

Günlük Yatırım Bülteni

Yukarı hareketin ilk hedef noktası olarak 15,500 seviyesini izliyoruz

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 beklentiler, güçlü bilançolar ve teknoloji hisseleri öncülüğünde yeni rekor seviyeleri test eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde dün artan petrol fiyatları ve jeopolitik belirsizliğe rağmen yukarı hareketin korunduğunu takip ettik. S&P 500 endeksi dün günü %0.2 civarı artıda (yılbaşından bu yana %8 civarı yükselişte), teknoloji endeksi Nasdaq %0.3 artıda yeni rekor seviyede tamamladı.

Günlük Takvim

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 ve 4 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek
- 10:15 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.7 önceki: %3.3)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Anadolu Efes <AEFES TI>, Çin'de bir "toll filling" anlaşması imzaladı
 - Torunlar GYO <TRGYO TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Emlak Konut <EKGYO TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Bim <BIMAS TI> 1Ç26 Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde; hedef fiyatımızı 1.000TL/hisseye yükselttik
 - Vestel <VESTL TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Aksa Enerji <AKSEN TI> 1Ç26 Sonuçları: Operasyonel karlılık beklentilerin altında kaldı
 - Selcuk Ecza Deposu <SELEC TI>: 1Ç26 Sonuçları
 - Ülker <ULKER TI> 1Ç26 Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde; en kötü çeyrek geride kalmış gibi görünüyor
 - Sarkuysan <SARKY TI> 1Ç26 Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	15,134
BIST-100 (US\$)	334
Günlük Değişim (TL)	%0.47
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 5,430 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 8,147 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 460.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	%28.4
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 6015.157 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%5.3	%7.5
3 Aylık / 12 Aylık	%9.7	%12.2

En çok artan TL/hisse Değişim

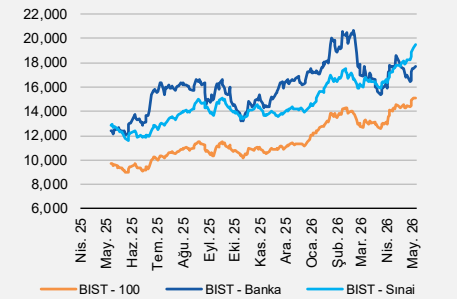
GENIL	9.46	%10.0
PSGYO	3.50	%9.7
PASEU	113.20	%9.6
KRDMD	44.16	%9.0
ZOREN	3.42	%7.2

En çok azalan TL/hisse Değişim

KLRHO	121.20	-%10.0
ENKAI	105.20	-%5.5
EFOR	13.04	-%3.9
PATEK	25.84	-%3.6
GSRAY	1.18	-%3.3

Hacim US\$mn Değişim

SASA	532	-%23.7
PASEU	339	a.d.
EREGL	313	%31.1
AKBNK	237	%7.9
THYAO	219	-%39.5



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 beklentiler, güçlü bilançolar ve teknoloji hisseleri öncülüğünde yeni rekor seviyeleri test eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde dün artan petrol fiyatları ve jeopolitik belirsizliğe rağmen yukarı hareketin korunduğunu takip ettik. S&P 500 endeksi dün günü %0.2 civarı artıda (yılbaşından bu yana %8 civarı yükselişte), teknoloji endeksi Nasdaq %0.3 artıda yeni rekor seviyede tamamladı. Diğer taraftan dolar endeksi, petrol fiyatları, tahvil faizleri ve VIX endeksinde yükselişler etkili oldu. Bu hafta Trump'ın Çin ziyaretindeki gelişmeler odak noktasında yer alırken ABD ile İran arasındaki müzakerelerde çıkmaza girildiği yönündeki beklentiler gündemde yer almaya devam ediyor ve son olarak ABD Başkanı Donald Trump'ın, İran'ın son barış teklifini reddettikten sonra ateşkes anlaşmasının "ağır yaşam desteğine bağlı durumda" olduğuna dair açıklamaları ön planda. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkarken, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Dolar endeksi ve petrol fiyatlarındaki yukarı baskı korunuyor. Bugün ABD TÜFE verisi hafta genelinde ise bilançolar ve Trump'ın Çin ziyareti takip edilecek. Bugün ABD'de nisan ayı tüketici enflasyonu verileri TSİ 15:30'da açıklanacak. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi Tüketici Fiyat Endeksi'nde (TÜFE) aylık %0,6, yıllık %3,7 artış açıklanması yönünde. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 10:15'te, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 20:00'de konuşacak. 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.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yükseliş eğilimi korunurken jeopolitik gelişmeler, ekonomi politikaları, dezenflasyon ve faiz politikası piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Piyasalarda bugün Hazine ihaleleri haftanın geri kalanında ise TCMB Başkanı Karahan'ın Enflasyon Raporu sunumunda vereceği mesajlar (enflasyon tahminlerinde yukarı revizyonda bekleniyor), cari denge ve bütçe 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. Piyasada TCMB'nin 2026'nın büyük bölümünde faiz indirimine gidemeyeceği bekleniyor, ve yılsonu enflasyon tahminlerinin %30'a doğru yukarı revize edildiğini not edelim. 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 %32.4 ile beklentilerin oldukça üzerinde artış gösterdi. 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 zayıf eğilim etkili
- Almanya vadeliileri %0.7 ekside, ABD vadeliileri %0.2 ekside
- Dolar endeksi ve petrolde yukarı baskı korunuyor.
- Altında aşağı baskı etkili
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Yukarı hareketin ilk hedef noktası olarak 15,500 seviyesini izliyoruz. Pazartesi günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.47 oranında değer artışıyla 15,133 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, ara hedef noktası olarak izlediğimiz 15,000 seviyesini seans içi destek almaya çalışıyor. Yukarı potansiyelin korunduğunu düşündüğümüz piyasada, güne 15,000 üzerinde yukarı hareketi sürdürme çabasıyla başlayacak. Bu seviye üzerinde ise piyasada 15,500, 16,000 ve 16,500 seviyesinde bulunan an hedef noktasını test edebileceğini düşünüyoruz. Şu aşamada 14,600 direncinin aşılmasıyla güç kazanan kısa vadeli yükselişin devam edeceğini düşünüyor ve 15,000 üzerinde pozisyonların korunmasını öneriyoruz. Bu destek noktası altındaki olası hareketlerin ise piyasada bir düzeltme işareti oluşturabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı ile 2 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli dolar cinsi devlet tahvili ve 2 yıl vadeli 6 ayda bir kira ödemeli dolar cinsi sukuğun doğrudan satışlarını gerçekleştirecek. ABD'de nisan ayı tüketici enflasyonu verileri TSİ 15:30'da açıklanacak. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi Tüketici Fiyat Endeksi'nde (TÜFE) aylık %0,6, yıllık %3,7 artış açıklanması yönünde. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 10:15'te, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 20:00'de konuşacak. Haftanın geri kalanında yurt içinde Enflasyon Raporu, ödemeler dengesi ve bütçe dengesi verileri, Hazine ihaleleri izlenecek. Yurtdışında bilançolar ve Trump'ın Çin ziyareti odak noktasında olacak. 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.

Sektör ve Şirket Haberleri

Anadolu Efes <AEFES TI>, Çin'de bir "toll filling" anlaşması imzaladı

Anadolu Efes'in <AEFES TI> tamamına sahip olduğu iştiraki Anadolu Efes Shanghai Beer Company (Efes Breweries International B.V.'nin %100 iştiraki), Çin'deki yerel bir üreticiyle "toll filling" anlaşması imzaladı. Bu anlaşma kapsamında AEFES, yerel üreticinin tesislerini kullanacak ve ürünlerini belirlenen hatlarda üretecek. AEFES şu anda Belarus operasyonları için de benzer stratejiyi uyguluyor. Tam ticari faaliyetlere geçmeden önce bir deneme dönemi olacak, ancak henüz bir zaman çizelgesi verilmedi.

YKY Görüş:

AEFES'in Çin'de "toll filling" yoluyla büyümesinin üç potansiyel yapısal avantajını vurguluyoruz: **i)** AEFES'in sıfırdan yatırım yapmadan mevcut işletme tesislerinden yararlanacağı için minimum yatırım harcaması gereksinimi, **ii)** yalnızca yerel üretim için geçerli vergi avantajları ve **iii)** ithalata dayalı bir modele kıyasla sınırlı lojistik giderleriyle yerel tedarikçilerden temin yoluyla daha düşük girdi maliyetleri.

Çin'i hem kısa hem de uzun vadede cazip bir fırsat olarak görüyoruz. Uzun vadede, Çin halihazırda hacim olarak dünyanın en büyük bira pazarı olmasına rağmen, yıllık kişi başına tüketim gelişmiş pazarlardaki ~50Lt seviyesine kıyasla sadece ~30Lt seviyesinde olup önemli bir büyüme potansiyeli sunduğunu düşünüyoruz. Kısa vadede ise, savaştan etkilenen Rusya'dan gelen göçün, talebi kademeli olarak desteklemesini bekliyoruz.

Bu gelişmeyi, daha çeşitlendirilmiş coğrafi yayılım, düşük yatırım harcaması ve daha yüksek marj potansiyeli ile desteklenen, AEFES için potansiyel bir değer yaratıcı fırsat olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, herhangi bir faydanın yalnızca orta ve uzun vadede ortaya çıkması ve 2026'da sınırlı hacim katkısı (YKYt: 2027 konsolide hacimlerin %2'sinden az ve uzun vadede kademeli artış) görmeyi bekliyoruz. Daha fazla sayısal ayrıntı öncesinde model varsayımlarımızda herhangi bir önemli değişiklik planlamıyoruz ve 12 aylık 25TL/hisse hedef fiyatla "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Torunlar GYO <TRGYO TI> 1Ç26 Sonuçları

Torunlar GYO 1Ç26'da 2.1 milyar TL olan piyasa beklentisinin %17 altında 1.7 milyar TL net kar açıkladı (yıllık %67 artış). **Net karın beklenti altında kalması beklenti altında operasyonel karlılık, yüksek vergi gideri ve parasal zararlar kaynaklı.**

Gelirler yıllık bazda %24 arttı fakat piyasa beklentisinin %13 altında gerçekleşti. **VAFÖK ise yıllık %39 arttı ve piyasa beklentisinin %14 altında gelişti.** Net nakit pozisyonu 18.8 milyar TL seviyesine geriledi (4Ç25: 34 milyar TL). Bu düşüşte ilk çeyrekte satın alınan Forum Mersin ve Forum Kayseri AVM'leri temel neden.

Hisse net aktif değerine göre %28 iskonto ile işlem görmektedir. Şirket son 12 ay finansallarına göre %6 özkaynak karlılığına sahip ve hisse 0.7x PD/DD ve 12.3x F/K ile işlem görmektedir. **Hisse son 3 ayda XU100'ün %12 üzerinde performans gösterdi. Beklenti altında karlılık gelişimi nedeniyle sınırlı olumsuz piyasa tepkisi beklemekle birlikte; i) güçlü FAVÖK üretimi, ii) güçlü net nakit pozisyonu (piyasa değerinin %18'i), iii) seçici gayrimenkul projeleri, iv) cazip PD/DD, v) %5 temettü verimi sayesinde şirketi orta vadede beğenmeye devam ediyoruz.**

Emlak Konut <EKGYO TI> 1Ç26 Sonuçları

Emlak Konut 1Ç26'da piyasa beklentisinin %18 altında 1.7 milyar TL net kar açıkladı (piyasa beklentisi 2 milyar TL net kar). Net kar yıllık %55 geriledi. **Net karın beklentilerden daha olumsuz gelişmesinde zayıflayan operasyonel karlılık, yüksek vergi gideri ve yüksek net finansman giderleri temel nedenler.**

Gelirler 19.8 milyar TL ile piyasa beklentisi olan 29 milyar TL'nin %31 altında gerçekleşti. Gelirler yıllık %33 daraldı. **VAFÖK ise 5.2 milyar TL ile piyasa beklentisinin %25 altında gelişti** (piyasa beklentisi 6.9 milyar TL) ve yıllık bazda %17 geriledi. Net borç pozisyonu 50 milyar TL'ye yükseldi. Net borç / FAVÖK oranı 2.4x e yükseldi.

Şirketin son 12 ay özkaynak karlılığı %2 seviyesinde gerçekleşti. Hisse son 12 ay finansallarına göre 0.6x PD/DD ve 26x F/K ile işlem görmektedir. Açıklanan finansallar ile net aktif değer iskontosu %57 oldu. **Artmaya devam eden net borç pozisyonu ve piyasa beklentisinin altında kalan karlılık nedenleriyle olumsuz piyasa tepkisi öngörüyoruz.**

	Emlak Konut	Akfen	Akiş	Alarko	İş	Özak	Reysaş	Torunlar	Sinpaş	Halk	Avrupakent
Temel Göstergeler	EKGYO	AKFGY	AKSGY	ALGYO	ISGYO	OZKGY	RYGYO	TRGYO	SNGYO	HLGYO	AVPGY
Piyasa Değeri (milyar TL)	84,512	11,856	22,629	13,977	19,309	19,510	62,680	104,800	15,640	22,656	26,160
Net Aktif Değer İskontosu	-57%	-67%	-54%	-21%	-65%	-73%	-34%	-28%	-70%	-63%	-41%
Özkaynak Karlılığı (son 12 ay)	2%	6%	7%	-12%	-1%	-1%	22%	6%	1%	27%	4%
PD / DD (x)	0.6	0.3	0.5	0.8	0.4	0.3	0.7	0.7	0.3	0.4	0.6
F / K (x)	26.0	5.9	6.5				3.4	12.3	40.3	1.5	16.0
Net Borç (Nakit)	49,748	4,625	-828	4,456	838	-5,523	2,774	-18,800	5,317	5,240	-1,596
Net Nakit / Piyasa Değeri			-4%			-28%		-18%			-6%
Net Borç / VAFÖK (x)	2.4	2.8		19.6	0.7		0.7		2.2	4.1	
VAFÖK (son 12 ay)	20,589	1,667	3,390	227	1,276	1,409	3,826	11,711	2,431	1,275	3,031
Firma Değeri / VAFÖK (x)	6.5	9.9	6.4	81.3	15.8	9.9	17.1	7.3	8.6	21.9	8.1

Kaynak: YKY Araştırma, KAP

Bim <BIMAS TI> 1Ç26 Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde; hedef fiyatımızı 1.000TL/hisseye yükselttik

Bim <BIMAS TI>, 1Ç26'da yıllık %83 artışla 6,5 milyar TL net kar elde etti ve bu hem bizim hem de piyasa beklentilerinin oldukça üzerindedir. Yıllık %46'lık VAFÖK iyileşmesinin yanı sıra, efektif vergi oranındaki yıllık 12 puanlık düşüş de net kara ek bir ivme kazandırdı. Tahminlerimizin üzerinde gerçekleşen bu sonuç, beklediğimizden yüksek parasal kazançlar ve olumlu ertelenmiş vergi sonucu sayesinde elde edildi. Gelirler yıllık %10 artarak 213 milyar TL'ye ulaştı ve bu da hem tahminlerimiz hem de piyasa beklentileriyle genel olarak uyumlu.

Sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz; operasyonel beklentilerin aşılması, tekrarlamayan kalemlerden ziyade reel brüt kar marjı genişlemesine dayanırken, net kar beklentisinin aşılması ise konsensus seviyesindeki operasyonel beklentilerin çok üzerinde gerçekleşti. İlk tahminlerimize kıyasla üç konuda inancımız güçlendi: (i) beklenenden daha erken gerçekleşen raf fiyatı ve ürün karması kazanımları, (ii) zorlu tüketici ortamında istikrarlı müşteri trafiği ve (iii) net nakit pozisyonunda daha hızlı büyüme. Sonuçları, değerlendirme dönemimizin ileriye doğru devam ettirilmesiyle birlikte modelimize dahil ediyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımızı 920 TL/hisseden 1.000 TL/hisseye yükseltiyoruz; bu da mevcut seviyelerden %29'luk bir getiri potansiyelini işaret ediyor. Model portföyümüzün bir üyesi olan BIMAS için AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 5,2x FD/VAFÖK çarpanından işlem görüyor.

- **İnceleme kapsamımızda yer alan gıda perakendecileri içindeki en güçlü büyüme.** BIM, yıllık %10 artışla 213 milyar TL gelir elde etti ve bu, inceleme kapsamımızdaki gıda perakendecileri içindeki en yüksek büyüme oranı oldu (MGROS; %6 ve SOKM: %8). Büyüme, yıllık %6 mağaza genişlemesi (1Ç26 itibarıyla 14.576 mağaza) ve yıllık ~%3 reel benzer mağaza satışlarıyla (Nominal benzer mağaza satışları, %27,9'luk bımflasyon ve %31'lik manşet TÜFE'ye kıyasla %34,5 büyüdü.) sağlandı (yıllık %3,5 sepet büyüklüğü artışı ve %0,8 trafik düşüşü). BIM, 2025'te kasıtlı olarak promosyon faaliyetlerinden kaçınarak; bu nedenle 1Ç26'daki benzer mağaza satışlarındaki büyüme, promosyon indirimlerinin etkisini yansıtmaktan ziyade, gerçek raf fiyatı ve ürün karması kazanımlarını yansıtmaktadır. FILE gelirleri (toplamın %10'u), çeyrekte açılan 8 yeni mağazanın desteğiyle reel olarak yıllık ~%20 büyüdü. FILE'ın katkısının önümüzdeki yıllarda giderek daha görünür hale geleceğine ve temel Bim formatına kıyasla daha üstün büyüme ve marj potansiyeline sahip olduğuna inanıyoruz.
- **VAFÖK beklentilerin üzerinde.** VAFÖK, yıllık %46 artarak 10 milyar TL'ye ulaştı ve hem tahminlerimizin hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu artışı üç etkene bağlıyoruz: **i)** çalışan başına personel giderlerinde yıllık %5'lik mütevazı bir artış, **ii)** tedarikçilere yapılan ödemelerin normalden daha erken yapılması ve **iii)** benzer mağazalarda fiyatlandırma disiplini.
- **Serbest nakit akımı güçlü; net nakit arttı.** Net işletme sermayesi çeyreklik 3,7 milyar TL iyileşerek -727 milyon TL'ye geriledi ve bu da serbest nakit akışına temel desteği sağladı; buna ek olarak yatırım harcamalarında yıllık %29'luk bir düşüş yaşandı. Böylece, Bim, 5,3 milyar TL serbest nakit akımı (%2,5 marj) üretti. Şirketin sahip olduğu yatırım fonları, yeniden değerlendirme nedeniyle çeyreklik ~iki katına çıktı ve bu da net nakdin (TFRS16 hariç) 15 milyar TL'lik bir artışla 16 milyar TL'ye ulaşmasına katkıda bulundu.
- **2026 beklentileri korundu.** Yönetim, 2026 için beklentilerini korudu: **i)** Yıllık %6 gelir artışı (+/- %2) (YKYt: %8), **ii)** ~%6,5 VAFÖK marjı (+/- %0,5) (YKYt: %6,9), **iii)** yatırımcı harcamaları/satış oranı %3,0-3,5 (YKYt: %3). 1Ç26'da gerçekleşen %10 reel gelir artışı ve %4,8 VAFÖK marjı ile gelir beklentisini muhafazakar olarak değerlendiriyoruz.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Vestel <VESTL TI> 1Ç26 Sonuçları

Vestel <VESTL TI> 2,8 milyar TL zarar (1Ç25: 6,6 milyar TL zarar) kaydetti. Böylece şirket üst üste dokuzuncu çeyrekte de zarar etti. Faaliyet zararı kaydeden şirketin zarar pozisyonu 6,8 milyar TL'lik parasal kazanca rağmen finansman ve vergi giderlerinin de eklenmesiyle arttı.

- **1Ç26'da satış gelirleri y/y %49 düşüşle 21,0 milyar TL oldu.** Beyaz eşya segmentinde hem yurtiçi hem yurt dışı satışlar artan rekabetin sonucu olarak azaldı. TV satışları azalan taleple geriledi. Gerileyen satış hacmi ve enflasyonu fiyatlara yansıtmada yaşanan zorluklar gelirleri baskıladı. Operasyonel küçülme ise yavaşladı: 2026/03 sonunda Vestel'in personel sayısı 2025 sonuna göre %2 azaldı.

- Negatif kur etkisi ve işgücü maliyetlerinde artış faaliyet karlılığını baskıladı. Şirket 3,4 milyar TL faaliyet zararı kaydetti. **VAFÖK, 1Ç25'deki 1,5 milyar TL'ye kıyasla 1,3 milyar TL oldu.**
- **Net borç:** Bu çeyrekte 857 milyon TL negatif SNA kaydeden şirketin net borcu 2025 sonundaki 95,3 milyar TL seviyesinden 92,8 milyar TL'ye hafifçe geriledi. Negatif VAFÖK sonucu Net Borç/VAFÖK rasyosu ise -29,3x oldu.

YKY Görüş: Olumsuz piyasa koşulları ve kur etkisi ile yüksek borç kaynaklı finansman giderleri finansal sonuçları baskılamayı sürdürdü. **VESTL'in 1Ç26 finansal sonuçlarına negatif piyasa tepkisi öngörüyoruz.**

VESTL TI - VESTL - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	21.025	41.172	-%49	28.555	-%26
VAFÖK	-1.318	1.526	n.m	-2.092	n.m
Net Kar	-2.834	-6.644	n.m	-11.649	n.m
Net Borç (Nakit)				95.298	-%3
VAFÖK Marjı (%)	-6,3	3,7	-10,0 pp	-7,3	1,1 pp
Net Marj (%)	-13,5	-16,1	2,7 pp	-40,8	27,3 pp
Net Borç / VAFÖK [x]	-295,1x	6,8x	-35,8pp	450,8x	-479,0pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Aksa Enerji <AKSEN TI> 1Ç26 Sonuçları: Operasyonel karlılık beklentilerin altında kaldı

Aksa Enerji <AKSEN TI> 1Ç26'da 565 milyon TL (+%8 y/y) net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem kurum tahminimizin hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. 1Ç26'da uluslararası operasyonlardan daha yüksek VAFÖK katkısı bekliyorduk. Net kardaki negatif sapmada, beklentimizin altında kalan uluslararası operasyon performansı ve beklentimizin altında gerçekleşen diğer faaliyet gelirleri etkili oldu. Operasyonel performansın hem kurum tahminimizin hem de piyasa beklentisinin altında kalması nedeniyle negatif piyasa tepkisi bekliyoruz.

AKSEN TI - AKSEN - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	1Q26	1Q25	Y/Y Δ	4Q25	q/q Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	9.954	12.602	-%21	10.918	-9%	8.213	8.213	%21	%21
VAFÖK	3.232	3.393	-%5	3.223	0%	3.889	4.104	-%17	-%21
Net Kar	565	522	%8	1.252	-55%	742	833	-%24	-%32
VAFÖK Marjı (%)	32,5	26,9	5,5 pp	30	2,96	47	50	-14,9 pp	-17,5 pp
Net Marj (%)	5,7	4,1	1,5 pp	11	-5,79	9	10	-3,4 pp	-4,5 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Net kar tahminimizin altında kaldı. AKSEN, 1Ç26'da 565 milyon TL (+%8 y/y) net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem piyasa beklentisinin (742 milyon TL) hem de kurum tahminimizin (833 milyon TL) altında gerçekleşti. Asya operasyonlarından gelen beklentimizin altında VAFÖK üretimi ve beklentimizin altında kalan diğer faaliyet gelirleri, tahminlerimizdeki sapmanın temel nedenleri oldu.

Hidro etkisi satış gelirlerini baskıladı. AKSEN'in satış gelirleri yıllık %21 azalışla 9,9 milyar TL'ye geriledi. Satış gelirleri hem kurum tahminimizin hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Satış gelirlerindeki daralma, ağırlıklı olarak Türkiye'de son dönemde görülen yağışlı sezon sonrası gerileyen spot elektrik fiyatlarından kaynaklandı. Satış gelirlerinin

beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde ise Türkiye operasyonlarından gelen daha güçlü gelir katkısı etkili oldu. Antalya doğalgaz santralinin esnek üretim kabiliyeti ve sekonder frekans gelirleri pozitif sapmanın temel nedenlerinden oldu.

Operasyonel karlılık tüm bölgelerde yavaşladı. AKSEN, 1Ç26'da yıllık %5 düşüşle 3,2 milyar TL VAFÖK açıkladı. Açıklanan rakam hem kurum tahminimizin hem de piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Kurum tahminimize kıyasla oluşan sapmanın temel nedeni, Asya operasyonlarından gelen beklentimizin altında kalan VAFÖK katkısı oldu. Asya operasyonları 1,4 milyar TL VAFÖK açıklarken, beklentimiz 2,3 milyar TL seviyesindeydi. Söz konusu farkın ağırlıklı olarak Talimercan santralinin tam kapasiteye ulaşmasının etkisinin daha güçlü olacağı yönündeki varsayımımızdan kaynaklandığını düşünüyoruz. Öte yandan, Afrika operasyonlarının VAFÖK katkısı 1,3 milyar TL (YKYt: 1,3 milyar TL) olurken, Türkiye operasyonlarının katkısı 510 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKYt: 435 milyon TL). Bu sonuçlar doğrultusunda AKSEN'in VAFÖK marjı yıllık yaklaşık 4 puan artışla %33'e yükseldi. Bölgesel bazda VAFÖK marjları ise Türkiye, Afrika ve Asya için sırasıyla %10 (+30bps y/y), %51 (-24pp y/y) ve %62 (-21pp y/y) seviyesinde gerçekleşti. Devam eden yatırımlara rağmen, uluslararası operasyonların operasyonel karlılığa verdiği destek sayesinde net borç/VAFÖK rasyosunda anlamlı bir bozulma gözlemedik. Net borç/VAFÖK rasyosu 4Ç25'teki 3,9x seviyesinden 4,0x seviyesine yükseldi.

2026 beklentileri. Şirket yönetimi 2026 yılı beklentilerini paylaştı. Buna göre şirket, 2026 yılı için 50,8 milyar TL satış geliri, 17,9 milyar TL VAFÖK (marj: %35) ve 28,5 milyar TL yatırım harcaması öngörüyor. Şirket'in beklentilerini muhafazakar buluyor ve yukarı yönlü potansiyel öngörüyoruz. Kurum olarak, Aksa Enerji'nin 2026 yılında 55,6 milyar TL satış geliri, 24,6 milyar TL VAFÖK ve 4,6 milyar TL net kar elde edeceğini tahmin ediyoruz.

YKY Görüşümüz

Özette, beklentilerin altında kalan operasyonel karlılık nedeniyle 1Ç26 finansallarını negatif olarak değerlendiriyoruz. Buna rağmen, bu yıl devreye alınan Kumasi santrali ile geçtiğimiz yıl devreye alınan Talimercan'ın katkısı operasyonel karlılığı desteklemeye devam ediyor. Açılıştaki negatif bir piyasa tepkisi beklemekle birlikte, şirketin orta ve uzun vadeli olumlu operasyonel görünümünü koruyacağını düşünüyoruz.

1Ç26'da beklentilerin altında kalan operasyonel performans ve şirketin yıl sonu beklentileri ile kurum tahminlerimiz arasındaki farklılaşma sonrasında tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Şirket bugün saat 11:00'de sonuç konferansı düzenleyecek. Şirkete yönelik olumlu görüşümüzü koruyoruz. Hisse için "AL" tavsiyemizi ve hisse başına 98 TL hedef fiyatımızı sürdürüyoruz.

Selcuk Ecza Deposu <SELEC TI>: 1Ç26 Sonuçları

Selçuk Ecza Deposu <SELEC TI>, 1Ç26'da 1,5 milyar TL net kâr açıkladı (1Ç25: 3 milyon TL). Net kâr beklentilerle paralel gerçekleşirken, güçlü operasyonel performansı olumlu değerlendiriyoruz.

Sonuçları olumlu değerlendiriyoruz ve hissede pozitif piyasa tepkisi bekliyoruz. Operasyonel kârlılık, iyileşen brüt marj ve devam eden maliyet disiplini sayesinde güçlü seyrini sürdürdü.

SELEC TI - SELEC - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	1Q26	1Q25	Y/Y Δ	4Q25	q/q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	51.926	49.061	%6	47.182	10%	52.461	-%1
VAFÖK	3.485	1.073	%225	1.729	102%	3.453	%1
Net Kar	1.540	3	n.m.'	232	n.m.'	1.478	%4
VAFÖK Marjı [%]	7	2	4,5 pp	4	3pp	7	0,1 pp
Net Marj [%]	3	0	3,0 pp	0	n.m.'	3	0,1 pp

Kaynak: KYK Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

- **Ciro büyümesi DAD revizyonları ve pazar payı kazanımlarıyla desteklendi.** Ciro büyümesi, dönemsel avro değerindeki (DAD) artışlarla desteklendi. DAD, Ekim 2024'teki 21,67 TL seviyesinden Aralık 2025'te %16,9 artışla 25,33 TL'ye yükselirken, 13 Mart 2026'da 26,88 TL'ye yeni bir revizyon daha açıklandı ancak zamanlama nedeniyle çeyreğe katkısı sınırlı kaldı. Hacim tarafında Türkiye ilaç pazarı 1Ç26'da kutu bazında %4,5 büyürken (752,8 milyon kutu), SELEC hem değer bazında (+0,31 puan ile %37,9'a) hem hacim bazında (+0,96 puan ile %38,3'e) pazar payı kazandı. Bu durum, son yıllarda şirketin pazar payı kaybetmesine neden olan rakiplerin agresif iskontolarındaki baskının azalmaya başladığını gösteriyor.
- **Operasyonel kârlılık iyileşti.** Şirketin VAFÖK'ü geçen yılki 1 milyar TL (%2,2 marj) seviyesinden 3,5 milyar TL'ye (%6,7 marj) yükseldi. İyileşme büyük ölçüde DAD revizyonları sonrası güçlenen brüt kârlılıktan kaynaklandı. Buna ek olarak, son düzenlemelerle birlikte ilaç dağıtıcılarının marj baremlerinin DAD güncellemeleriyle otomatik yukarı revize edilmesi de destekleyici oldu. Personel giderleri yıllık %7 gerileyerek operasyonel giderler üzerinde olumlu etki yarattı.
- **Yatırım gelirleri zayıflarken, daha düşük finansman giderleri net kârı destekledi.** Yatırım gelirleri 1Ç25'teki 1,7 milyar TL'den 1Ç26'da 783 milyon TL'ye geriledi. Bunun temel nedeni yatırım fonu değer artış gelirlerinin 1 milyar TL'den 486 milyon TL'ye düşmesi ve vadeli mevduat faiz gelirlerinin 592 milyon TL'den 270 milyon TL'ye gerilemesi oldu. Buna karşın net finansman giderleri geçen yılki 578 milyon TL'den 141 milyon TL'ye düşerek belirgin iyileşme gösterdi.
- **İşletme sermayesi kaynaklı negatif serbest nakit akışı, ancak güçlü net nakit pozisyonu korunuyor.** Şirket, net işletme sermayesindeki çeyreklik 4,6 milyar TL'lik artış nedeniyle yaklaşık 1,8 milyar TL negatif serbest nakit akışı üretti. Buna rağmen net nakit pozisyonu 4Ç25'teki 7,5 milyar TL seviyesinden sınırlı düşüşle 7,3 milyar TL'ye geriledi ve güçlü bilanço yapısı korunmaya devam etti.

YKY Görüşü: Sonuçları olumlu değerlendiriyor ve hissede pozitif piyasa tepkisi bekliyoruz. Operasyonel kârlılık, iyileşen brüt ve VAFÖK marjları ile devam eden maliyet disiplini sayesinde güçlü seyrini sürdürdü. Buna ek olarak, 1 Nisan 2026 itibarıyla yürürlüğe giren yukarı yönlü DAD revizyonunun (26,87 TL'den 29,11 TL'ye) tam çeyrek etkisinin finansallara yansıtılacağı nedeniyle 2Ç26'da fiyatlamaya tarafını desteklemesini bekliyoruz.

Ülker <ULKER TI> 1Ç26 Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde; en kötü çeyrek geride kalmış gibi görünüyor

Ülker <ULKER TI>, 1Ç26'da 1,6 milyar TL net kar elde etti. Bu rakam, yıllık %50 düşüş gösterse de, hem 1,4 milyar TL'lik tahminimizin hem de 1,1 milyar TL'lik konsensüsün üzerindedir. Net kardaki yıllık düşüşün temel nedeni, VAFÖK'teki daralma oldu. Gelirler, yıllık ~%4 azalarak 34 milyar TL'ye geriledi ve bu da hem tahminlerimizle hem de konsensüsle genel olarak uyumludur. VAFÖK ise 5,1 milyar TL (marj %15,1, yıllık -5,2 puan daralma) oldu ve bir yıllık ~%30 düşüş gösterdi, ancak konsensüsün üzerinde ve tahminimizle genel olarak uyumlu oldu.

Sonuçları hem ilk hem de 1Ç26'ya ilişkin beklentilerimize göre genel olarak nötr olarak değerlendiriyoruz, ancak hisse, konsensüsün %40 üzerinde net kara olumlu tepki verebilir. Değerleme görünümümüzü, [Türk tüketim sektörü raporumuzda](#) bahsettiğimiz çerçeveye tutarlı olarak koruyoruz. 1Ç26'yı, Dubai çikolatasının baz etkisinin artık geride kaldığı dip çeyrek olarak değerlendiriyoruz ve 2Ç26'dan itibaren kademeli bir iyileşme bekliyoruz. Bugünkü yönetim toplantısına katılacağız, ancak genel tablo tezimizle büyük ölçüde uyumlu kaldığı için operasyonel varsayımlarımızda önemli bir değişiklik beklemiyoruz. AL tavsiyemizi ve 12 aylık 190 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyor ve Ülker'i model portföyümüzde tutuyoruz. Hisse senedi, 2026 tahminlerimize göre 3,0x FD/VAFÖK çarpanından işlem görüyor.

- **Türkiye operasyonlarının etkisiyle gelirlerde düşüş yaşandı.** Gelirler, esas olarak Türkiye'deki zayıf performans nedeniyle yıllık %4 azalarak 34 milyar TL'ye geriledi.

- Türkiye gelirleri yıllık %6 düşüşle 25 milyar TL'ye geriledi; bu düşüşün %2,8'i hacim düşüşünden, %3,1'i ise fiyat düşüşünden kaynaklandı. Bu düşüşün temel nedeni, güçlü Dubai çikolatası satışlarından kaynaklanan 1Ç25'teki yüksek baz etkisiydi. Şubat ve Mart aylarında uygulanan fiyat artışlarına rağmen, gerçekleşen satışlar TÜFE'yi yakalayamadı. Türkiye atıştırmalık pazarı yıllık %1,9 daralırken, Ülker'in ana faaliyet gösterdiği pazar %2,4 geriledi; her iki sonuç da yılın başındaki beklentilerimizden, özellikle de talep koşulları ve fiyat ortamına ilişkin olumlu görüşümüzden daha kötü.
- Uluslararası gelirler yıllık %1,5 artarak 9,4 milyar TL'ye ulaştı; hacimler ise yıllık %9 attı ve bu da promosyon faaliyetlerinin desteğiyle hacim odaklı uluslararası büyüme beklentilerimizle uyumlu oldu. %1,5'lik gelir artışı, %9'luk hacim artışına kıyasla mütevazı görünse de, döviz kuru dinamiklerine dikkat çekmek istiyoruz: Manşet TÜFE ile TL'nin değer kaybı arasındaki fark göz önüne alındığında, yıllık bazda USD gelirler aynı kalsa bile reel olarak ~%8 TL bazlı düşüşe denk gelmektedir. Bu bağlamda, %1,5'lik TL bazlı gelir artışını görece güçlü bir sonuç olarak değerlendiriyoruz.
- **Marjlar daraldı.** VAFÖK, yıllık ~%30 düşüşle 5,1 milyar TL (%15 marj) oldu; bu, tahminlerimizle genel olarak uyumlu ve beklentilerin üzerinde. Modelimizde 1Ç26'daki marj daralmasını zaten öngörmüştük. Bu düşüşü iki faktöre bağlıyoruz: i) yüksek marjlı Dubai çikolatası satışlarından kaynaklı 1Ç25'in yüksek baz etkisi ve ii) kakao maliyetlerindeki olumsuzluklar; şirketin özellikle 1Y25'te yaptığı ön alımlar, spot kakao fiyatlarının 1Ç26'da yıllık ~%60 düşmesi nedeniyle stoklardaki yeniden değerlendirme kaybına atfediyoruz.
- **Serbest nakit akımı iyileşti ancak mevsimsel olarak negatif kalmaya devam ediyor.** 1. çeyrekte mevsimsel bir net işletme sermayesi artışına rağmen, artış 1Ç25'e göre daha mütevazı oldu ve bu da serbest nakit akışında iyileşmeye yol açtı. Serbest nakit akışı, 1Ç24'ten bu yana her ilk çeyrekte negatif kaldı. Şirket, 1Ç26'da 3,9 milyar TL nakit çıkışı gerçekleştirdi ve net borcu 4Ç25'teki 37,4 milyar TL'den 41,1 milyar TL'ye çıktı. Net borç/VAFÖK bir önceki çeyreğe göre 1,8x'ten 2,2x'e yükseldi.

Sarkuysan <SARKY TI> 1Ç26 Sonuçları

- **Sarkuysan 1Ç26'da 361 milyon TL (+%3 y/y) net kar kaydetti.** İyileşen operasyonel karlılığa rağmen artan vergi giderleri ve daha zayıf parasal kazanç etkisi nedeniyle net kar yıllık bazda sınırlı artış gösterdi. 995 milyon TL net finansman gideri karlılığı baskıladı.
- Gelirler, esas olarak artan bakır fiyatları sayesinde yıllık %32 artarak 26,5 milyar TL'ye ulaştı. Daha düşük maliyetler ve giderler operasyonel karlılığı destekledi. VAFÖK 1Ç25'teki 492 milyon TL'ye göre %142 artarak 1,2 milyar TL oldu.
- İşletme sermayesi ihtiyacındaki artış nedeniyle şirket, 502 milyon TL negatif serbest nakit akışı kaydetti. Şirketin net borcu, 2025 yıl sonu itibarıyla 10,4 milyar TL'den 10,5 milyar TL'ye yükseldi. Daha güçlü yıllık VAFÖK sayesinde, Net Borç/ VAFÖK oranı 4,8x'ten 3,7x'e düştü.

YKY Görüş: Özellikle marjlardaki toparlanma ve güçlü VAFÖK büyümesi öncülüğünde operasyonel sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Sarkuysan, güçlü gelir artışı ve marj genişlemesiyle desteklenen 1Ç26'da güçlü bir operasyonel performans sergilerken, zayıf nakit üretimi ve artan işletme sermayesi ihtiyaçları temel baskı noktaları olmaya devam etti. İleriye dönük olarak, iyileşen ihracat talebi, destekleyici bakır fiyatları ve endüstriyel faaliyetlerdeki kademeli toparlanma, hacimleri ve karlılığı desteklemeye devam edebilir.

SARKY TI - SARKY - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	1Q26	1Q25	Y/Y Δ	4Q25	q/q Δ
Net Satışlar	26.521	20.018	%32	23.713	0
VAFÖK	1.191	492	%142	395	2
Net Kar	361	351	%3	-429	a.d.
Net Borç (Nakit)	10.542	8.638		10.447	8.001
VAFÖK Marjı (%)	4	2	2,0 pp	2	1,704
Net Marj (%)	1	2	-0,4 pp	-2	a.d.
Net Borç / VAFÖK [x]	8,9	17,5	-8,6pp	26,5	-17,6pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Sermaye Arttırım Oranı (%)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
FRIGO	13.05.2026	188.90	294.204.950	850.000.000

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	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
05.26					
ALGYO	12.05.2026	6.84	0.05	0.05	0.73
ASUZU	12.05.2026	68.52	2.38	2.02	3.47
CCOLA	12.05.2026	86.32	1.43	1.22	1.66
GIPTA	12.05.2026	82.82	1.53	1.30	1.85
OZGYO	12.05.2026	2.45	0.02	0.02	0.82
AEFES	13.05.2026	21.20	0.17	0.14	0.80
BEYAZ	13.05.2026	30.20	0.30	0.26	0.99
BRKYV	13.05.2026	104.80	0.53	0.45	0.51
MGARD	13.05.2026	200.90	5.40	4.59	2.69
MGRSOS	13.05.2026	690.50	4.56	3.87	0.87
TRCAS	13.05.2026	50.20	2.35	2.00	4.68
EGPRO	14.05.2026	41.72	0.64	0.55	1.53
KRGYO	15.05.2026	2.97	0.04	0.04	1.35
MTRKS	15.05.2026	25.64	0.20	0.17	0.78
GRSEL	18.05.2026	337.75	0.74	0.62	0.22
SARKY	18.05.2026	29.24	0.35	0.30	1.20
AGHOL	20.05.2026	36.00	0.70	0.59	1.94
ERBOS	20.05.2026	224.10	2.70	2.30	1.20
GENTS	20.05.2026	8.95	0.16	0.13	1.79
KTLEV	20.05.2026	119.10	0.10	0.08	0.08
LKMNH	20.05.2026	16.18	0.23	0.20	1.42
PETUN	20.05.2026	15.45	0.25	0.21	1.62
LIDFA	21.05.2026	3.73	0.16	0.13	4.29
TRGYO	21.05.2026	104.80	5.00	5.00	4.77
GRTHO	22.05.2026	252.00	0.45	0.38	0.18
06.26					
AKCNS	1.06.2026	200.10	1.88	1.60	0.94
AYES	1.06.2026	30.12	0.35	0.30	1.16
MACKO	1.06.2026	44.54	2.70	2.30	6.06
SISE	1.06.2026	52.35	0.59	0.50	1.13
TEZOL	1.06.2026	19.15	0.45	0.38	2.35
AVPGY	3.06.2026	65.40	2.50	2.50	3.82
EREGL	3.06.2026	40.86	0.55	0.47	1.35
ISDMR	3.06.2026	59.00	4.50	3.83	7.63
ATAKP	4.06.2026	55.05	0.70	0.60	1.27
TABGD	4.06.2026	281.50	5.00	4.25	1.78
SKBNK	8.06.2026	13.86	0.06	0.05	0.43
SMRVA	8.06.2026	18.60	0.19	0.16	1.02
ATATP	10.06.2026	171.00	1.00	0.85	0.58
YAPRK	10.06.2026	14.38	0.03	0.02	0.21
BULGS	15.06.2026	46.28	0.09	0.09	0.19
INDES	15.06.2026	11.81	0.22	0.18	1.86
BIMAS	17.06.2026	774.50	4.00	3.40	0.52
EMPAE	18.06.2026	52.95	0.10	0.09	0.19
ULKER	19.06.2026	130.00	5.73	4.87	4.41
KTLEV	23.06.2026	119.10	0.10	0.08	0.08
AVPGY	24.06.2026	65.40	2.50	2.50	3.82
CEMTS	24.06.2026	11.91	0.30	0.26	2.52
EKGYO	24.06.2026	22.24	0.60	0.60	2.70
VKGYO	24.06.2026	2.95	0.10	0.10	3.39
ISKPL	26.06.2026	22.80	0.0004	0.0004	0.00
HLGYO	26.06.2026	5.90	0.58	0.58	9.83
EGEGY	30.06.2026	31.40	0.30	0.30	0.96
ISSEN	30.06.2026	8.71	0.04	0.03	0.46
KIMMR	30.06.2026	17.80	0.21	0.18	1.18
LOGO	30.06.2026	167.00	5.26	4.47	3.15
PSGYO	30.06.2026	3.50	0.01	0.01	0.29

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
07.26					
KCAER	1.07.2026	14.00	0.17	0.14	1.21
DOFER	2.07.2026	35.22	0.19	0.16	0.54
LILAK	6.07.2026	35.98	1.53	1.30	4.24
OZSUB	6.07.2026	30.00	0.62	0.52	2.07
MEYSU	7.07.2026	20.80	0.05	0.04	0.24
LIDER	8.07.2026	120.00	0.04	0.03	0.03
PNLSN	8.07.2026	49.60	0.69	0.58	1.39
GIPTA	14.07.2026	82.82	0.01	0.01	0.01
EGPRO	16.07.2026	41.72	0.64	0.55	1.53
GOLTS	17.07.2026	373.25	4.17	3.54	1.12
BASGZ	20.07.2026	51.35	2.00	1.70	3.89
KTLEV	21.07.2026	119.10	0.10	0.08	0.08
TAVHL	21.07.2026	279.00	1.80	1.53	0.65
GRTHO	22.07.2026	252.00	0.45	0.38	0.18
MERCN	28.07.2026	25.00	0.21	0.18	0.84
MEDTR	29.07.2026	32.70	0.11	0.10	0.34
OSMEN	29.07.2026	8.08	0.05	0.04	0.619
08.26					
DOAS	13.08.2026	184.60	15.00	12.75	8.13
TURSG	27.08.2026	14.54	0.30	0.26	2.06
SUWEN	31.08.2026	8.94	0.18	0.15	2.01
09.26					
LIDER	8.09.2026	120.00	0.04	0.03	0.03
BULGS	15.09.2026	46.28	0.09	0.09	0.19
BIMAS	16.09.2026	774.50	5.00	4.25	0.65
BIGCH	18.09.2026	7.69	0.10	0.09	1.30
PETUN	21.09.2026	15.45	0.25	0.21	1.62
TAVHL	22.09.2026	279.00	1.80	1.53	0.65
GIPTA	22.09.2026	82.82	0.01	0.01	0.01
MACKO	22.09.2026	44.54	1.80	1.53	4.04
LKMNH	28.09.2026	16.18	0.23	0.20	1.42
DESA	30.09.2026	13.50	0.08	0.07	0.62
KIMMR	30.09.2026	17.80	0.21	0.18	1.18
TUPRS	30.09.2026	259.50	6.75	5.73	2.60
10.26					
AEFES	5.10.2026	21.20	0.17	0.14	0.80
EBEBK	15.10.2026	75.75	0.63	0.53	0.83
BASCM	21.10.2026	14.02	1.06	0.90	7.56
OSMEN	26.10.2026	8.08	0.05	0.04	0.62
MEDTR	27.10.2026	32.70	0.11	0.10	0.34
DESA	30.10.2026	13.50	0.10	0.08	0.71
11.26					
LIDER	6.11.2026	120.00	0.04	0.03	0.03
KBORU	10.11.2026	27.00	0.02	0.02	0.07
GIPTA	17.11.2026	82.82	0.01	0.01	0.01
ASELS	24.11.2026	431.75	0.43	0.36	0.10
DESA	30.11.2026	13.50	0.10	0.08	0.71
12.26					
TCELL	9.12.2026	121.90	4.00	3.40	3.28
EBEBK	15.12.2026	75.75	0.63	0.53	0.83
BIMAS	16.12.2026	774.50	5.00	4.25	0.65
MEDTR	28.12.2026	32.70	0.11	0.10	0.34

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
Odenme Tarihi Belli Olmayanlar					
AAGYO		19.42	0.43	0.43	2.20
ACSEL		140.00	0.30	0.26	0.21
AKFGY		3.04	0.01	0.01	0.45
ARASE		110.40	2.00	1.70	1.81
BVSAN		146.50	0.73	0.62	0.50
ELITE		36.72	0.10	0.09	0.27
FLAP		13.83	0.11	0.09	0.77
GENIL		9.46	0.02	0.01	0.17
GENKM		15.02	0.21	0.17	1.37
GLYHO		15.11	0.10	0.09	0.68
GWIND		30.32	0.74	0.63	2.44
ISBIR		79.90	1.00	0.85	1.25
KLSYN		11.63	0.15	0.13	1.29
LMKDC		37.70	2.00	1.70	5.31
SDTR		275.00	0.09	0.08	0.03
VERTU		41.06	0.30	0.30	0.73
VERUS		519.00	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. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hissese 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.