MEDTR	29.07.2026	31.58	0.11	0.10	0.35
OSMEN	29.07.2026	8.00	0.05	0.04	0.625
08.26					
DOAS	13.08.2026	185.90	15.00	12.75	8.07
TURSG	27.08.2026	14.57	0.30	0.26	2.06
SUWEN	31.08.2026	9.02	0.18	0.15	2.00
09.26					
PAGYO	3.09.2026	133.55	1.00	1.00	0.75
LIDER	8.09.2026	115.60	0.04	0.03	0.03
BULGS	15.09.2026	45.82	0.09	0.09	0.20
BIMAS	16.09.2026	790.00	5.00	4.25	0.63
BIGCH	18.09.2026	7.35	0.10	0.09	1.36
PETUN	21.09.2026	14.58	0.25	0.21	1.71
TAVHL	22.09.2026	284.00	1.80	1.53	0.63
MACKO	22.09.2026	44.50	1.80	1.53	4.04
LKMNH	28.09.2026	16.21	0.23	0.20	1.42
DESA	30.09.2026	13.82	0.08	0.07	0.61
KIMMR	30.09.2026	17.89	0.21	0.18	1.17
TUPRS	30.09.2026	258.50	6.75	5.73	2.61
10.26					
AFFES	5.10.2026	20.46	0.17	0.14	0.83
EBEBK	15.10.2026	77.00	0.63	0.53	0.82
BASCM	21.10.2026	13.95	1.06	0.90	7.60
OSMEN	26.10.2026	8.00	0.05	0.04	0.63
MEDTR	27.10.2026	31.58	0.11	0.10	0.35
DESA	30.10.2026	13.82	0.10	0.08	0.69
11.26					
LIDER	6.11.2026	115.60	0.04	0.03	0.03
KBORU	10.11.2026	27.50	0.02	0.02	0.07
DESA	30.11.2026	13.82	0.10	0.08	0.69
12.26					
TCCELL	9.12.2026	120.00	4.00	3.40	3.33
EBEBK	15.12.2026	77.00	0.63	0.53	0.82
ISDMR	15.12.2026	58.25	4.50	3.83	7.73
BIMAS	16.12.2026	790.00	5.00	4.25	0.63
PAGYO	23.12.2026	133.55	0.85	0.85	0.64
MEDTR	28.12.2026	31.58	0.11	0.10	0.35

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
Odenme Tarihi Belli Olmayanlar					
AAGYO	19.71		0.43	0.43	2.18
ACSEL	138.80		0.30	0.26	0.22
AKFSY	3.06		0.01	0.01	0.33
ARASE	108.50		2.00	1.70	1.84
ASELS	428.50		0.43	0.36	0.10
BVSAN	150.50		0.73	0.62	0.49
BVSAN	150.50		0.73	0.62	0.49
DOFER	35.10		0.09	0.08	0.26
DOFER	35.10		0.09	0.08	0.26
ELITE	35.78		0.10	0.85	0.28
EMPAE	51.65		0.10	0.09	0.19
FLAP	14.38		0.11	0.09	0.76
GLYHO	15.40		0.10	0.09	0.65
GENIL	8.60		0.02	0.01	0.23
GENIL	8.60		0.02	0.01	0.23
GENIL	8.60		0.02	0.01	0.23
GOLTS	372.50		4.17	3.54	1.12
GRSEL	329.51		0.74	0.62	0.22
GRSEL	329.51		0.74	0.62	0.22
GWIND	29.56		0.74	0.63	2.50
ISBIR	82.10		1.00	0.85	1.22
KLSYN	12.53		0.15	0.15	1.20
LMKDC	37.60		2.00	1.70	5.32
OYYAT	54.20		3.77	3.21	6.96
PNLSN	48.28		0.69	0.58	1.43
SDTTR	288.00		0.09	0.08	0.03
SDTTR	288.00		0.09	0.08	0.03
VERTU	40.74		0.30	0.30	0.74
VERUS	516.00		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. Dağıtma 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 dağıtımına 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.