

## Endekste Denge Arayışı Sürüyor ...

- ABD–İran cephesinde süregelen anlaşmazlıklar devam ederken, Pakistan’da yeni bir müzakere turuna yönelik beklentilerin güçlenmesi haftanın son işlem gününde küresel piyasalarda risk iştahını destekledi. Bu çerçevede S&P 500 %0,8, Nasdaq %1,63 artışla tarihi zirvelerini yeniledi. İran Dışişleri Bakanı Erakçi’nin İslamabad’a giderek ABD ile olası ikinci tur görüşmeler için temaslarda bulunacağına yönelik haber akışı petrol fiyatlarında sınırlı geri çekilmeye yol açarken, ABD ham petrolü %1,5 düşüşle varil 0094 dolar seviyesinde dengelendi. Brent ise 105 doların üzerinde yatay seyrini korudu. Ancak hafta sonu ABD cephesinden gelen açıklamalar, diplomasi tarafında kırılmanın sürdüğüne işaret etti. ABD Başkanı Trump’ın İran’la müzakere amacıyla planlanan Pakistan temalarını son anda iptal etmesi, sürecin henüz doğrudan ve somut bir görüşme zeminine taşınmadığını gösterirken, Trump bu kararı İran tarafının yeterli ilerleme sağlamadığı ve sürecin verimsiz olduğu gerekçesiyle açıklayarak, temaların gerekirse dolaylı kanallar üzerinden sürdürülebileceğini ifade etti. Öte yandan İsrail–Lübnan ateşkesinin uzatılması ve ABD’deki güçlü bilanço sezonu, özellikle yarı iletken hisseleri öncülüğünde yukarı yönlü hareketi desteklerken, Intel’in beklenti üzeri sonuçları sonrası %24 yükselmesi piyasa genelindeki iyimserliği pekiştirdi. Makro veri tarafında ise ABD’de Michigan tüketici güven endeksi marttaki 53,3 seviyesinden 49,8’e gerileyerek zayıf seyrini korurken, enflasyon beklentilerindeki yükseliş Fed’in temkinli duruşunu destekledi. Euro Bölgesi’nde ise cari fazla 40 milyar eurodan 25 milyar euroya inerek dış dengede ivme kaybına işaret etti.
- Haftanın son işlem gününde Borsa İstanbul, jeopolitik haber akışlarının etkisiyle dalgalı bir görünüm sergiledi. %0,51 artış kaydeden BIST 100 endeksi, 14,409 puan seviyesinden haftayı tamamladı. Böylelikle gün içerisinde 14,200 seviyelerine kadar çekilen endeks pozitif tarafta seansı tamamlamış oldu. Bankacılık endeksi %1,31 değer kaybıyla negatif ayrışırken, Katılım 100 endeksi %0,77 artış gösterdi. Endekste ağırlığı yüksek şirketlerden Tüpraş ve Destek Finans Faktöring, sırasıyla %2,28 ve %4,26 artışlarla endeksin yönünde belirleyici oldu. Geride bıraktığımız günde endekse 860 milyon TL para girişi gerçekleşti. Böylelikle hafta genelinde toplamda yaklaşık 4,5 milyar TL para çıkışı gözlenmiş oldu. Türkiye’nin kredi risk primi (CDS), 240 baz puan seviyesinde kaydedildi. Diğer yandan tahvil piyasasında satış baskıları görüldü. Kısa, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %0,32, %2,01 ve %1,95 artış gösterdi. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 483 milyar TL fazla verdi.**
- TÜİK tarafından açıklanan Sektörel Güven Endeksleri verilerine göre Nisan ayında hizmet sektöründe %3,1 azalarak 109,7, perakende ticaret sektöründe ise %1,8 azalarak 111,6 değerlerini aldı. İnşaat sektöründe ise %3,6 artışla 83,6 oldu. Yılbaşıdan bu yana daralma gösteren İnşaat sektörü güven endeksinde pozitif beklentiler öne çıkarken, son 3 ayda hizmet ve perakende sektörlerindeki iş hacmi daralması dikkat çekiyor.
- TCMB verilerine göre 17 Nisan haftasında yurt dışında yerleşik yatırımcılar hisse senedi ve DİBS piyasalarında sırasıyla 579,4 ve 243 milyon dolar alım yaptı. Diğer yandan aynı dönemde brüt rezervler 174,4 milyar dolara, swap hariç net rezervler ise 39,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. Böylelikle jeopolitik risklerin görece azalmasıyla yabancı yatırımcı üst üste ikinci haftada da alım tarafında yer almış olurken, TCMB rezervlerinde ise toparlanma gözlemlendi.
- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) açığa satış işlemlerinin yasaklanması ve kredili işlemlerin öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına ilişkin kararların 8 Mayıs günü seans sonuna kadar uzatıldığını açıkladı.

### Ne Bekliyoruz...

- Orta Doğu kaynaklı haber akışı risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. İran Dışişleri Bakanı Abbas Erakçi’nin İran–ABD hattındaki ateşkes sürecine ilişkin temaslarda Pakistan’ı ziyaret edeceğine yönelik haberler, jeopolitik tansiyonda görece bir yumuşamaya işaret ederek piyasalarda risk iştahını destekledi. Yurt içinde ise Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan tarafından açıklanan uluslararası doğrudan yatırımları teşvik edici adımlar ile Ticaret Bakanı Ömer Bolat tarafından duyurulan vergi avantajları birlikte değerlendirildiğinde, politika setinin Borsa İstanbul açısından çok boyutlu bir pozitif zemin oluşturduğunu düşünüyoruz. Özellikle İstanbul Finans Merkezi odaklı teşviklerin genişletilmesi, Türkiye’ye yönelik yabancı sermaye girişlerini artırarak piyasa derinliğini destekleyebilecek önemli bir katalizör niteliği taşıırken, eş zamanlı olarak transit ticaret, yurt dışı alım-satım ve hizmet gelirlerinde vergi yükünün sıfırlanması ile ihracatçı kesime sunulan düşük kurumlar vergisi oranları, şirket karlılıklarını doğrudan yukarı çekebilecek nitelikte olduğunu düşünüyoruz. Yeni haftada odak Orta Doğu’daki gelişmeler olmaya devam ederken, yurt içinde Nisan ayına ilişkin TÜFE beklentileri yakından izlenecek. Mevcut görünüm çerçevesinde aylık enflasyonun %3,1–%3,5 bandında gerçekleşmesini öngörüyoruz. Hafta içinde anket sonuçlarının netleşmesiyle birlikte nihai tahminimizi paylaşacağız. Bilanço sezonu hız kesmeden sürerken, 30 Nisan itibarıyla konsolide olmayan finansallar için son tarihe giriliyor. Bu kapsamda Aselsan (28 Nisan), Çimsa (29 Nisan), Türk Hava Yolları (29 Nisan) ve Ebebek (30 Nisan) sonuçları haftanın öne çıkan gündem maddeleri arasında yer alıyor. TL bazında tarihi zirvelerine yakın seyreden BIST 100 endeksinde kısa vadede haber akışına duyarlı, seçici ve temkinli bir duruşun korunmasının daha sağlıklı olacağını düşünüyoruz.
- Teknik görünümde 14.000 üzerindeki kapanışları kritik bulmaya devam ediyoruz. Bu bölge üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 14.532 ve 14.700 seviyeleri direnç olarak öne çıkarken, olası geri çekilmelerde 14.250 ve 14.100 seviyeleri kısa vadeli destekler olarak izlenebilir.
- Yeni haftaya başlarken bu sabah İran’ın ABD tarafına müzakerelere yönelik yeni bir teklif sunduğuna ve tarafların yeniden masaya oturabileceğine ilişkin artan beklentiler küresel piyasalarda risk algısını destekliyor. Bu sabah ABD vadelieleri karışık bir seyir izlerken Avrupa vadelieleri sınırlı pozitif tarafta, Asya borsalarının genelinde ise risk iştahının korunduğu görülüyor. Bizim açımızdan kritik nokta, piyasaların geçen hafta güçlü bilançolar ve teknoloji hisseleri öncülüğünde jeopolitik riskleri büyük ölçüde arka plana atmış olmasıydı. Ancak diplomasi kanalında somut ilerleme sağlanamaması, özellikle petrol fiyatları, enflasyon beklentileri ve tahvil faizleri üzerinden risk iştahını yeniden baskılayabilecek bir unsur olarak öne çıkıyor. Küresel tarafta haftanın ana teması merkez bankaları olacak. ABD’de çarşamba günü açıklanacak Fed faiz kararında piyasa beklentisi faizlerin sabit bırakılması yönünde şekillenirken, karar metni ve Powell’in basın toplantısında özellikle enflasyon görünümü, petrol kaynaklı riskler ve faiz indirim patikasına ilişkin ton yakından izlenecek. Ayrıca Powell’in Fed Başkanlığı görev süresinin 15 Mayıs’ta sona erecek olması nedeniyle bu toplantı ayrı bir önem taşıyor. Haftanın devamında ABD büyüme verisi, ekonomide yavaşlama sinyallerinin ne ölçüde belirginleştiğini görmek açısından takip edilecek. Avrupa tarafında perşembe günü Euro Bölgesi enflasyon verisi, ECB ve BOE’nin faiz kararı öne çıkacak. Asya’da ise salı günü BoJ faiz kararı takip edilecek. Beklentiler faizlerin sabit bırakılması yönünde olsa da BoJ’un sonraki toplantılara ilişkin vereceği olası sıkılaştırma sinyalleri yen ve Asya varlıkları üzerinde etkili olabilir.

### Ekonomik Takvim

- 10:00 – ABD Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,113	404
XK100 / XK100	16,545	369
XU100 / XU100	14,409	321
Günlük Değişim XKTUM		0.40%
Günlük Değişim XK100		0.77%
Günlük Değişim XU100		0.51%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL94,003 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL69,426 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL169,521 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL6,512.4 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL89,550 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.13%	11.51%
3A / 12A	16.80%	67.95%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
PASEU	10,014	8.09%
TUPRS	7,397	2.28%
ASELS	7,211	-1.13%
EREGL	3,975	1.23%
TEHOL	3,248	1.04%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
EDATA	19.82	9.99%
TURGG	38.62	9.97%
PKART	115.90	9.96%
BURVA	1,159.00	9.96%
EFOR	11.61	9.94%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
KONTR	10.53	-10.00%
KRONT	20.40	-9.97%
ALKLC	402.25	-9.96%
BINBN	195.00	-6.97%
INGRM	404.50	-5.27%

\* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

\*\* XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

\*\*\* XU100 = BIST 100 Endeksi



## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Aselsan'ın <ASELS TI, TUT, 395,50 TL> yakın hava savunma çözümü sahaya çıktı.

Aselsan, modern harp sahasının en güncel tehditlerinden biri haline gelen mini ve mikro İHA'lara karşı geliştirdiği çözümlere KORKUT 100/25 SB İHA Fiziksel Önleme Sistemi'ni ekledi. Şirketin sosyal medya hesabından, EJDER YALÇIN 4x4 Taktik Tekerlekli Zırhlı Aracı'na entegre edilen KORKUT 100/25 SB'nin test görüntüleri yayınlandı. Testlerde, sistemin farklı dron tehditlerini etkisiz hale getirdiği görüldü.

ASELSAN tarafından geliştirilen KORKUT 100/25 SB silah sistemi ve parçacık etkili ATOM 25 mühimmatı, son dönemde ihtiyaç duyulan güvenlik çözümlerine maliyet etkin bir alternatif sunuyor. KORKUT 100/25 SB, sürü İHA saldırıları gibi yoğun ve düşük maliyetli tehditler bertaraf edilirken mühimmat israfını engelliyor ve hedef imha başarısını üst seviyeye çıkarıyor. Uzaktan kontrol edilebilme, gelişmiş elektro-optikler, bilgisayar kontrollü atış kontrol algoritmaları ve hedef konumuna otomatik yönlendirme gibi yeteneklere sahip sistem, tehditlere karşı hızlı reaksiyon gösteriyor, yüksek atım hızı ve düşük geri tepme avantajlarıyla özellikle küçük boyutlu hedeflere karşı üstünlük kuruyor. Sistem, tekerlekli araçlardan sabit tesislere kadar geniş bir entegrasyon yelpazesine sahip bulunuyor. Parçacık etkili ATOM 25 mühimmatı ise geleneksel mühimmatların aksine "doğrudan vuruş" zorunluluğunu ortadan kaldırarak hedefi bir parçacık bulutuyla etkisiz hale getiriyor. ATOM 25, hedefin önünde programlanan zaman diliminde infilak ederek yüksek enerjili parçacıkları hedefin üzerine saçıyor. Böylece özellikle manevra kabiliyeti yüksek küçük İHA ve dron gibi hedeflerin etkisiz hale getirilmesi mümkün oluyor. ASELSAN'ın bu çözümü, katmanlı hava savunma yeteneği için önemli bir tamamlayıcı sunuyor. (Kaynak: Anadolu Ajansı)

**Aselsan için hedef fiyatımızı 395,50 TL ve tavsiyemizi TUT olarak sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 40.21x F/K ve 21.07x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

### Zeray Gayrimenkul <ZERGY TI> Ankara Yaprıcikköy projesi için 4,5 milyar TL'lik prensip anlaşması sağladı.

Şirket, gayrimenkul geliştirme stratejileri kapsamında Ankara ili Etimesgut ilçesi Yaprıcikköyü Mahallesi'nde bulunan yaklaşık 20,2 bin metrekare büyüklüğündeki arsa üzerinde yeni bir proje geliştirmek amacıyla ilgili taraflarla prensip anlaşmasına vardı.

Geliştirilecek projede Zeray Gayrimenkul'a ait payın toplam büyüklüğünün mevcut öngörüler çerçevesinde yaklaşık 4,5 milyar TL seviyesinde olması hedeflenmektedir. Şirketin 2025 yılı hasılatı 333 milyon TL olup söz konusu sözleşme 2025 yılı hasılatının yaklaşık 14 katına tekabül etmektedir. Mevcut aşama prensip anlaşması olsa da, projenin nihai sözleşmeye dönmesi ve inşaat sürecinin başlamasıyla birlikte şirketin portföy büyüklüğü, gelir üretim kapasitesi ve karlılığı üzerinde önemli bir katkı sağlamasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	392.0
Kapanış (USD/hisse)	8.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,787,520
Piyasa Değeri (milyon USD)	39,852
Firma Değeri (milyon TL)	1,801,490
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	ZERGY TI
Kapanış (TL/hisse)	20.0
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,520
Piyasa Değeri (milyon USD)	279
Firma Değeri (milyon TL)	12,539
Sermaye (milyon TL)	626
Halka Açıklık Oranı (%)	19

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Say Yenilenebilir Enerji <SAYAS TI> 1,44 milyon avroluk rüzgar enerjisi ihalesi aldı.

Şirket, rüzgar enerjisi sektöründeki faaliyetleri doğrultusunda Endonezya merkezli PT. Kenertec Power System şirketinden 1,44 milyon avroluk ihale aldı. Böylelikle şirketin global pazarda satış bölgelerine bir yenisini daha eklenirken, şirket tarafından günümüzde ülkeler arasında oluşmaya başlayan gümrük tarifeleri kaynaklı risklerin azaltılması hedeflenmiştir. Siparişlerin 2026 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir. Sözleşme tutarı şirketin 2025 yılı hasılatının %3,75'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin cirosunun olumlu etkilenmesini öngörüyoruz.

### Altıncılık Gıda <ALKLC TI> Sağlıklı gazlı içecek pazarına "PREBIX" markasıyla giriş yapıyor.

Şirket, köklü üretim birikimi ve satış ağını kullanarak Haziran 2026 itibarıyla "sağlıklı gazlı içecek" kategorisine giriş yapacağını duyurdu. Ar-Ge çalışmaları tamamlanan ve tescil edilen "PREBIX" markası altında, doğal kaynaklı, şeker ilavesiz ve fonksiyonel meyve bazlı gazlı içeceklerin üretimi ve satışı planlanmaktadır. Söz konusu gelişme doğrultusunda şirket, gazlı içecek kategorisinin toplam ciro içerisindeki payını anlamlı ölçüde artırmayı ve bu alanda ölçeklenebilir, yüksek marjlı bir iş kolu tesis etmeyi hedeflediğini belirtti. Şirketin ürün yelpazesindeki bu genişlemeyi faaliyetleri açısından olumlu değerlendiriyoruz.

### Orge Enerji <ORGE TI> Mandarin Oriental Etiler Projesi sözleşmesi tamamlandı, geri alınan payların tamamı yabancı kurumsal yatırımcıya satıldı.

Şirket, Mandarin Oriental Etiler Projesi'nin T1 Blok ve Podyum elektrik işlerine yönelik devam eden sözleşme görüşmelerini 286 milyon TL bedel üzerinden imza ile sonuçlandırmış, böylece ilgili projedeki toplam iş büyüklüğünü 714 milyon TL seviyesine taşınmış olduğunu açıkladı. Bahsi geçen 286 milyon TL'lik kesinleşen iş hacmi, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %8'ine tekabül etmekte olup şirketin ciro ve karlılığı üzerinde olumlu etki oluşturmasını bekliyoruz.

Ayrıca şirket, 24 Nisan 2026 tarihinde, daha önce geri alınan 1,9 milyon adet payın tamamı, pay başına 80 TL fiyatla toplam 158,4 milyon TL özel emir yoluyla yabancı kurumsal bir yatırımcıya satılarak nakit girişi sağlandı.

### CW Enerji <CWENE TI> "CW Plus" bayi ağını Ankara/Keçiören şubesi ile genişletmeye devam ediyor.

Şirket, "CW Plus" konsepti altındaki satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerini yürüten bayilik ağının genişletilmesi stratejisi kapsamında, Ankara'nın Keçiören ilçesinde faaliyet göstermek üzere bir bayilik sözleşmesi imzaladı. Şirket daha öncesinde yurt içindeki bayileri ile yüksek montanlı sözleşmeler yapmakta olup, bayi ağının genişlemesi ile şube vasıtasıyla elde edilen hasılatın da olumlu etkilenmesini öngörüyoruz.

Piyasa Bilgileri	SAYAS TI
Kapanış (TL/hisse)	44.5
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,436
Piyasa Değeri (milyon USD)	77
Firma Değeri (milyon TL)	3,498
Sermaye (milyon TL)	77
Halka Açıklık Oranı (%)	55

Piyasa Bilgileri	ALKLC TI
Kapanış (TL/hisse)	402.3
Kapanış (USD/hisse)	9.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	45,052
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,004
Firma Değeri (milyon TL)	46,947
Sermaye (milyon TL)	112
Halka Açıklık Oranı (%)	41

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	84.7
Kapanış (USD/hisse)	1.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,776
Piyasa Değeri (milyon USD)	151
Firma Değeri (milyon TL)	6,572
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	35.0
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	37,740
Piyasa Değeri (milyon USD)	841
Firma Değeri (milyon TL)	45,810
Sermaye (milyon TL)	1,078
Halka Açıklık Oranı (%)	36

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Çemtaş Çelik <CEMTS TI> Mardin'de 37 MWe kapasiteli GES yatırımı için 1,24 Milyar TL'lik teşvik belgesi onaylandı.

Şirketin Mardin ilinde kurmayı planladığı 37 Mwe kapasiteli arazi tipi Güneş Enerji Santrali (GES) projesi için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yaptığı Yatırım Teşvik Belgesi başvurusu onaylandı. Toplam 1,24 Milyar TL tutarındaki bu yatırım, %60 vergi indirim, %30 yatırıma katkı oranı, KDV istisnası ve 10-12 yıl süreli sigorta primi desteği gibi kapsamlı teşviklerden yararlanacaktır. Söz konusu gelişmeyi, şirketin maliyet yönetimi kapsamında olumlu değerlendiriyoruz.

### Europower Enerji <EUPWR TI> BEDAŞ ve AYEDAŞ'tan toplam 3,94 milyon dolarlık iki yeni ihale kazandı.

Şirket, Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş. (BEDAŞ) ve İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş. (AYEDAŞ) tarafından düzenlenen "Trafo Alımı" ihalelerinde en avantajlı teklifleri sundu. Sözleşmelerin toplam bedeli 3,94 milyon dolar olup, bunun 2,25 milyon doları BEDAŞ, 1,69 milyon doları ise AYEDAŞ kaynaklıdır. Söz konusu toplam ihale bedeli, şirketin 2025 yılının hasılatına oranla sınırlı kalsa da operasyonel ivme kapsamında olumlu değerlendiriyoruz.

### Ekos Teknoloji <EKOS TI> 4 milyon dolarlık ihale aldı.

Şirket, oroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından düzenlenen Gazlı Hücre & Köşk Standart Alımı İşi ihalesinde 4 milyon dolarlık teklifle birinci geldi. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %8'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığının olumlu etkilenmesini bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	CEMTS TI
Kapanış (TL/hisse)	11.3
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,630
Piyasa Değeri (milyon USD)	126
Firma Değeri (milyon TL)	5,159
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	41

Piyasa Bilgileri	EUPWR TI
Kapanış (TL/hisse)	40.6
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	26,783
Piyasa Değeri (milyon USD)	597
Firma Değeri (milyon TL)	29,105
Sermaye (milyon TL)	660
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	EKOS TI
Kapanış (TL/hisse)	5.8
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,541
Piyasa Değeri (milyon USD)	146
Firma Değeri (milyon TL)	6,657
Sermaye (milyon TL)	1,120
Halka Açıklık Oranı (%)	27

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Pay Alım Satım Bildirimleri:

Orge Enerji <ORGE TI> yaklaşık 2 milyon adet payı 80,00 TL fiyattan özel emir yolu ile yabancı kurumsal yatırımcıya satarak şirket sermayesindeki payını %0'a düşürdü.

Alves Kablo <ALVES TI> Yönetim Kurulu Üyesi Hikmet Alabıcak, 100 milyon adet payı 3,75 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %7,5'e düşürdü.

Alves Kablo <ALVES TI> şirket ortağı Deniz Karamercan, 100 milyon adet payı 3,75 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %7,53'e düşürdü.

Avrupakent Gayrimenkul Yatırım <AVPGY TI> Yönetim Kurulu Başkanı Süleyman Çetinsaya, 20 bin adet payı 56,60 - 57,20 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %24,49'a yükseltti.

Burçelik <BURCE TI> Burçelik Vana <BURVA TI> sermayesindeki %40 oranındaki paylarını pay başına 3,4 dolar fiyat üzerinden 10,5 milyon dolar bedelle sattı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 170 bin adet payı 27,15 TL fiyattan geri aldı.

Koray Gayrimenkul Yatırım <KGYO TI> Yönetim Kurulu Başkanı Orhun Kartal, yaklaşık 10 milyon adet payı 11,43 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %57,63'e düşürdü.

Merrill Lynch International, Borlease Otomotiv <BORLS TI> paylarından yaklaşık 26,2 milyon adet payı 7,27 - 8,30 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %1,28'e düşürdü.

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> şirket ortağı Emir Yasin Kılıç, 20 bin adet payı 56,00 - 57,00 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %0'a düşürdü.

Avrasya Gayrimenkul <AVGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 114,8 bin adet payı 13,21 - 13,38 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	84.7
Kapanış (USD/hisse)	1.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,776
Piyasa Değeri (milyon USD)	151
Firma Değeri (milyon TL)	6,572
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Piyasa Bilgileri	ALVES TI
Kapanış (TL/hisse)	3.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,520
Piyasa Değeri (milyon USD)	123
Firma Değeri (milyon TL)	8,742
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	72

Piyasa Bilgileri	AVPGY TI
Kapanış (TL/hisse)	57.5
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	513
Firma Değeri (milyon TL)	22,225
Sermaye (milyon TL)	400
Halka Açıklık Oranı (%)	25

## Sektör Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Cumhurbaşkanı Erdoğan: İmalatçı - İhracatçıya Vergi %9'a İniyor.

Türkiye Yüzyılı Yatırımı İçin Güçlü Program'da konuşan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Finans Merkezi'nde vergi avantajının genişletileceğini belirtirken %20 olarak uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranının imalatçı ihracatçılara %9, genel ihracatçılara ise %14 seviyesine çekildiğini dile getirdi.

Önceliğin, küresel şirketlerin bölgesel yönetim merkezlerini Türkiye'ye taşımalarını teşvik etmek olduğunu söyleyen Erdoğan, "Bu şirketlerin yurt dışı operasyonlarını Türkiye'den yöneterek elde ettikleri kazançlara güçlü bir vergi avantajı sağlıyoruz. Böylece önümüzdeki 20 sene boyunca İstanbul Finans Merkezi içinde elde edilen kazançların %100'ü, bunun dışında elde edilenin ise %95'i kurum kazancından indirilebilecek. Buralarda çalışan nitelikli çalışanlara belli şartlarla ücret istisnası getiriyoruz" dedi.

Transit ticaret veya yurt dışında gerçekleşen mal alım satımlarına aracılık faaliyetlerinden elde edilen kazançlarda mevcut %50'lik indirim oranının %100'e çıkarılacağını açıklayan Erdoğan, "Böylece bahse konu faaliyetlerden elde edilen kazançtan kurumlar vergisi almayacağız. Bu teşviki ilk defa İstanbul Finans Merkezi dışına da yayıyoruz. İstanbul Finans Merkezi dışında da transit ticaret faaliyetlerinde bulunanların bu kazançlarının %95'ini vergi dışı bırakıyoruz" diye konuştu.

Global ekonomik düzeni ve değer zincirlerini yeniden şekillendiren bu savaşın, ülkeyi küresel ekonomik istikrarın kilit taşı haline getirdiğine dikkat çeken Erdoğan, "Yıllardır Türkiye'yi doğu-batı ve kuzey-güney arasında bir köprü olarak tarif eden tanımların yetersizliği yine bu süreçte görülmüştür. Ortaya çıktı ki ülkemiz salt bir köprü veya enerji koridoru değil, bölgedeki enerji ve ticaret koridorlarının vazgeçilmez üssüdür. Rekabet gücümüzü artıracak, sürdürülebilir yüksek büyümeyi sağlayacak yatırım ortamını güçlendirmek suretiyle uluslararası doğrudan yatırımları destekleyecek hukuki, idari, mali ve kurumsal adımları atıyoruz. Türkiye'yi küresel bir cazibe merkezi haline getirmekte kararlıyız. Yakında meclisimize sunacağımız kapsamlı düzenlemeyle ülkemizin çekim gücünü çok daha ileri taşıyacağız." **[ifadelerini kullandı.](#)**

## Sektör Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Gübrede Gümrük Vergisi Sıfırlandı.

Savaşın Hürmüz Boğazı'ndaki akışı sekteye uğratmasının ardından pek çok bölgede gübre krizi patlak verirken, Ticaret Bakanlığı harekete geçti. Bakanlık, gübre ürün grubundaki katı amonyum nitrat ve monoamonyum fosfatın gümrük vergisini sıfırlarken, fiyat hareketliliğinin izlendiğini, iç ve dış piyasalarda oluşabilecek spekülatif hareketlere karşı önlem alındığını bildirdi.

Tarımda maliyet artışlarını sınırlamak ve arz güvenliğini güçlendirmek amacıyla katı amonyum nitrat ile monoamonyum fosfat gübrelerinin gümrük vergisi sıfırlandı. Resmi Gazete'de yayımlanan kararla, küresel gerilimlerin tarımsal girdiler üzerindeki fiyat baskısına karşı üretici ve tüketiciyi korumaya yönelik yeni adım atıldı.

Ticaret Bakanlığında karara ilişkin yapılan açıklamada, Bakanlığın, gıda ve tarım sektörünün ham maddelerinde arz güvenliğinin sağlanması ve spekülatif fiyat hareketlerinin önlenmesi ile üretici-tüketici refahının dengeli şekilde korunabilmesi amacıyla gerekli tedbirleri dinamik olarak aldığına işaret edildi.

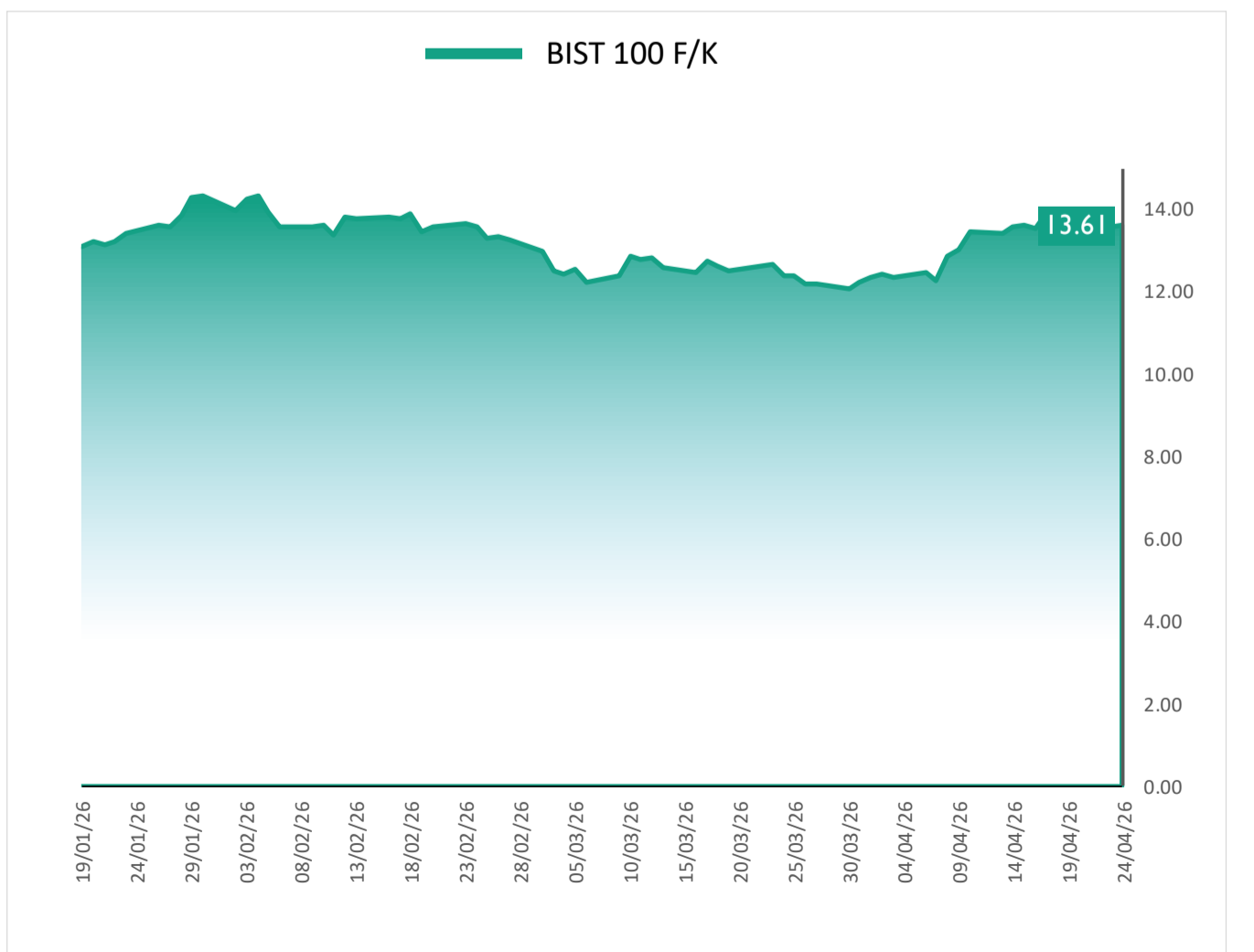
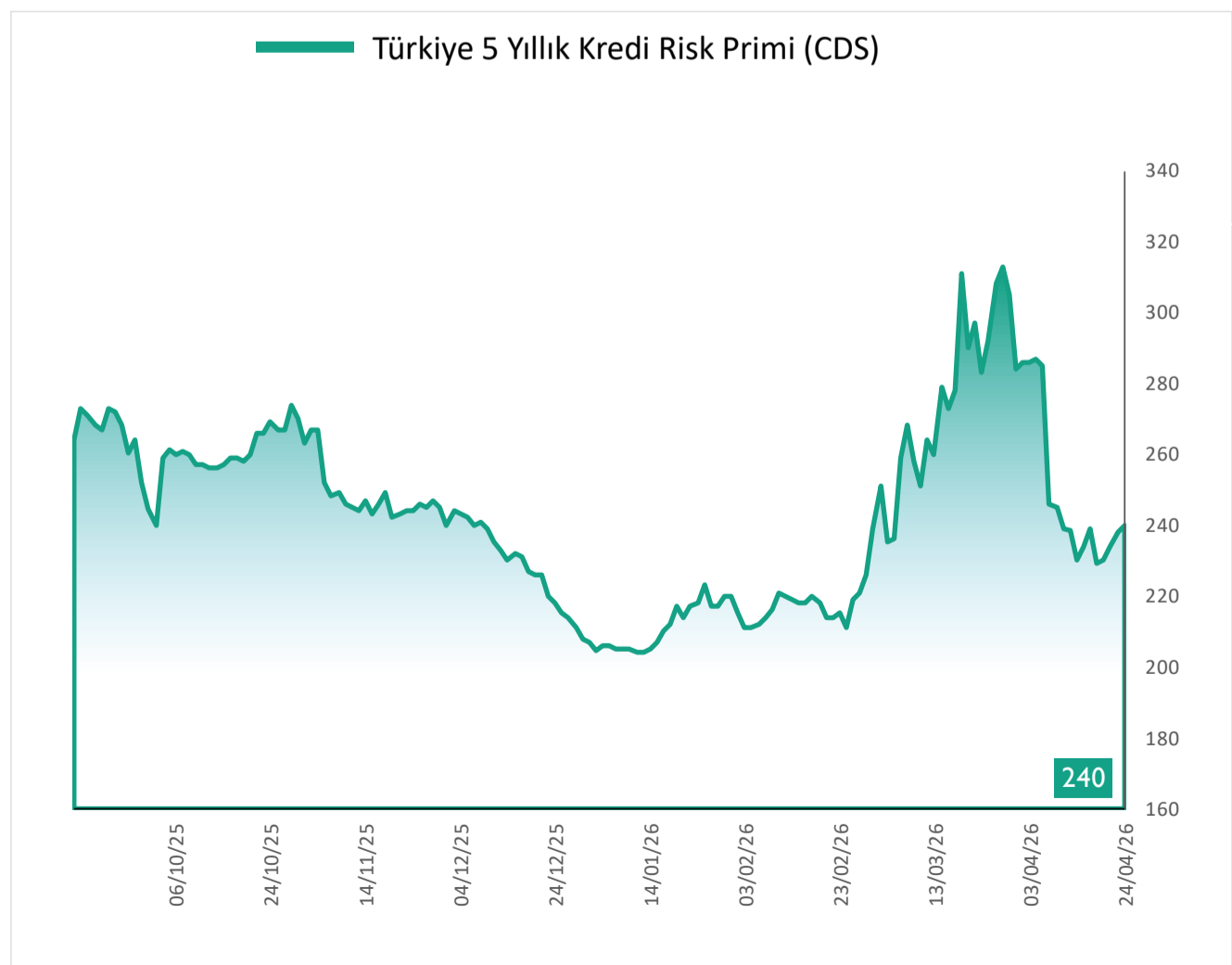
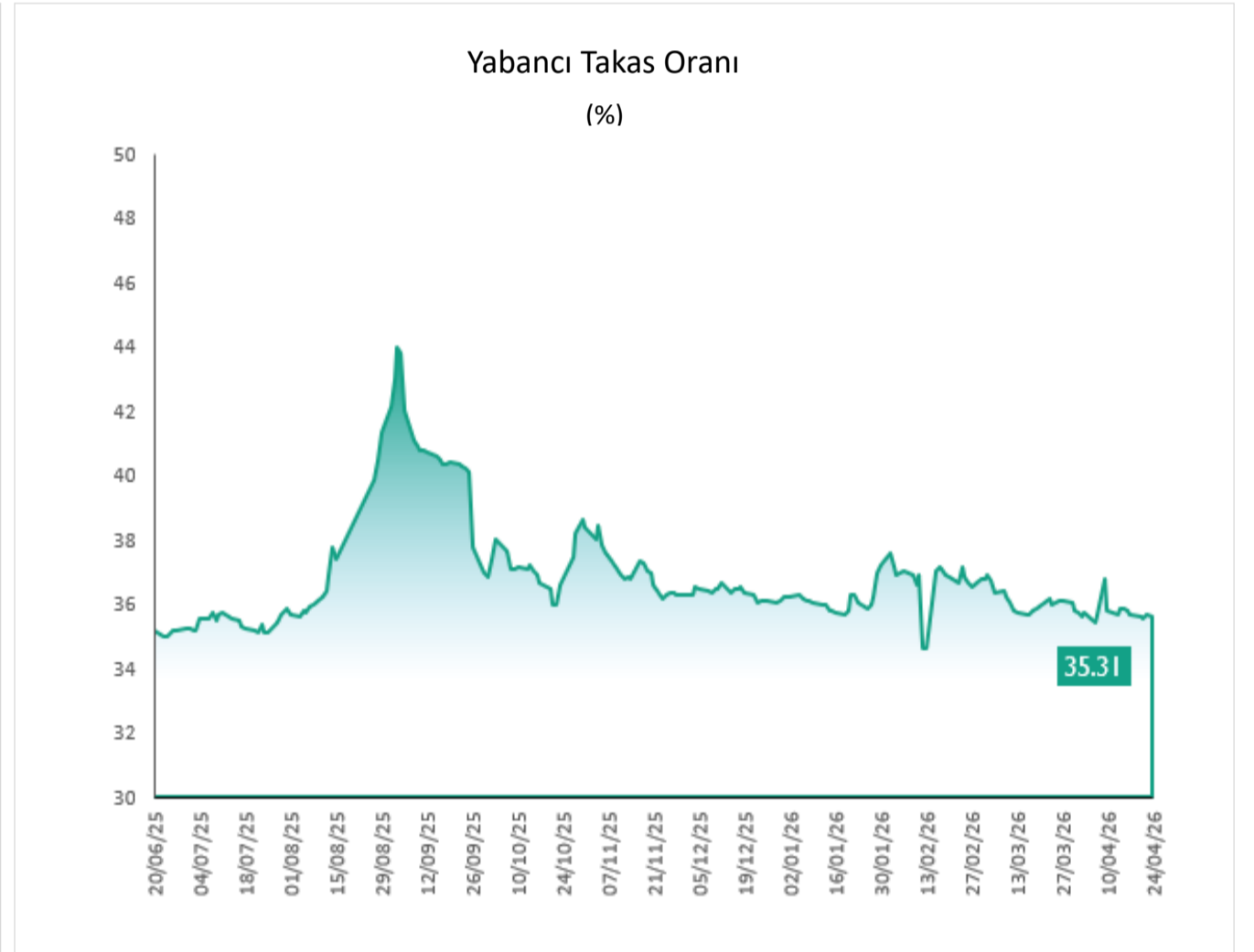
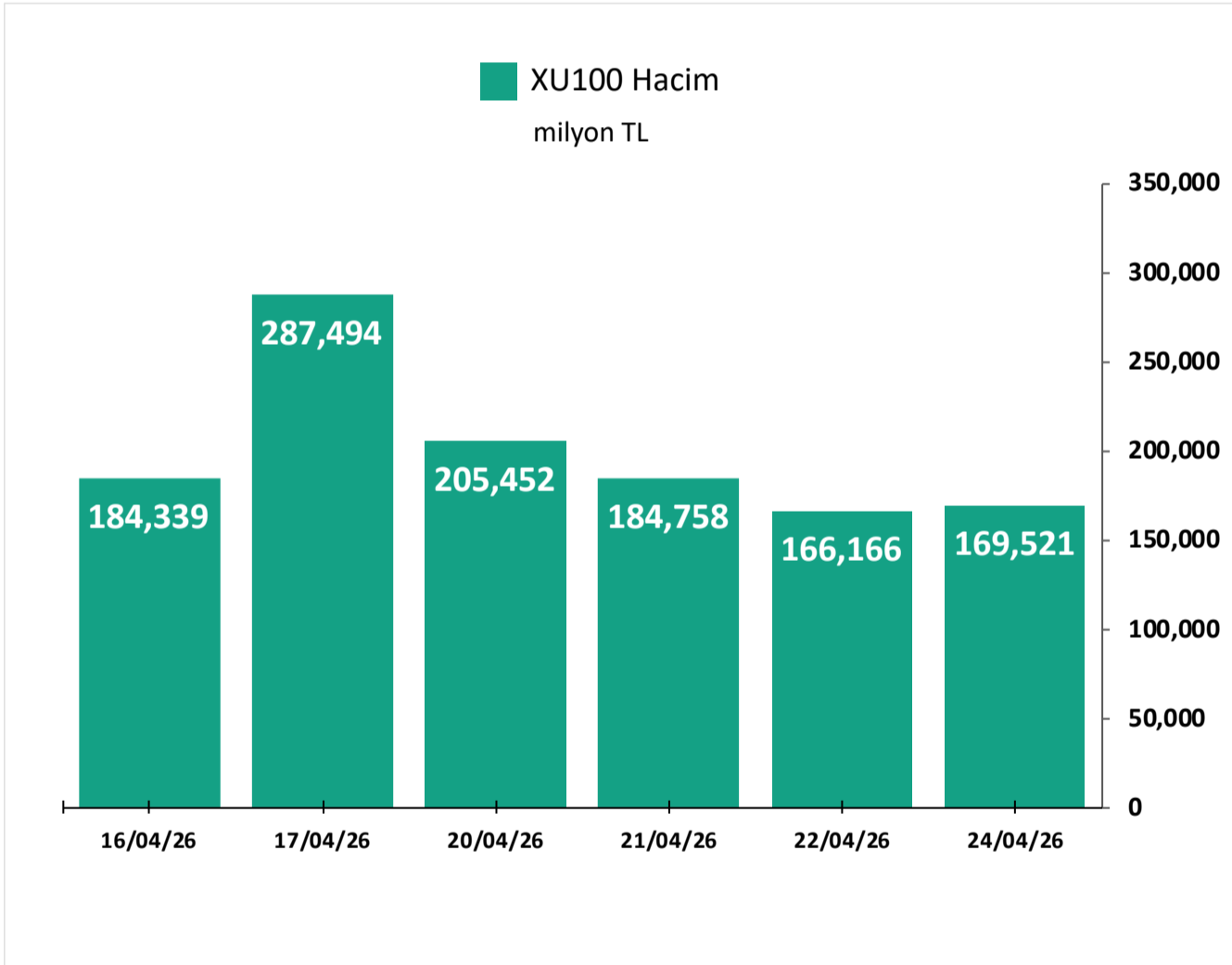
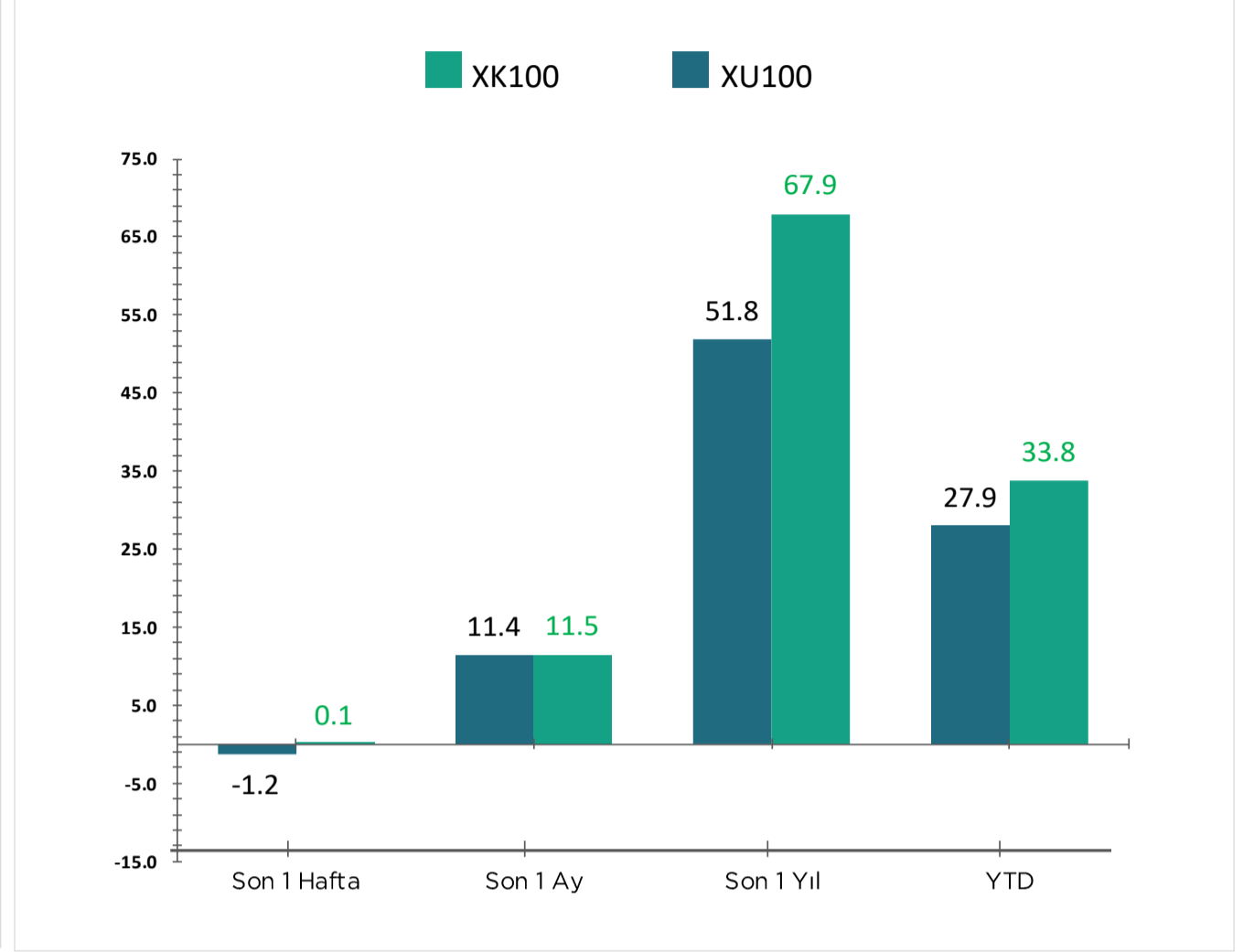
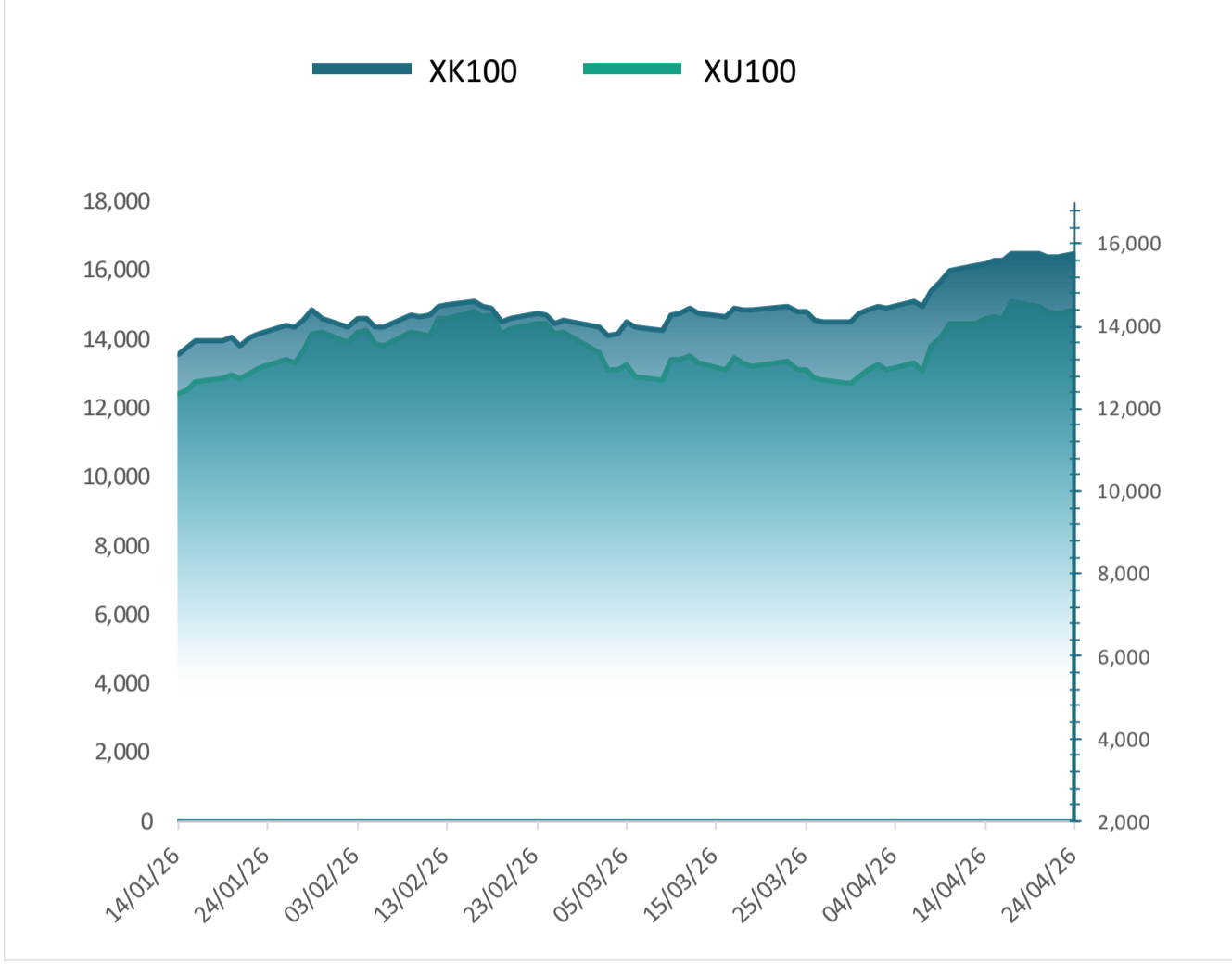
Bu bağlamda, daha önce bölgede yaşanan mevcut küresel gerilimden kaynaklı tarımsal girdilerde fiyat artışı gözlemlenmesi üzerine, gübre arz güvenliğinin güçlendirilmesi ve gübre sektörünün bölgede yaşanan olumsuz faaliyetlerden doğabilecek olası maliyet artışlarına karşı korunması amacıyla Tarım ve Orman Bakanlığıyla koordineli üre ile muhtelif azotlu ve kompoze gübrelerin gümrük vergilerinin sıfırlandığı [belirtildi](#).

Capital Economics analistlerine göre, piyasalarda ana risk unsuru olmaya devam eden enerji fiyatlarındaki artışa ek olarak, özellikle üre başta olmak üzere tarımsal girdilerdeki maliyet yükselişi önümüzdeki 15 ay boyunca gıda fiyatlarını yukarı yönlü etkileyebilir. Ukrayna savaşının ilk döneminde görülen ani fiyat hareketlerinin aksine, mevcut etkinin daha yavaş ancak düşük gelirli gelişmekte olan ülkelerde daha ağır hissedilmesi bekleniyor.

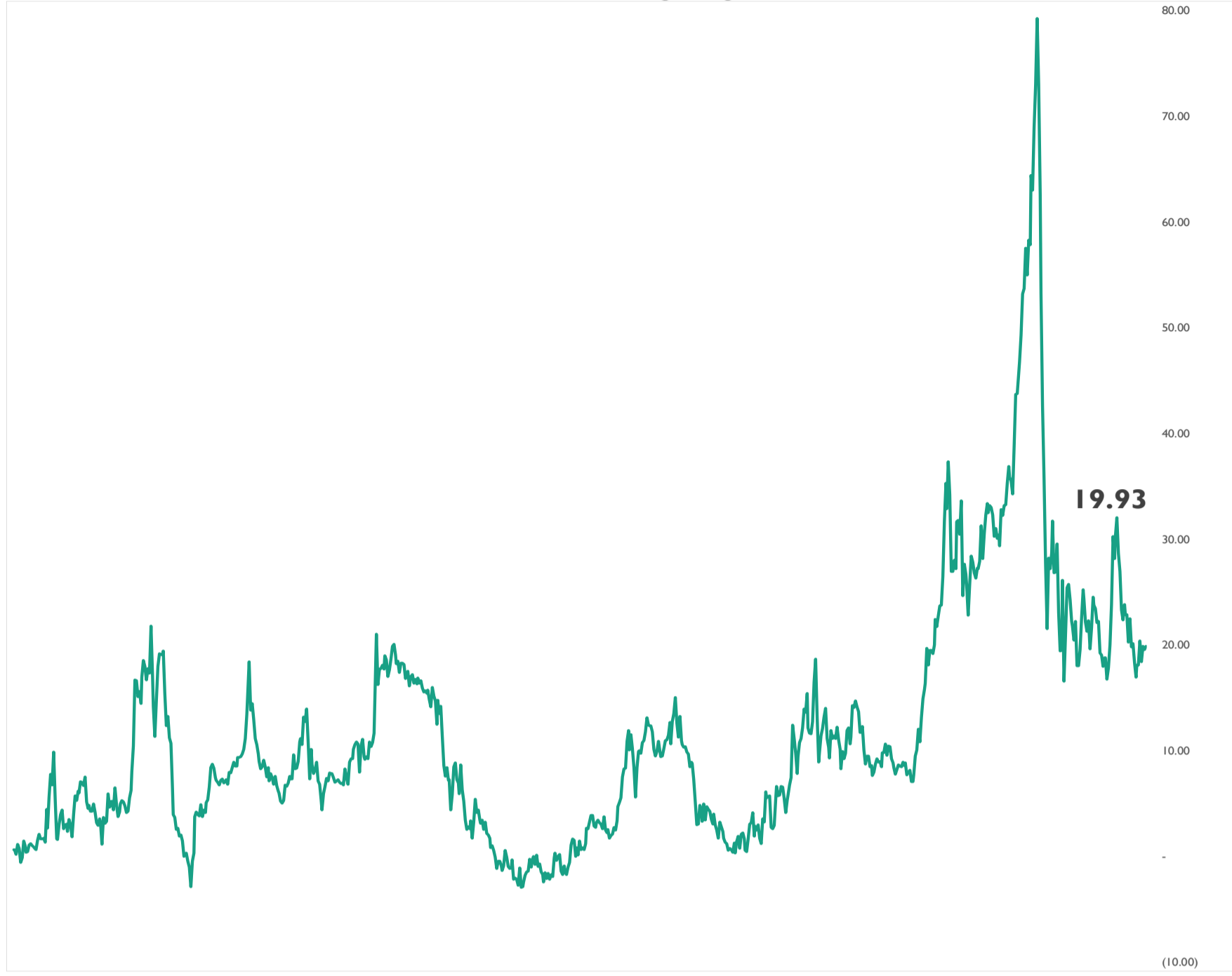
Savaşın etkisi en belirgin şekilde, üretimi yüksek enerji gerektiren ve doğalgaza bağımlı olan azot bazlı gübrelerde görülüyor. Küresel arzın yaklaşık %15'inin Orta Doğu'dan karşılanması ve deniz taşımacılığındaki aksamalar, ihracatı sınırlandırarak üre fiyatlarının %50'den fazla yükselmesine [neden oldu](#).

Piyasa Bilgileri	GUBRF TI
Kapanış (TL/hisse)	533.0
Kapanış (USD/hisse)	11.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	178,022
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,969
Firma Değeri (milyon TL)	177,616
Sermaye (milyon TL)	334
Halka Açıklık Oranı (%)	22

## Grafikler

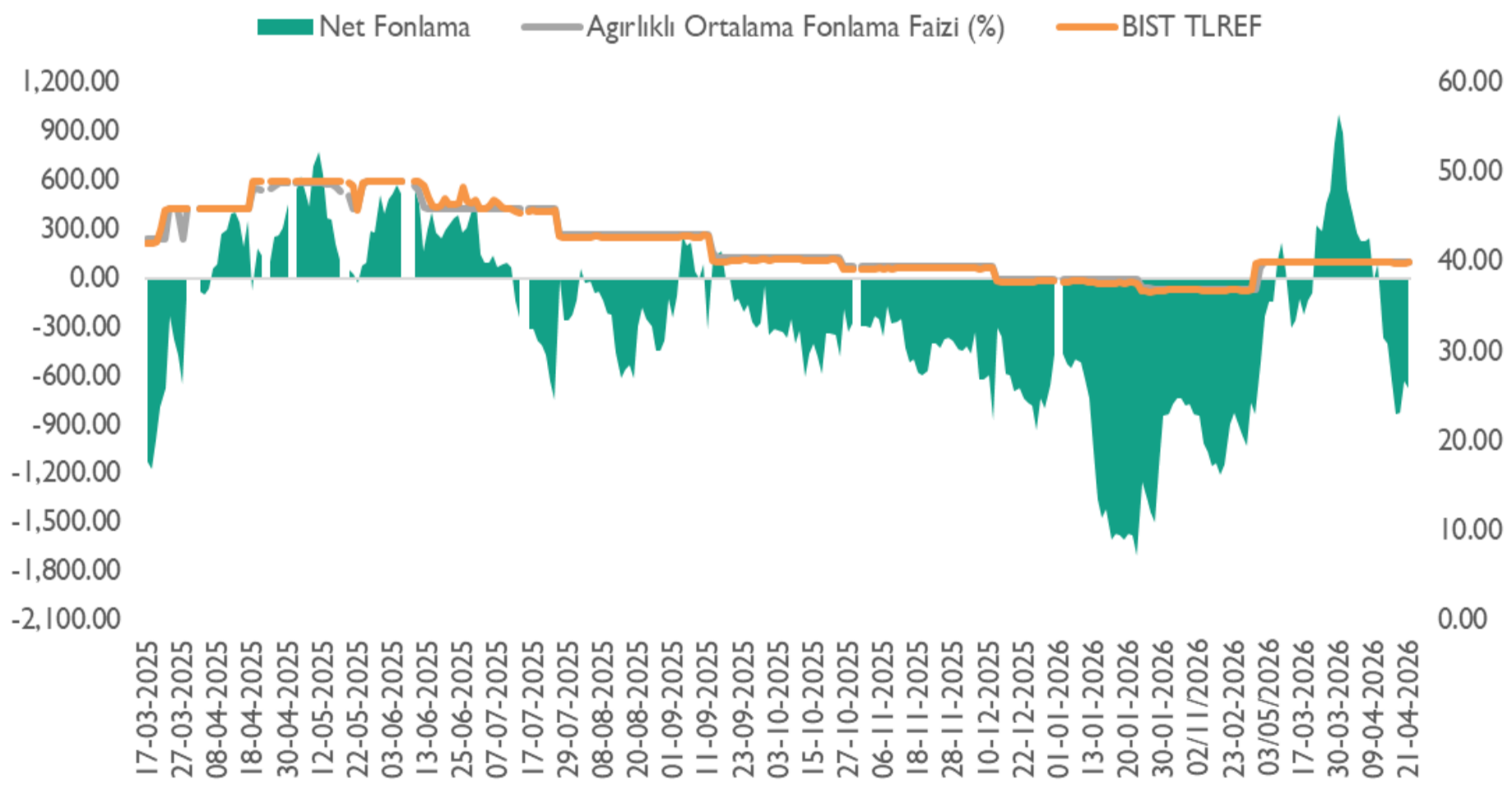


## Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



\*Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

## Net Fonlama Maliyeti



\*TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 483 milyar TL fazla verdi.

## Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
<b>KATILIM</b>					
<b>YUNSA</b>	27.04.2026	175	0.37	<b>4.0%</b>	Peşin
<b>KTLEV</b>	28.04.2026	799	0.39	<b>0.4%</b>	I. Taksit (1/4)*
<b>KATILIM DIŞI</b>					
<b>MSGYO</b>	28.04.2026	200	0.43	<b>4.9%</b>	Peşin

**HBT:** Hisse Başı Temettü

\* 4 Taksit şeklinde ödenecektir.

## Finansal Takvim

Finansal Takvim - IÇ26 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Muhtemel Tarihler	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
<b>Nisan 2026</b>							
TAVHL	27.04.2026						
AFYON	27.04.2026						
ASELS	28.04.2026						
AKBNK	28.04.2026						
LILAK	28.04.2026						
BIGCH	28.04.2026						
CIMSA	29.04.2026	11,638	1,450	628			
TTRAK	29.04.2026						
GARAN	29.04.2026						
YKBNK	29.04.2026						
THYAO	29.04.2026	250,175	14,191	1,541			
EBEBK	30.04.2026	8,032	556	40			
<b>Mayıs 2026</b>							
LOGO	Mayıs	1,526	532	25			
EREGL	Mayıs	55,987	5,818	63			
LKMNH	Mayıs	1,240	256	-25			
ENJSA	04.05.2026						
CCOLA	04.05.2026						
TATGD	05.05.2026						
OTKAR	05.05.2026						
TOASO	05.05.2026						
FROTO	05.05.2026						
ISCTR	05.05.2026						
MGROS	05.05.2026						
AEFES	05.05.2026						
MPARK	06.05.2026	15,970	4,467	1,287			
AYGAZ	06.05.2026						
TTKOM	06.05.2026						
TUPRS	06.05.2026	248,024	17,610	3,472			
SAHOL	06.05.2026						
BRSAN	07.05.2026						
AKMGY	07.05.2026						
DOHOL	07.05.2026						
RGYAS	07.05.2026						
OZYSR	08.05.2026						
ALBRK	08.05.2026			948			
ALARK	08.05.2026						
KCHOL	08.05.2026						
KOTON	04-08.05.2026						
AGHOL	09.05.2026						
HTTBT	05-11.05.2026	578	214	97			
TCELL	11.05.2026						
PGSUS	11.05.2026	31,948	-1,657	-8,716			
BIMAS	11.05.2026	214,088	8,349	3,702			
KFEIN	11.05.2026						
TRMET	11.05.2026						
ENKAI	11.05.2026						
ULKER	11.05.2026						
DOAS	11.05.2026						

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Konsolide bilançolar için son tarih 11.05, konsolide olmayan bilançolar için son tarih 30.04 olarak belirlenmiştir.



## Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
27 Nisan 2026 - Pazartesi					
17:30	ABD	Nisan	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi		-0,2%
28 Nisan 2026 - Salı					
16:00	ABD	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		0,1%
16:00	ABD	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		1,6%
17:00	ABD	Nisan	Conference Board Tüketim Endeksi		91,8
29 Nisan 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mart	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,5%
10:00	Türkiye	Nisan	Ekonomik Güven Endeksi		97,90
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	Tüketici Güveni		-12,2
15:30	ABD	Mart	İnşaat İzinleri		1,386M
15:30	ABD	Mart	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		-1,3%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		0,9%
21:00	ABD	Nisan	Fed Faiz Kararı	3.75%	3,75%
21:30	ABD		Fed Başkanı Jerome Powell'ın Konuşması		
30 Nisan 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	1. Çeyrek	Turizm Geliri		15,15B
10:00	Türkiye	Mart	Dış Ticaret İstatistikleri -USD		-9,03B
11:00	Türkiye	Mart	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-2,08%
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE (Yıllık)		2,6%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	İşsizlik Oranı		6,2%
12:00	Euro Bölgesi	1. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)		1,2%
12:00	Euro Bölgesi	1. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,2%
14:00	İngiltere	Nisan	İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı		
15:15	Euro Bölgesi	Nisan	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı	2.15%	2,15%
15:30	ABD	1. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,5%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)		0,4%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)		3,0%
1 Mayıs 2026 - Cuma					
Tatil	Türkiye		Tüm Gün Tatil		
16:45	ABD	Nisan	Üretim PMI		52,3
17:00	ABD	Nisan	ISM İmalat PMI		52,7
17:00	ABD	Nisan	Tedarik Yönetim Enstitüsü İmalat İstihdamı		48,7

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



## Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
<b>Bankacılık</b>											
Albaraka Türk	ALBRK	8.78	12.80	%46	AL	21,950	229				
<b>Demir - Çelik</b>											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	33.00	35.00	%6	TUT	231,000	6,241	14.59	13.48	7.36	6.48
<b>Havacılık *</b>											
Türk Hava Yolları	THYAO	325.00	400.00	%23	AL	448,500	16,692	3.84	3.56	4.18	3.95
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	189.10	314.00	%66	AL	94,550	3,146	4.69	4.39	5.69	5.68
<b>Kimya</b>											
Aksa	AKSA	10.67	15.40	%44	AL	41,453	277	15.97		7.34	
<b>Perakende</b>											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	760.00	844.00	%11	AL	456,000	3,405	20.11	15.44	8.74	7.16
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	72.80	81.00	%11	AL	11,648	54	79.78	54.69	2.74	2.45
Mavi Giyim	MAVI	44.08	56.00	%27	AL	35,022	276	9.61	7.90	2.76	2.31
<b>Petrol &amp; Gaz</b>											
Tüpraş	TUPRS	269.00	289.90	%8	AL	518,308	10,087	13.81	11.11	7.00	6.03
<b>Sağlık</b>											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	447.00	600.00	%34	AL	85,382	242	10.10	7.88	4.84	3.87
Lokman Hekim	LKMNH	15.55	27.70	%78	AL	3,359	25	12.21	8.42	4.62	3.61
<b>Savunma</b>											
Aselsan	ASELS	392.00	395.50	%1	TUT	1,787,520	10,550	40.21	31.54	29.07	20.87
<b>Yazılım</b>											
Logo Yazılım	LOGO	140.00	249.00	%78	AL	13,300	117	15.17	9.07	4.76	3.58
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	42.36	65.00	%53	AL	12,708	36	21.63	17.17	12.49	10.11
<b>Altyapı &amp; Mühendislik</b>											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	190.80	252.00	%32	AL	61,552	4,360	10.29	10.12	7.73	7.34
<b>Gayrimenkul</b>											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	21.18	31.00	%46	AL	80,484	2,006	5.94	5.67	6.24	6.15
<b>Çimento</b>											
Çimsa	CIMSA	56.05	69.50	%24	AL	53,000	387	9.49	8.21	6.37	5.23
<b>Araştırma Kapsamı</b>				<b>%35</b>							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

\*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

## Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör  
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş  
YÖNETMEN  
Teknik Analist

Muhammet Çakmak  
KIDEMLİ UZMAN  
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan  
KIDEMLİ UZMAN  
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut  
UZMAN YARDIMCISI  
Çimento

### YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlarla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

 [arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr](mailto:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr)