

Günlük Yatırım Bülteni

14,600 zirve bölgesi üzerinde yükseliş gücü kazanıyor

Küresel piyasalarda Hürmüz Boğazındaki gelişmeler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri ve bilançolara yönelik haber akışı piyasaları şekillendirmeye devam ediyor. Dün ABD-İran anlaşmasına yönelik iyimserlik ile birlikte risk iştahının güçlendiğini takip ettik. ABD ve İran'ın çarşamba günü savaşı sona erdirmek için yeni bir öneri üzerinde görüştüğü, ABD'nin Hürmüz Boğazı'nı kademeli olarak yeniden açacak ve İran limanlarına uygulanan ABD ablukasını kaldıracak tek sayfalık bir mutabakat metni sunduğuna dair haberler ön plandaydı. Petrol fiyatlarında sert düşüş öne çıkarken, dolar endeksi ve tahvil faizlerinin gerilediğini, hisse senetleri ve altının yükseldiğini gördük. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün %1.5 civarı yükselişle yeni rekor seviyeleri test etti. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili olurken, vadeli endekslerde yatay eğilim öne çıkıyor.

Günlük Takvim

- 14:20 TCMB Başkanı Fatih Karahan katılım finans zirvesinde konuşacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (1 Mayıs)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- 16:00 Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Migros <MGROS TI> toplu iş sözleşmesi görüşmeleri tamamlandı
 - MLP Sağlık Hizmetleri <MPARK TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Vakıfbank <VAKBN TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Türk Telekom <TTKOM TI> 1Ç26 Finansalları: Net kar beklentileri aşarken, operasyonel karlılık beklentilerle uyumlu
 - Tüpraş <TUPRS TI> 1Ç26 Sonuçları
 - Aygaz <AYGAZ TI> 1Ç26 Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	14,917
BIST-100 (US\$)	330
Günlük Değişim (TL)	%2.91
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 6,749 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 9,210 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 454.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%28.3
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5920.702 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%4.2	%13.8
3 Aylık / 12 Aylık	%9.8	%63.3

En çok artan TL/hisse Değişim

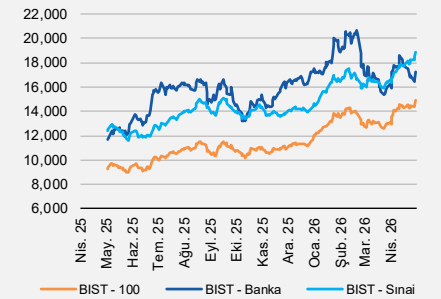
KLRHO	111.30	%10.0
PATEK	25.24	%9.9
BRSAN	620.00	%9.9
HEKTS	3.68	%9.9
FENER	3.46	%9.8

En çok azalan TL/hisse Değişim

PASEU	109.40	-%10.0
EUREN	5.10	-%3.8
OBAMS	8.44	-%3.4
QUAGR	3.68	-%3.4
RALYH	371.25	-%2.8

Hacim US\$m Değişim

THYAO	708	%169.2
SASA	507	%31.5
AKBNK	432	%141.1
ISCTR	375	%148.1
YKBNK	302	%207.2



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda Hürmüz Boğazındaki gelişmeler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri ve bilançolara yönelik haber akışı piyasaları şekillendirmeye devam ediyor. Dün ABD-İran anlaşmasına yönelik iyimserlik ile birlikte risk iştahının güçlendiğini takip ettik. ABD ve İran'ın çarşamba günü savaşı sona erdirmek için yeni bir öneri üzerinde görüştüğü, ABD'nin Hürmüz Boğazı'nı kademeli olarak yeniden açacak ve İran limanlarına uygulanan ABD ablukasını kaldıracak tek sayfalık bir mutabakat metni sunduğuna dair haberler ön plandaydı. Petrol fiyatlarında sert düşüş öne çıkarken, dolar endeksi ve tahvil faizlerinin gerilediğini, hisse senetleri ve altının yükseldiğini gördük. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün %1.5 civarı yükselişle yeni rekor seviyeleri test etti. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili olurken, vadeli endekslerde yatay eğilim öne çıkıyor. Petrol fiyatları son iki haftanın en düşük seviyelerine gerilemiş durumda ve geri çekilmenin devam etmesi durumunda enflasyon baskılarının dengeleneceğine dair beklentilerin gündeme geldiğini görüyoruz. Bugün İngiltere, Galler ve İskoçya'da yapılacak yerel seçimler için seçmenler sandık başına gidiyor. Bu seçimler, Başbakan Keir Starmer için kritik bir siyasi sınav niteliğinde olacak. ECB üyelerinden Martin Kocher TSİ 09:45'te, Francois Villeroy de Galhau TSİ 10:15'te, Luis de Guindos TSİ 10:15'te, Philip Lane TSİ 15:40'ta, Isabel Schnabel TSİ 20:00'de konuşacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 15:30'da açıklanacak. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari TSİ 20:00'de, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack TSİ 21:00'de, New York Fed Başkanı John Williams TSİ 22:30'da konuşacak. Haftanın geri kalanında Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verileri izlenecek.

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 Anadolu Ajansı Katılım Finans Zirvesi'nde saat 14:20'de TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın, saat 16:00'da Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in konuşması izlenecek. Ayrıca rezerv verileri ve haftalık menkul kıymet istatistikleri açıklanacak. 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 yükselişler etkili
- Almanya vadeli yatay, ABD vadeli %0.1 artıda
- Dolar endeksi yatay, petrol 100 dolar seviyesinde yatay seyrediyor, tahvil faizleri yatay
- Altın yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

14,600 zirve bölgesi üzerinde yükseliş güç kazanıyor. Çarşamba günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.91 oranında değer artışıyla 14,917 puandan tamamladı. Son dönemde yaşanan seans içi geri çekilmeleri kısa vadeli teknik yapıda kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,250 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, dün yaşanan 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 AA ve Türkiye Katılım Bankaları Birliği (TKBB) tarafından İstanbul Finans Merkezi Ziraat Bankası Oditoryumu'nda düzenlenecek "Anadolu Ajansı Katılım Finans Zirvesi"nde saat 14:20'de TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın, saat 16:00'da Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in konuşması planlanıyor. TCMB 14:30'da 1 Mayıs'ta biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini, yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki değişimi ve Merkez Bankası'nın brüt rezerv verilerini yayımlayacak. Anadolu Holding, Bizim Toptan ve Doğan Holding'in ilk çeyrek bilançolarını açıklaması bekleniyor. İngiltere, Galler ve İskoçya'da yapılacak yerel seçimler için seçmenler sandık başına gidiyor. Bu seçimler, Başbakan Keir Starmer için kritik bir siyasi sınav niteliğinde olacak. ECB üyelerinden Martin Kocher TSİ 09:45'te, Francois Villeroy de Galhau TSİ 10:15'te, Luis de Guindos TSİ 10:15'te, Philip Lane TSİ 15:40'ta, Isabel Schnabel TSİ 20:00'de konuşacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 15:30'da açıklanacak. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari TSİ 20:00'de, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack TSİ 21:00'de, New York Fed Başkanı John Williams TSİ 22:30'da konuşacak. Haftanın geri kalanında Cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verileri izlenecek. Makro tarafta 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. Bu doğrultuda barış anlaşması haberleri ile birlikte istihdam gibi önemli makro verilerden gelecek sinyallerin fiyatlamalar açısından önemli olacağını hatırlatalım.

Sektör ve Şirket Haberleri

Migros <MGROS TI> toplu iş sözleşmesi görüşmeleri tamamlandı

Migros <MGROS TI> toplu iş sözleşmesini tamamladı. 2026 için brüt ücret artışı %36 olarak belirlendi; bu oran, ileriye dönük TÜFE'ye göre belirlenen %27'lik asgari ücret artışının oldukça üzerinde, ancak 2025 yılı sonu için son 12 aylık ortalama %35 olan TÜFE'nin sınırlı üzerinde. 2027 ve 2028 yılları için ücret artışı, TUIK tarafından açıklanan yıllık TÜFE'ye göre belirlenecek. Mevcut TÜFE tahminlerimiz 2026 / 2027 / 2028 için sırasıyla %28 / %22 / %19 seviyesinde.

%36'lık artış, yılbaşındaki varsayımımızın bir nebze üzerinde. Ancak, Migros'un artan maliyet baskısını fiyatlandırma yoluyla telafi edebileceğine inanıyoruz ve bu nedenle marjlar üzerinde herhangi bir olumsuz etki beklemiyoruz. Yönetimin %6-7'lik beklenti aralığının üst noktasında, 2026 için %7'lik bir manşet VAFÖK marjı tahmin etmeye devam ediyoruz.

Ücret artışı ödemeleri geriye dönük olarak uygulanacaktır. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar (finansal tablolarındaki Not 9) kapsamındaki 5,3 milyar TL'lik karşılık bu yükümlülükleri zaten karşıladığı için, bu geriye dönük ödemeden kaynaklanabilecek potansiyel nakit akışı baskısı konusunda herhangi bir endişemiz bulunmamaktadır.

Bu gelişmeyi genel olarak nötr olarak değerlendiriyoruz. Migros'u beğenmeye devam ediyor ve hisseyi 12 aylık 940TL/hisse hedef fiyat ve AL önerisiyle model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

Vakıfbank <VAKBN TI> 1Ç26 Sonuçları

Vakıfbank'ın net karı 1Ç26'da 15 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 14 milyar TL ve piyasa beklentisi: 14.3 milyar TL). Net kar ilk çeyrekte çeyreklik %46 gerilerken, yıllık %25 düştü. 1Ç26 özkaynak karlılığı %18 seviyesinde gerçekleşti (2025: %26). Karlılığın beklentimizin hafif üzerinde gelişmesinde beklentimizden daha düşük kredi karşılık giderleri etkili oldu. Çeyreğin olumsuz konuları aktif kalitesinde bozulma ve yüksek faaliyet gideri artışı oldu. Takipteki

kredilerde çeyreklik %14 artış, yakın izlemedeki kredilerde ise çeyreklik %20 artış oldu. Faaliyet giderleri ise yıllık %60 artış gösterdi.

Banka 2026 hedeflerini korudu fakat marjlarda aşağı yönlü risk olduğu belirtildi. Vakıfbank 2026'da özkaynak karlılığının yüksek %20ler seviyesinde olmasını hedefliyor (YKYt: 26%).

Vakıfbank'ın 1Ç26 net karı piyasa beklentisinin %5 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 2026 özkaynak karlılığı tahminimizi %26 olarak aşağı yönlü revize ettik (eski tahmin: %29). Vakıfbank için 12 aylık hedef fiyatımızı 42TL olarak güncelliyoruz (eski hedef fiyat: 46TL) ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2026 tahminlerimize göre 0.8x PD/DD ve 3.3x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Banka ilk çeyrekte TL kredilerde %5 büyüme elde etti. Kredi büyümesi tüm segmentlerde dengeli gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %4 düşüş gösterirken, YP mevduatı (\$ bazında) %2 arttı. Vakıfbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 120 baz puan geriledi. Bunun temel nedeni bankanın **TÜFE'ye endeksli tahvil portföyünün değerlemesinde muhafazakâr doğrultuda %20.9 tahmini enflasyon kullanması. Bu durum önümüzdeki çeyreklerde banka için önemli bir tampon yaratacak.** 1Ç26'da TL kredi-mevduat makası çeyreklik 80 baz puan geriledi. Komisyon gelirleri çeyreklik yatay kalırken, faaliyet giderleri ise çeyreklik %12 artış gösterdi. Takipteki kredi oranı ilk çeyrekte %3.1 seviyesine yükseldi (çeyreklik +20 baz puan). 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %10.2 seviyesine yükseldi (4Ç25: %9). Net risk maliyeti ise ilk çeyrekte +160 baz puan seviyesinde gerçekleşti (4Ç25: +70bp). Vakıfbank'ın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %14.1 ve %9.4 seviyelerinde gerçekleşti. Konsolide oranlar yaklaşık 35 baz puan daha yüksek seviyelerdedir.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

MLP Sağlık Hizmetleri <MPARK TI>1Ç26 Sonuçları

MLP Sağlık Hizmetleri <MPARK TI>, 1Ç26'da yıllık %9 artışla, piyasa beklentilerinin %42 üzerinde 1,7 milyar TL net kar açıkladı. Net kar artışının temel nedeni, VAFÖK'teki %25'lik artış ve 182 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri (geçen sene 575 milyon TL zarar) oldu. Gelirler, piyasa beklentileriyle paralel olarak, yıllık %6 artarak 16,3 milyar TL'ye ulaştı. Gelir artışı, yıllık %7'lik bir artış gösteren ayakta tedavi gelirleri (toplam gelirlerin %44'ü) tarafından desteklendi. Piyasa beklentilerinin %7 üzerinde olan ve yıllık %25 artan VAFÖK (4,6 puanlık bir marj iyileşmesi) büyümesi, bizce en önemli gösterge olarak öne çıkıyor. VAFÖK büyümesinin temel destekleyicisi ise, bir önceki yıla göre personel ve hammadde giderlerindeki düşüş oldu.

Olumsuz tarafta ise, MPARK'ın net işletme sermayesi ihtiyacı geçen çeyreğe göre 2,3 milyar TL artarak çeyreklik serbest nakit akışını baskı altına aldı ve 115 milyon TL'lik bir nakit çıkışına neden oldu. Net borç, bir önceki çeyreğe göre 13,2 milyar TL'den 15,1 milyar TL'ye yükseldi. Net borç/VAFÖK 0,8x (4Ç25: 0,7x) seviyesindedir ve biz bunu yönetilebilir olarak değerlendiriyoruz.

Sonuçları olumlu olarak değerlendiriyor ve olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Hisse, yıl başından bu yana BIST100 endeksinin %8 altında performans gösterdi. Geçmiş sonuçlara göre, hisse 5,8x FD/VAFÖK oranında işlem görüyor ki bu da mevcut seviyelerde cazip bulduğumuz bir çarpan.

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

Gelir Tablosu	1Q26	1Q25	Y/Y Δ	4Q25	q/q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	16.252	15.382	%6	15.586	4%	16.016	%1
VAFÖK	4.810	3.853	%25	4.862	-1%	4.496	%7
Net Kar	1.668	1.531	%9	1.413	18%	1.171	%42
Net Borç (Nakit)	15.113	9.083		13.159	15%		
VAFÖK Marjı (%)	30	25	4,6 pp	31	-1,6 pp	28	1,5 pp
Net Marj (%)	10	10	0,3 pp	9	1,2 pp	7	2,9 pp
Net Borç / VAFÖK (x)	3,1	2,4	0,7pp	2,7	0,4 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Türk Telekom <TTKOM TI> 1Ç26 Finansalları: Net kar beklentileri aşarken, operasyonel karlılık beklentilerle uyumlu

TTKOM, 1Ç26'da konsensüsün %69 ve tahminimizin %79 üzerinde 10,5 milyar TL net kar açıkladı. Gelirler ve VAFÖK her iki kalem de büyük ölçüde beklentilerle uyumlu gerçekleşti; net kar tarafındaki sapma, 14,0 milyar TL tutarındaki parasal kazançtan kaynaklandı (bizim tahminimiz 3,0 milyar TL). TMS-29 kapsamındaki parasal kazanç, imtiyaz uzatması ve 5G lisansına ilişkin varlıkların bilançoğa yansıtılmasını ifade etmekte olup, tekrarlanan bir unsur değil, 1Ç26'ya özgü yapısal bir bilanço etkisi. Böylelikle, operasyonel performansı nötr olarak değerlendiriyor ve piyasa tepkisinin de benzer şekilde olmasını kalmasını bekliyoruz.

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

Gelir Tablosu	1Q26	1Q25	Y/Y Δ	2026/03	2025/03	Y/Y Δ	4Q25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	64.858	59.671	%9	64.858	59.671	%9	76.277	-%15	64.393	64.068	%1	%1
VAFÖK	27.298	23.251	%17	27.298	23.251	%17	29.159	-%6	26.606	26.312	%3	%4
Net Kar	10.457	6.719	%56	10.457	6.719	%56	791	%1222	6.188	5.848	%69	%79
Net Borç [Nakit]				111.530	73.411	%52	63.855	%75				
VAFÖK Marjı [%]	42,1	39,0	3,1 pp	42,1	39,0	3,1 pp	38,2	3,9 pp	41,3	41,1	0,8 pp	1,0 pp
Net Marj [%]	16,1	11,3	4,9 pp	16,1	11,3	4,9 pp	1,0	15,1 pp	9,6	9,1	6,5 pp	7,0 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				0,9x	0,8x		0,5x					

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

- **Geniş bant ARPU'su gücünü koruyor; mobil tarafındaki zayıflık baz ve mix etkisi kaynaklı.** Konsolide gelirler yıllık bazda %8,7 artarak 64,9 milyar TL'ye ulaştı (IFRIC hariç: +%5,9) ve yüksek geçen yıl bazı ile mevsimsel etkiyle 2026 yıl sonu beklentisi olan %8-9 bandının altında kaldı. Sabit geniş bant ARPU'su yıllık bazda %17,7 artış gösterirken, 50 Mbps ve üzeri paketlerin abone tabanındaki payı %66'ya ulaştı; fiber payı ise %93,6'ya yükseldi (1Ç25: %90,1). Karma mobil ARPU (M2M hariç), geçen yılın +%21'lik artışa karşılık yıllık bazda %3,8 geriledi. M2M abone sayısı yıllık bazda iki katından fazla artarak 6,3 milyona ulaştı (1Ç25: 2,8 milyon) ve mobil net abone kazanımlarının büyük bölümünü oluşturarak, doğası gereği daha düşük ARPU profiline sahip olması nedeniyle karma ARPU'yu yapısal olarak aşağı çekti. 5G'nin ticari lansmanının 1 Nisan 2026 tarihinde gerçekleştiğini ve dolayısıyla 1Ç26 mobil dinamikleri üzerinde herhangi bir etkisinin olmadığını; çeyrek boyunca gözlemlenen rasyonel rekabet ortamının 5G öncesinde de geçerli olduğunu vurgulamak isteriz. Mobil tabanda postpaid payı %80,4'e yükseldi (1Ç25: %75,7); bu, orta vadeli ARPU dayanıklılığı açısından yapısal olarak olumlu bir sinyal.
- **Marj genişlemesi sürüyor; opex verimliliği temel itici güç.** VAFÖK yıllık bazda %17,1 artarak 27,3 milyar TL'ye ulaştı ve 26,3 milyar TL'lik tahminimiz ile 26,6 milyar TL'lik konsensüsle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. VAFÖK marjı yıllık bazda 300 baz puan genişleyerek %42,3'e ulaştı (IFRIC hariç: %44,1) ve 2026 yıl sonu yönlendirmesi olan %41-42 bandının hafif üzerinde kaldı. Bu genişleme, opex/satışlar oranının %60,7'den %57,7'ye iyileşmesini, doğrudan maliyetlerin yıllık bazda %1, diğer faaliyet giderlerinin ise %3 düşmesini yansıtmaktadır.
- **2Ç26 izlenecek başlık: imtiyaz ve 5G amortismanlarının tam etkisinin devreye girmesi.** İmtiyaz uzatma sözleşmesi Şubat ayı sonunda yürürlüğe girdiğinden, 1Ç26'da yalnızca bir aylık amortisman etkisi bulunmaktadır; 5G lisansı ise 1 Nisan'daki ticari lansman nedeniyle herhangi bir amortisman etkisi taşımamıştır. Her iki kalemin tam amortisman etkisi 2Ç26'dan itibaren muhasebeleştirilecek olup, raporlanan faaliyet karı ve net kar üzerinde yıllık bazda bir baskı yaratacaktır. Bu hususu, çeyreklik kar beklentileri açısından önemli bir çerçeveleme noktası olarak değerlendiriyor ve çeyreklik tahmin profilimizi buna göre güncelleyeceğiz.
- **Yatırım harcamaları öne çekildi; kaldıraç artışı sınırlı kaldı.** Yatırım harcamaları (güneş enerjisi, imtiyaz uzatması ve 5G hariç), 5G yatırımları nedeniyle 17,0 milyar TL'ye ulaştı (1Ç25: 10,0 milyar TL). Yatırım harcaması yoğunluğu, 2026 yıl sonu beklentisi olan %33-34'e karşılık %26,3 olarak gerçekleşti; yönetim, yıl içinde ivmelenme bekliyor. Serbest nakit akışı, 5G ve imtiyaz ödemeleri hariç 1,7 milyar TL, dahil edildiğinde ise -47,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Net

borç/FAVÖK rasyosu 4Ç25'teki 0,6x seviyesinden 1,0x'e yükseldi; ancak 5G ve imtiyaz ödemeleri hariç tutulduğunda rasyo 0,6x ile büyük ölçüde değişmedi; bu durum, nakit yaratımındaki bir bozulmadan çok bir defaya mahsus mekanik bir düzeltmeye işaret etmektedir. Yönetim, gelir, marj ve yatırım harcaması yoğunluğuna ilişkin 2026 yıl sonu beklentilerini teyit etti.

Özet görüşümüz

Yatırım tezi, 1Ç26 sonuçlarının büyük ölçüde desteklediği üç temel üzerine kurulu: (i) fiber mix iyileşmesine bağlı sürdürülebilir geniş bant ARPU momentumu, (ii) postpaid geçişi ve M2M penetrasyonu yoluyla yapısal abone kalitesi iyileşmesi ve (iii) 2Y26'dan itibaren başlayacak 5G monetizasyonu. Çeyrek bazda izlenmesi gereken temel sapma unsuru, operasyonel değil teknik nitelikte olan ve bir bozulma ile karıştırılmaması gereken 2Ç26 amortisman artışıdır.

Operasyonel sonuçların modelimizle uyumlu gerçekleşmesi ve 2026 yıl sonu beklentilerinin teyit edilmesi doğrultusunda, AL tavsiyemizi ve 92 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Bu aşamada tahminlerimizde herhangi bir değişikliğe gitmiyoruz.

Raporun tamamına [linkten ulaşabilirsiniz.](#)

Tüpraş <TUPRS TI> 1Ç26 Sonuçları

Güçlü operasyonel ivme, beklentiler muhafazakar

Tüpraş <TUPRS TI> 1Ç26'da 3,8 milyar TL piyasa beklentisine ve 3,9 milyar TL beklentimize paralel 3,7 milyar TL net kar elde etti (1Ç25: 0,1 milyar TL). Vergi öncesinde 10,4 milyar TL kar kaydedilirken 6,6 milyar TL vergi gideri net karı baskıladı.

Özetle Tüpraş'ın operasyonel performansı hem bizim beklentimizi hem piyasa beklentisini yansıttı. 1Ç26'da finansallara sınırlı yansıyan güçlü ürün marjlarına rağmen 9,4 USD/varil Net Rafineri Marjı kaydedildi. Güçlü ürün marjlarının asıl olarak 2Ç26'da yansımaları bekliyoruz ve 3Ç26'da da yüksek sezon talebinin marjları desteklemesini bekliyoruz. Bu dinamiklere karşın yönetimin 2026 tamamı için 6-7 USD/v seviyesinde korunan NRM beklentisini muhafazakar buluyoruz. **Tüpraş'ın 1Ç26 sonuçlarını memnuniyetle karşılamakla beraber 2026 beklentilerinde şirketin muhafazakar duruşunun olumlu bir piyasa tepkisini sınırlayacağını düşünüyoruz.**

- **1Ç26'da net satış gelirleri bizim 241,8 milyar TL beklentimizi ve piyasanın 237,8 milyar TL beklentisini hafifçe aşarak y/y %24 artışla 258,3 milyar TL oldu.** Ortadoğu'da yoğunlaşan jeopolitik gerilime ve küresel ham petrol tedarik sıkıntılarına rağmen geniş operasyonel ağ sayesinde kapasite kullanım oranı %95 ile 2017'den beri en yüksek ilk çeyrek KKO seviyesine ulaştı. Yıllık %15 artışla, 7,4 milyon ton satış hacmine ulaşıldı.
- Ocak ve Şubat ayında düşük küresel stok seviyelerinin desteklediği ve mevsim normallerinin üzerinde seyreden rafine ürün marjları Mart ayında İran-İsrail çatışması sonrası daha da güçlendi. Özellikle bölgenin orta distilat (benzin, jet yakıtı) ağırlıklı üretim yapısı orta distilat marjları destekledi ki Tüpraş'ın gelirlerinin ~%60-65'i orta distilat ürünlerden gelmektedir. 1Ç26'da dizel marjı yıllık %97 artışla 34,0 USD/varil, jet yakıtı marjı %197 artışla 43,1 USD/varil (tarihi rekor) ve benzin marjı %12 artışla 14,0 USD/varil oldu.
- Güçlü ürün marjları ve pozitif stok etkisi, daralan ham petrol fiyat farkları ve artan enerji maliyetlerinin negatif etkisini dengeledi. **VAFÖK, bizim 15,7 milyar TL beklentimiz ve piyasanın 16,4 milyar TL beklentisi ile uyumlu 15,8 milyar TL oldu (1Ç25: 12,8 milyar TL +%24) oldu.** VAFÖK marjı %6,1 olurken (1Ç25: %6,1) **Net rafineri marjı ise 9,4 USD/v seviyesindeydi (1Ç25: 4,1 USD/v).**
- **Başarılı işletme sermayesi yönetiminin desteğiyle 3,4 milyar TL SNA üretildi.** Mart ayında yapılan 20 milyar TL temettü ödemesine rağmen net nakit pozisyonu 2025 sonundaki 62,7 milyar TL'den 74,7 milyar TL'ye iyileşti. Şirketin mevcut net nakdi 2025 yılı net karından dağıtılacak temettünün ikinci taksidi olan 13 milyar TL ve 2026 yılında yapılacak kalan ~607 milyon USD (28,9 milyar TL) yatırım harcamasının oldukça üzerindedir.

- **2026 Beklentileri Korundu:** Tüpraş yönetimi, güçlü 1Ç26 sonuçlarının ardından 2Ç26'da piyasa koşullarının daha güçlü hissedileceğini düşündüklerini belirtirken, mevcut 6-7 dolar/varil net rafineri marjı beklentisini korudu. Bununla birlikte sürdürülebilir bir piyasa iyileşmesi görülmesi halinde beklentilerin yukarı yönlü revize edilebileceği mesajı verildi. Ayrıca yönetim, şu aşamada operasyonel açıdan herhangi bir kısıt görmediklerini özellikle vurguladı. Üretim hacminin ~29 milyon ton ve satış hacminin ~30 milyon ton olması, KKO'nun ortalama %95-100 aralığında seyretmesi beklentileri ile 700 milyon USD yatırım harcaması öngörüsü de korundu.

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

Gelir Tablosu	1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	258.254	207.582	%24	226.631	%14	237.820	241.777	%9	%7
VAFÖK	15.796	12.761	%24	15.675	%1	16.392	15.748	-%4	%0
Net Kar	3.710	127	%2820	7.428	-%50	3.808	3.886	-%3	-%5
Net Borç (Nakit)				-62.709	%19				
VAFÖK Marjı (%)	6,1	6,1	0,0 pp	6,9	-0,8 pp	6,9	6,5	-0,8 pp	-0,4 pp
Net Marj (%)	1,4	0,1	1,4 pp	3,3	-1,8 pp	1,6	1,6	-0,2 pp	-0,2 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				- #VALUE!					

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Aygaz <AYGAZ TI> 1Ç26 Sonuçları

Aygaz 1Ç26'da bizim 620 milyon TL beklentimizin ve piyasanın 617 milyon TL beklentisinin oldukça altında 135 milyon TL net kâr açıkladı. Tüpraş'ın net karından özkaynak yöntemiyle yansıyan 339 milyon TL katkıya rağmen kargo operasyonlarının negatif katkısı net karı baskıladı ve beklentimizden sapmanın ana sebebi oldu.

Özetle, Mart ayında LPG fiyatlarında yaşanan yükseliş fiyatlama politikası nedeniyle yansımadı. Fiyatlardaki artışa bağlı asıl etkinin 2Ç26'da yansımalarını bekliyoruz. Operasyonel sonuçlar bizim beklentilerimize ve piyasa beklentilerine yakın gerçekleşirken net kar beklentilerin altında kaldı. Sonuç olarak Aygaz'ın 1Ç26 finansal sonuçlarına NÖTR piyasa tepkisi öngörüyoruz.

- **Satış gelirleri, yıllık %2 artan satış hacmine rağmen gerileyen fiyatlar nedeniyle y/y %14 gerileyerek 21,9 milyar TL oldu. Bizim beklentimiz 21,4 milyar TL ve piyasa beklentisi 22,2 milyar TL'ydi.** 1Ç26'da yurtiçi perakende satış hacmi yıllık %5 artışla 242 bin ton olurken toptan ve yurtdışı satışlar %1 sınırlı artışla 342 bin ton oldu. LPG fiyatlarında artışın gecikmeli yansıması nedeniyle Mart ayında küresel fiyat artışı yansımazken, Nisan ayında artış bekleyen toptan alıcılar alımlarını öne çekti ve bu yurt içi satış hacmini destekledi.
- **1Ç26'da VAFÖK, y/y %7 artışla, bizim 748 milyon TL beklentimize ve piyasanın 768 milyon TL beklentisine paralel 767 milyon TL oldu.** VAFÖK marjı %3,5 (1Ç25: %2,8) oldu. **Bu çeyrekte, 74 milyon TL stok karı (1Ç25: -81 milyon TL) kaydedildi.**
- **Net nakit pozisyon korundu:** 2025 sonunda 6,0 milyar TL olan net nakit pozisyonu, temettü ödemeleri, iştiraklerin sermaye artırımlarına katılım, gemi yatırımı ve işletme sermayesi etkisiyle gerilese de 1,1 milyar TL ile net nakit pozisyonu korundu.
- **2026 Beklentileri:** Şirket, 2026 yılı tüplü gaz satış hacmini 200–220 bin ton, otogaz hacmini ise 750–790 bin ton aralığında öngörüyor. Pazar paylarının sırasıyla %41,5–42,5 ve %23–24 seviyelerinde olması bekleniyor.

YKY Görüş: Net kâr, kargo operasyonlarının zayıf katkısı nedeniyle beklentilerin altında kalırken operasyonel sonuçlar beklentilere yakın gerçekleşti. Mart ayında LPG fiyatlarındaki yükselişin fiyatlara gecikmeli yansıması nedeniyle asıl marj etkisinin 2Ç26'da görülmesini bekliyoruz. Bu nedenle zayıf net kârın piyasa etkisinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Şirket bugün TSİ 15:00'de analist telekonferansı düzenleyecek. Sonrasında 282 TL hedef fiyat ve tut tavsiyemizi gözden geçireceğiz.

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

Belir Tablosu	1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	21.891	25.343	-%14	24.285	-%10	22.241	21.358	-%2	%2
VAFÖK	767	714	%7	862	-%11	768	748	%0	%3
Net Kar	135	16	%770	2.342	-%94	617	620	-%78	-%78
Net Borç (Nakit)				-5.972	-%82				
VAFÖK Marjı (%)	3,5	2,8	0,7 pp	3,5	0,0 pp	3,5	3,5	0,0 pp	0,0 pp
Net Marj (%)	0,6	0,1	0,6 pp	9,6	-9,0 pp	2,8	2,9	-2,2 pp	-2,3 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				-	#VALUE!				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

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 nedeni ile 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)
05.26					
KLKIM	8.05.2026	35.32	0.65	0.55	1.84
ALGYO	12.05.2026	7.20	0.05	0.05	0.69
ASUZU	12.05.2026	69.85	2.38	2.02	3.41
COOLA	12.05.2026	84.85	1.43	1.22	1.69
GIPTA	12.05.2026	82.40	1.53	1.30	1.86
OZSVO	12.05.2026	2.27	0.02	0.02	0.88
AEFES	13.05.2026	20.02	0.17	0.14	0.85
BEYAZ	13.05.2026	29.82	0.30	0.26	1.01
BRKVV	13.05.2026	102.70	0.53	0.45	0.52
MCARD	13.05.2026	177.60	5.40	4.59	3.04
MGROS	13.05.2026	683.50	4.56	3.87	0.67
TRCAS	13.05.2026	49.80	2.35	2.00	4.72
EGPRO	14.05.2026	40.16	0.64	0.55	1.59
KRGYO	15.05.2026	2.90	0.04	0.04	1.38
MTRKS	15.05.2026	24.42	0.20	0.17	0.82
SARKY	18.05.2026	27.72	0.35	0.30	1.26
AGHOL	20.05.2026	34.18	0.70	0.59	2.05
ERBOS	20.05.2026	209.90	2.70	2.30	1.29
GENTS	20.05.2026	8.40	0.16	0.13	1.90
KTLEV	20.05.2026	115.30	0.10	0.08	0.09
LKMNH	20.05.2026	15.42	0.23	0.20	1.49
PETUN	20.05.2026	13.45	0.25	0.21	1.86
LIDFA	21.05.2026	3.47	0.16	0.13	4.61
TRGYO	21.05.2026	101.40	5.00	5.00	4.93
GRTHO	22.05.2026	246.10	0.45	0.38	0.18
06.26					
AKCNS	1.06.2026	210.60	1.88	1.60	0.89
AYES	1.06.2026	31.00	0.35	0.30	1.13
MACKO	1.06.2026	44.00	2.70	2.30	6.14
SISE	1.06.2026	49.62	0.59	0.50	1.19
TEZOL	1.06.2026	19.57	0.45	0.38	2.30
AVPGY	3.06.2026	61.70	2.50	2.50	4.05
EREGL	3.06.2026	37.68	0.55	0.47	1.46
SMRVA	8.06.2026	18.80	0.19	0.16	1.01
ATATP	10.06.2026	159.50	1.00	0.85	0.63
YAPRK	10.06.2026	14.87	0.03	0.02	0.21
BULGS	15.06.2026	45.56	0.09	0.09	0.20
INDES	15.06.2026	10.79	0.22	0.18	2.04
BIMAS	17.06.2026	781.00	4.00	3.40	0.51
KTLEV	23.06.2026	115.30	0.10	0.08	0.09
AVPGY	24.06.2026	61.70	2.50	2.50	4.05
CEMTS	24.06.2026	10.87	0.30	0.26	2.76
EKGYO	24.06.2026	21.22	0.60	0.60	2.63
PAGYO	24.06.2026	141.20	3.90	3.90	2.76
VKGYO	24.06.2026	2.80	0.10	0.10	3.57
ISKPL	26.06.2026	22.50	0.0004	0.0004	0.00
EGEGY	30.06.2026	31.34	0.30	0.30	0.96
HLGYO	30.06.2026	6.11	0.58	0.58	9.49
ISSEN	30.06.2026	8.36	0.04	0.03	0.48
KIMMR	30.06.2026	16.56	0.21	0.18	1.27
LOGO	30.06.2026	155.00	5.26	4.47	3.39
PSGYO	30.06.2026	3.05	0.01	0.01	0.33
ZRGYO	30.06.2026	21.78	0.09	0.09	0.41

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
07.26					
KCAER	1.07.2026	12.46	0.17	0.14	1.36
LILAK	6.07.2026	35.22	1.53	1.30	4.33
OZSUB	6.07.2026	28.26	0.62	0.52	2.19
MEYSU	7.07.2026	19.95	0.05	0.04	0.25
LIDER	8.07.2026	108.10	0.04	0.03	0.04
EGPRO	18.07.2026	40.16	0.64	0.55	1.59
BASGZ	20.07.2026	48.76	2.00	1.70	4.10
KTLEV	21.07.2026	115.30	0.10	0.08	0.09
TAVHL	21.07.2026	289.75	1.80	1.53	0.62
GRTHO	22.07.2026	246.10	0.45	0.38	0.18
MERCN	28.07.2026	24.08	0.21	0.18	0.87
MEDTR	29.07.2026	30.30	0.11	0.10	0.36
OSMEN	29.07.2026	7.78	0.05	0.04	0.643
08.26					
DOAS	13.08.2026	185.40	15.00	12.75	8.09
TURSG	27.08.2026	14.12	0.30	0.26	2.12
SUWEN	31.08.2026	8.92	0.18	0.15	2.02
09.26					
PAGYO	3.09.2026	141.20	1.00	1.00	0.71
LIDER	8.09.2026	108.10	0.04	0.03	0.04
BULGS	15.09.2026	45.56	0.09	0.09	0.20
BIMAS	18.09.2026	781.00	5.00	4.25	0.64
BIGCH	18.09.2026	7.46	0.10	0.09	1.34
PETUN	21.09.2026	13.45	0.25	0.21	1.86
TAVHL	22.09.2026	289.75	1.80	1.53	0.62
MACKO	22.09.2026	44.00	1.80	1.53	4.09
LKMNH	28.09.2026	15.42	0.23	0.20	1.49
DES A	30.09.2026	15.04	0.08	0.07	0.56
KIMMR	30.09.2026	16.56	0.21	0.18	1.27
TUPRS	30.09.2026	271.00	6.75	5.73	2.49
10.26					
AEFES	5.10.2026	20.02	0.17	0.14	0.85
EBEBK	15.10.2026	75.25	0.63	0.53	0.84
BASCM	21.10.2026	13.83	1.06	0.90	7.66
OSMEN	26.10.2026	7.78	0.05	0.04	0.64
MEDTR	27.10.2026	30.30	0.11	0.10	0.36
DES A	30.10.2026	15.04	0.10	0.08	0.64
11.26					
LIDER	6.11.2026	108.10	0.04	0.03	0.04
KBORU	10.11.2026	26.72	0.02	0.02	0.07
DES A	30.11.2026	15.04	0.10	0.08	0.64
12.26					
TECELL	9.12.2026	117.70	4.00	3.40	3.40
EBEBK	15.12.2026	75.25	0.63	0.53	0.84
ISDMR	15.12.2026	53.00	4.50	3.83	8.49
BIMAS	16.12.2026	781.00	5.00	4.25	0.64
PAGYO	23.12.2026	141.20	0.85	0.85	0.60
MEDTR	28.12.2026	30.30	0.11	0.10	0.36

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
Odenme Tarihi Belli Olmayanlar					
AAGYO		18.90	0.43	0.43	2.28
ACSEL		133.80	0.30	0.26	0.22
AKFGY		3.01	0.01	0.01	0.33
ARASE		104.00	2.00	1.70	1.92
ASELS		434.00	0.43	0.36	0.10
BVBSAN		124.50	0.73	0.62	0.59
BVBSAN		124.50	0.73	0.62	0.59
DOFER		33.72	0.09	0.08	0.27
DOFER		33.72	0.09	0.08	0.27
ELITE		33.46	0.10	0.85	0.30
EMPAE		44.00	0.10	0.09	0.23
FLAP		13.90	0.11	0.09	0.79
GLYHO		15.61	0.10	0.09	0.64
GENIL		8.86	0.02	0.01	0.23
GENIL		8.86	0.02	0.01	0.23
GENIL		8.86	0.02	0.01	0.23
GOLTS		371.50	4.17	3.54	1.12
GRSEL		321.00	0.74	0.62	0.23
GRSEL		321.00	0.74	0.62	0.23
GWINN		28.50	0.74	0.63	2.60
ISBIR		83.75	1.00	0.85	1.19
KLSYN		12.49	0.15	0.15	1.20
LMKDC		36.82	2.00	1.70	5.43
OYYAT		55.05	3.77	3.21	6.85
PNLSN		46.08	0.69	0.58	1.50
SDTTR		265.50	0.09	0.08	0.03
SDTTR		265.50	0.09	0.08	0.03
VERTU		39.76	0.30	0.30	0.75
VERUS		509.00	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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.