

## BIST'te 1Ç26 Bilanço Dönemi Sona Eriyor...

- Orta Doğu kaynaklı haber akışının devam etmesiyle geride kalan haftanın son işlem gününde ABD borsalarında pozitif seyir öne çıktı. Makro veri tarafında Nisan ayı istihdam raporu, işgücü piyasasında yavaşlama işaretleri görüldü de ABD ekonomisinin beklentilere kıyasla daha güçlü kaldığını ortaya koydu. Tarım dışı istihdam 55 bin kişilik beklentinin üzerinde 115 bin artarken, işsizlik oranının %4,3'te sabit kalması da büyümeye ilişkin endişeleri bir miktar sınırladı. Açıklanan veriler ardından S&P 500 %0,84, Nasdaq %1,71 ve Dow Jones ise %0,02'lik sınırlı artışla günü tamamladı. Haftalık bazda güçlü bilançolar ve teknoloji hisselerine yönelik alımların etkisiyle Nasdaq %4,5, S&P 500 %2,3 yükselirken, her iki endeks de altı haftalık yükseliş serisini sürdürdü. Buna karşın ABD-İran hattında Hürmüz Boğazı çevresinde yaşanan karşılıklı askeri gerilim ve petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareket piyasaların odağında kalmaya devam etti. ABD ham petrol fiyatı %0,64 artışla 95 dolar/varil seviyesine yükselirken, piyasalarda gözler İran'ın çatışmanın sonlandırılmasına yönelik ABD teklifine vereceği yanıtta idi. Hafta sonu İran cephesinden gelen haber akışında ise Tahran'ın, saldırıların sonlandırılması için ABD tarafından önerilen taslak metne yanıtını arabuluculara iletmediği belirtildi. Ancak Trump'ın İran'dan gelen yanıtı "kabul edilemez" olarak nitelendirmesi, gerilimin kısa vadede kolayca yatışmayabileceğine işaret etti. Bu gelişmenin ardından Brent petrol fiyatının yeniden 105 doların üzerine çıkması, enerji fiyatları üzerinden piyasalardaki jeopolitik risk fiyatlamasının yeniden güçlendiğini gösteriyor.
- Haftanın son işlem gününde Borsa İstanbul, yatay pozitif bir görünüm sergiledi. %0,15 artış kaydeden BIST 100 endeksi, 15,062 puan seviyesinden haftayı tamamladı. Gün içerisinde 14,933 ve 15,167 seviyelerini gören endeks, üst üste ikinci günde de 15,000 seviyesi üzerinde kapanış yapmış oldu. Bankacılık endeksi %0,16 artarken, Katılım 100 endeksi %1,42 artışla pozitif ayrıştı. Altınay Savunma, CVK Maden ve Erdemir hisselerinde güçlü alımlar takip edilirken, Destek Finans Faktöring ve Şok marketler hisselerinde satış baskıları izlendi. Geride bıraktığımız günde endekse 1,7 milyar TL para girişi gerçekleşti. Böylelikle endeksin rekor seviyesini yenilediği haftada yaklaşık 5,2 milyar TL para girişi kaydedilmiş oldu. Diğer yandan tahvil tarafında karışık bir görünüm izlendi. Kısa vadeli tahvil faizleri %0,12 düşerken, orta ve uzun vadeli tahvil faizleri sırasıyla %0,94 ve %1,02 artış gösterdi. [TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 158,1 milyar TL açık verdi.](#)
- TÜİK tarafından Mart ayına ilişkin olarak açıklanan Sanayi Üretim Endeksi verilerine göre, sanayi üretimi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,8 ve %1,1 düşüş gösterdi. Aylık bazda en sert gerileme %6,4 ile sermaye mallarında gözlenirken dayanıklı tüketim malları ve enerji, endeksi pozitif yönde etkiledi. Yıllık bazda ise yüksek teknoloji %11,8 düşüşle en keskin daralmayı gösterdi. Sanayi göstergeleri Şubat ayındaki toparlanmanın kalıcı olmadığını gösterirken, jeopolitik gerginliklerin makro cephedeki yansımalarına işaret ediyor.
- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Borsa İstanbul'da açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ve kredili işlemlerin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına yönelik tedbirlerin 26.05.2026 tarihine kadar ertelendiğini açıkladı.
- Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, SPK Başkanlığı görevine mevcut ikinci başkan Mahmut Sütçü getirilirken, TÜİK Başkanlığı görevine Gelir İdaresi Başkan Yardımcısı Mehmet Arabacı atandı. Ayrıca TCMB Başkan Yardımcılığı görevine Yusuf Emre Akgündüz getirildi.

### Ne Bekliyoruz...

- ABD-İran hattından gelen açıklamalar fiyatlamaya davranışları üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Borsa İstanbul ise jeopolitik gerginliklere rağmen yükseliş eğilimini koruyor. Yeni haftaya, İran'ın ABD'nin sunduğu taslak anlaşmaya verdiği yanıtla başlıyoruz. Trump'ın, gelen yanıtı "kesinlikle kabul edilemez" olarak değerlendirmesi küresel risk iştahını baskılamakta, vadeli piyasalarda haftaya zayıf bir başlangıç öne çıkıyor. Yurt içinde bu haftanın en önemli gündem maddesi, 14 Mayıs Perşembe günü TSİ 10:30'da açıklanacak Enflasyon Raporu sunumu olacak. Petrol fiyatlarındaki yükseliş ve beklentilerin üzerinde gelen TÜFE verileri sonrası, TCMB'nin 2026 yılı için %15-%21 tahmin aralığı ile %16 seviyesindeki orta nokta hedefinde yukarı yönlü revizyon ihtimalinin arttığını düşünüyoruz. Haftanın bir diğer kritik başlığı ise ödemeler dengesi verileri olacak. Öte yandan kısa ancak yoğun geçen 1Ç26 bilanço sezonunda bugün son gün. Seans sonrası Logo, Gürsel, Pegasus ve BİMAŞ'ın dışında birçok şirketin finansallarını açıklamasını bekliyoruz. Makro veri tarafında ise perakende satış rakamları takip edilecek. Mevcut konjonktürde; seçici kalmanın, haber akışına duyarlı hareket etmenin ve son dönemde görece geri planda kalan sektör ve hisselerle yönelmenin daha sağlıklı bir strateji olacağı görüşündeyiz.
- Teknik görünümde 14.600-14.800 bölgesi üzerindeki kapanışları olumlu değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü hareketlerde 15.150 ve 15.250 (~336 dolar) seviyeleri kısa vadeli direnç olarak öne çıkarken, olası geri çekilmelerde 14.800 ve 14.600 seviyeleri destek konumunda izlenebilir.
- Yeni güne, Trump'ın İran'ın taslak anlaşmaya verdiği yanıtı "kabul edilemez" olarak değerlendirmesinin küresel vadeli endeks kontratları ve Asya borsalarında satış baskısını artırmasıyla başlıyoruz. Piyasalar yaklaşık iki buçuk aydır Orta Doğu'da devam eden savaşın sona yaklaşabileceğine dair sinyalleri fiyatlamaya çalışırken, son açıklamalar taraflar arasındaki müzakere zemininin halen oldukça kırılğan olduğunu gösteriyor. Buna karşın Trump'ın 12-13 Mayıs tarihlerinde Güney Kore'de İran heyetiyle yeniden masaya oturulacağına yönelik açıklamaları, sürecin tamamen kopmadığına ve diplomasi kanalının açık kaldığına işaret ederek çözüm ihtimaline yönelik pozitif algıyı canlı tutuyor. Bu nedenle yeni haftada küresel piyasaların odağında ABD-İran hattından gelecek açıklamalar, Hürmüz çevresindeki gelişmeler ve petrol fiyatlarının seyri olacak. Enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının sürmesi, enflasyon ve faiz indirimi beklentileri üzerinden risk iştahını sınırlayabilir. Diğer yandan diplomasi kanalının açık kalması ve tarafların yeniden masaya oturacak olması, satış baskısının şimdilik kontrollü kalmasını sağlayabilecek ana unsur olarak öne çıkıyor. Makro veri tarafında ise haftanın ajandasında özellikle Salı günü ABD'de açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi takip edilecek. Orta Doğu kaynaklı enerji fiyatı baskısının enflasyon görünümüne ne ölçüde yansıdığı, Fed'in faiz indirim patikasına ilişkin beklentiler açısından kritik olacak. TÜFE'nin ardından üretici fiyatları, perakende satışlar, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve sanayi üretimi verileri de büyüme/enflasyon dengesi açısından izlenecek diğer başlıklar arasında yer alıyor.

### Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Perakende Satışlar
- 17:00- ABD Conference Board İstihdam Trendi Endeksi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	19,222	425
XK100 / XK100	17,724	392
XU100 / XU100	15,063	333
Günlük Değişim XKTUM		1.02%
Günlük Değişim XK100		1.42%
Günlük Değişim XU100		0.15%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL127,386 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL98,468 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL234,729 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,335.6 mn
XKTUM Dolaşım Daki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL92,617 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	5.17%	14.91%
3A / 12A	23.12%	74.81%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	10,793	7.22%
ASELS	7,716	0.12%
TUPRS	5,490	-0.29%
KTLEV	5,113	0.52%
EFOR	4,428	9.44%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
SMRTG	9.68	10.00%
ZINV	80.30	10.00%
ALTNY	19.48	9.99%
YEOTK	80.60	9.96%
ANGEN	13.37	9.95%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ULUSE	244.90	-8.70%
TNZTP	26.72	-8.62%
ICUGS	6.30	-8.56%
PKART	153.40	-6.46%
PASEU	103.30	-5.58%

\* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

\*\* XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

\*\*\* XU100 = BIST 100 Endeksi



## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Ebebek <EBEBK TI, AL, 94 TL> Nisan ayı satış adedini açıkladı.

Şirket, mağaza ve e-ticaret kanallarından Nisan ayında yıllık bazda %17,7 artışla 9,72 milyon adet ürün satıldığını açıkladı. Böylelikle şirket 4 aylık dönemde %20 artışla 38,76 milyon adet ürün satmıştır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak şirketin 2026 yıl sonunda 121,3 milyon satış adedine ulaşmasını öngörüyoruz. Satış adetlerinde yaşanan yükselişin ise şirketin karlılığına olumlu yansımaları bekliyoruz.

Ebebek için hedef fiyatımızı 94 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 47.02x F/K ve 2.51x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

### Aselsan <ASELS TI, TUT, 534.50 TL> SAHA EXPO kapsamında sözleşmeler imzaladı.

Şirket, Savunma Sanayi Bakanlığı (SSB) ile Yüksek Güçlü Lazer (GİZEM) Projesi kapsamında sözleşme imzaladı. Bunun yanında Aselsan ile SSB arasında Yüksek Hızlı 25 mm Top (YHT-25) Projesi sözleşmesi imzalandı. İmzalanan anlaşma, ASELSAN Konya'nın SSB ile hayata geçirdiği ilk silah geliştirme projesi sözleşmesi olma özelliği taşıyor. Bu yönüyle proje, şirketin silah tasarımı, üretim ve test kabiliyetlerinin geliştirilmesi açısından stratejik önem taşıyor. ASELSAN Konya tarafından geliştirilecek orta kalibre yüksek hızlı top sistemlerinin, kara ve deniz platformlarına entegre edilen uzaktan komutalı silah sistemlerinin yanı sıra ASELSAN'ın hava savunma sistemlerinde de bileşen olarak kullanılması planlanıyor. İmzalanan sözleşmeler doğrultusunda savunma sanayiinde dışa bağımlılığın azaltılması, kritik sistemlerde yerlilik oranının artırılması ve yüksek katma değerli teknolojilerin geliştirilmesine katkı sağlanması amaçlanıyor.

(Kaynak : Anadolu Ajansı)

Ayrıca şirket, İnsansız Deniz Araçları (İDA) Faydalı Yükleri Sözleşmesi ile Görev Kritik Haberleşme Sistemleri kapsamında Endonezyalı PT Republic ile imzalandı. Sözleşme doğrultusunda Endonezya Silahlı Kuvvetleri için geliştirilecek Görev Kritik Haberleşme Sistemleri Endonezya Deniz Kuvvetleri Komutanlığının kullanımına sunulacaktır. (Kaynak: Defence Türk)

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Birimi olarak, araştırma kapsamımızda yer alan Aselsan'ın davetiyle SAHA EXPO 2026 Savunma Sanayi Fuarı'na katılım sağladık. Ziyaret kapsamında Aselsan temsilcileri, Türkiye'nin bütünleşik hava savunma mimarisinin önemli unsurlarından biri olan Çelik Kubbe'nin bileşenlerini bizlere detaylı şekilde aktarırken, şirketin deniz operasyonlarına yönelik yeni lansmanını gerçekleştirdiği KILIÇ ve TUFAN isimli iki kamikaze sistem hakkında da kapsamlı bilgi paylaştı. SAHA EXPO 2026'da tanıtılan yeni ürünlerin, Aselsan'ın ihracat potansiyeli ve uzun vadeli büyüme hikayesi açısından önemli bir katalist olduğunu düşünüyoruz.

Aselsan için hedef fiyatımızı 534.50 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 43.75x F/K ve 31.89x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	77.0
Kapanış (USD/hisse)	1.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,320
Piyasa Değeri (milyon USD)	273
Firm a Değeri (milyon TL)	12,360
Serm aye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	428.5
Kapanış (USD/hisse)	9.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,953,960
Piyasa Değeri (milyon USD)	43,239
Firm a Değeri (milyon TL)	1,976,044
Serm aye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### AlBaraka Türk <ALBRK TI> 1Ç26 finansal sonuçları.

Beklentilerimizle Paralel Net Kar. Albaraka'nın net karı 1Ç26'da 904 Milyon TL olarak gerçekleşti. Beklentimiz 948 Milyon TL net karaçıklaması yönündeydi. Beklentilerimizle paralel açıklanan net kar rakamlarında geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde etkili olan serbest karşılıklarının iptal edilmesi bu çeyrekte çok daha az olarak gerçekleşti. Bu çeyrekte 230 Milyon TL serbest karşılık iptal edildi. Bankanın net karı geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre %88, çeyreklik olarak ise %72 azalış gösterdi. Bu çeyrek özelinde trading ve diğer gelirlerin etkili olduğunu görüyoruz.

Kar Payında Artış Sürüyor. Bankanın net kar payı ise 1Ç2026'da 3.2 MilyarTL olarak gerçekleşti. Beklentimiz 3.103 MilyarTL seviyesinde yer alıyordu. KarPayı gelirleri birönceki yılın aynı dönemine göre %190 artış gösterdi. Çeyreklik bazda ise %57 azalış gösterdi. Alınan Net ücret komisyon gelirleri ise 1Ç26'da 1.331 MilyonTL oldu. Çeyreklik bazda %9 azalış gösterirken, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %27 artış gösterdi. Takipteki krediler oranında ise çeyreklik bazda yükseliş devam ediyor. Bir önceki çeyrekte %1,7 olan takipteki krediler oranı 1Ç26'da 1.89 seviyesine yükseldi.

Sonuçları Nötr Olarak Değerlendiriyoruz. Serbest Karşılıkların yıl içindeki dalgalanmalarını hariç bıraktığımızda özkaynakkarlılığının 2026 yılı tahminlerimize yakın gerçekleşmesini bekliyoruz. Ancak, İran – ABD gerginliği sonrası para politikasında yaşanan sıkılaştırmanın etkilerini takip edeceğiz. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde bankanın açıklayacağı tahminlerin revize edilip edilmeyeceği önemli olacaktır.

Albaraka hissesini 12.80 TL hedef fiyat seviyemizi koruyor ve Al tavsiyesiyle model portföyümüzde tutmayı sürdürüyoruz.

### Kardemir D <KRDMD TI> 1Ç26 Finansal sonuçları.

Şirket, ilk çeyrekte 10,6 milyar TL hasılat elde etti. Hasılat yıllık bazda %18, çeyreklik bazda ise %6 düşüş gösterdi. Satışların maliyetinin bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 azalmasıyla brüt kar %42 artarken, FAVÖK'te %79 güçlü artış gözlemlendi. FAVÖK, çeyreklik bazda ise %17 daraldı. Aynı dönemde şirket 17 milyon TL net kar açıkladı. 1Ç25 ve 4Ç25'te sırasıyla 1,3 milyar TL ve 467 milyon TL zarar açıklanmıştı. Şirketin net borcu bu çeyrekte 2,5 milyar TL'ye %43'lük bir toparlanma gösterdi. Ayrıca 2,36 milyar TL serbest nakit akımı elde edilerek yıllık bazda pozitif tarafa geçilmiş oldu. Şirket hisseleri 6.21x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup son 1 yılda BIST 100 endeksinin %5 üzerinde performans sergilemiştir.

**Özetle**, şirketin hasılatında daralmalar gözlenmiş olup maliyetlerdeki düşüşle yıllık baza kısmen pozitif bir bilanço görünümü elde edilmiştir. Şirketin finansallarına piyasa tepkisinin sınırlı pozitif olmasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	ALBRK TI
Kapanış (TL/hisse)	9.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	22,375
Piyasa Değeri (milyon USD)	495
Halka Açıklık Oranı (%)	38

Piyasa Bilgileri	KRDMD TI
Kapanış (TL/hisse)	40.5
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	31,615
Piyasa Değeri (milyon USD)	700
Firma Değeri (milyon TL)	34,110
Sermaye (milyon TL)	780
Halka Açıklık Oranı (%)	89

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

**Körfez Gayrimenkul <KRGYO TI> İstanbul Finans Merkezi'nde 215 milyon TL'lik ofis yatırımı yaptı.**

Şirket Yönetim Kurulu, ilişkili tarafı olan KT Sağlam Gayrimenkul mülkiyetindeki İstanbul Finans Merkezi (İFM) projesinde yer alan, toplam 1.004 metrekare alana sahip 2 adet ofisin 215 milyon TL bedelle satın alınmasına karar verdi. Satın alma bedeli, ekspertiz raporuyla uyumlu şekilde belirlenerek tapu devir süreci başladı. Söz konusu alım bedeli, şirketin toplam aktiflerinin %8,5'ine, maddi duran varlık net değerinin ise %14,5'ine denk gelmektedir.

**Alfas Solar Enerji <ALFAS TI> Chint Group ile Wafer ve Hücre üretimi için ortaklık yapısı kuruyor.**

Şirket, Chint Group'ın iştiraki olan Almanya merkezli Astronergy Europe GmbH ile Türkiye'de wafer (plaka) ve hücre üretim tesisi kurulmasına yönelik bir Ortak Girişim ve Pay Sahipleri Sözleşmesi imzaladı. Bu kapsamda Astronergy'nin sermayesi 973,4 milyon TL'ye çıkarılırken; Alfa Solar, sermaye artırımına katılarak şirketin %50 ortağı konumuna gelmiştir. Şirketin sahip olduğu payların nominal değeri 468,7 milyon TL'dir. Söz konusu yatırım bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %6'sına tekabül etmekte olup şirketin büyüme hedeflerine olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

**Altınay Savunma <ALTNY TI> Nijerya ile 100 bin adet Kamikaze İHA tedarik sözleşmesi imzaladı.**

Şirketin bağlı ortaklığı Dasal Havacılık, SAHA EXPO 2026 kapsamında Nijerya merkezli NIGUS International ile 100 bin adet DASAL MIKON Kamikazae İHA, 200 adet DASAL FALCON R556 ve 100 adet DASAL Puhu Kargo İHA satışı için sözleşme imzaladı. Söz konusu sözleşmenin, şirketin savunma ve havacılık teknolojileri alanındaki ihracat faaliyetlerine ve bağlı ortaklığı Dasal Havacılık'ın uluslararası pazarlardaki konumuna olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

**Mopaş Marketçilik <MOPAS TI> Darıca'da 133. mağaza hizmete açıldı.**

Şirket, Kocaeli/Darıca'da toplam 2.050 metrekare alana sahip 133. mağazası olan "Mopaş-Darıca-5" şubelerini 8 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla hizmete açtı. Darıca gibi nüfus yoğunluğu yüksek bir bölgede, bu büyüklükte bir satış noktasının devreye alınmasıyla şirketin mağazacılık faaliyetlerinin olumlu etkilenmesini bekliyoruz.


Piyasa Bilgileri	KRGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	2.9
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,911
Piyasa Değeri (milyon USD)	64
Firma Değeri (milyon TL)	1,710
Sermaye (milyon TL)	990
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	ALFAS TI
Kapanış (TL/hisse)	46.4
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	17,090
Piyasa Değeri (milyon USD)	378
Firma Değeri (milyon TL)	19,681
Sermaye (milyon TL)	368
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	ALTNY TI
Kapanış (TL/hisse)	19.5
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	19,480
Piyasa Değeri (milyon USD)	431
Firma Değeri (milyon TL)	21,073
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	MOPAS TI
Kapanış (TL/hisse)	41.1
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,220
Piyasa Değeri (milyon USD)	248
Firma Değeri (milyon TL)	10,851
Sermaye (milyon TL)	273
Halka Açıklık Oranı (%)	21

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Hitit Bilgisayar <HTTBT TI> 1Ç26 finansal sonuçları.

Şirket, 1Ç26'da kurum beklentimiz olan 1,9 milyon USD net kar tahminimize paralel şekilde 1,9 milyon USD (83 milyon TL) net kar açıkladı. Net kar, TL bazında yıllık %26 artarken, bir önceki çeyreğe göre artan maliyet etkisiyle %4 sınırlı düşüş kaydetti. Hitit, 1Ç26'da 11,3 milyon USD olan net satış geliri beklentimizin hafif üzerinde 11,35 milyon USD (495 milyon TL) net satış geliri elde etti. Net satış gelirleri TL bazında yıllık %43 ve çeyreklik %10 artış gösterdi. Yıllık bazda reel güçlü ciro artışında, dolar bazında %30 artış kaydeden SaaS gelirleri belirleyici oldu. Öte yandan, partner sayısındaki artışla birlikte aktif hacim ve kurulum kaynaklı gelirler ciro üretimini desteklemeye devam etti. SaaS gelirlerinin temelini oluşturan yolcu sayısı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %18 artış gösterdi. Satış kırılımına baktığımızda, dolar bazında SaaS gelirleri %30 artışla 7,8 milyon dolara yükselirken, toplam ciro içindeki payı %70 oldu. Yazılım geliştirme ve bakım gelirleri %7 artışla 2,7 milyon dolar olurken, IaaS ve projeler gelirleri %20 düşüşle 678 bin dolar olarak gerçekleşti. Hitit'in yüksek SaaS ağırlığı ve döviz bazlı gelir kompozisyonu, sürdürülebilir karlılık ve kur riskine karşı doğal koruma sağlamaya devam ediyor. Satış gelirlerinin %77'si döviz bazlı olurken, maliyetlerin %64'ü TL bazındadır. Maliyet tarafında en büyük kalemin personel giderleri olduğunu belirtmek isteriz. Şirket, 1Ç26'da 7 kurulum projesini tamamlarken, dönem sonu itibarıyla 15 aktif projesi bulunmaktadır. Yıl sonu itibarıyla Hitit'in 6 kıtada 67 partner ile hizmet sözleşmesi bulunmaktadır (4Ç25: 68 partner). Şirket, 1Ç26'da beklentimiz olan 4,18 milyon USD'nin hafif altında, 4,15 milyon USD (178 milyon TL) FAVÖK açıkladı. FAVÖK, TL bazında yıllık %33 ve çeyreklik %2 artış gösterdi. FAVÖK marjı TL bazında yıllık 2,7 puan daralmasına karşın %36 seviyesinde gerçekleşirken, USD bazında 3 puan artışla %37 oldu. Net nakit pozisyonunu korumaya devam eden şirketin 241 milyon TL (5,7 milyon USD) net nakdi bulunmaktadır.


Hitit, 2026 yılı beklentilerini genel olarak korumaya devam ediyor. Şirket, 2026 yılında dolar bazında; i) %25-%30 net satış geliri büyümesi, ii) %43-%48 aralığında FAVÖK marjı, iii) %25-%30 net kar marjı ve iv) %90-%95 aralığında tekrarlayan gelir oranı öngörmektedir.

Özetle; Hitit, 1Ç26'da hem bizim hem de konsensüs beklentilerine paralel ve/veya hafif üzerinde sonuçlar açıkladı. Modelimizde, artan jeopolitik riskler ve partner sayısındaki düşüşü dikkate alarak daha temkinli varsayımlar benimsiyoruz. 2026 yılında dolar bazında %22 artışla 51,3 milyon dolar net satış geliri ve 22,1 milyon dolar FAVÖK öngörüyoruz. FAVÖK marjı beklentimiz %43,1 seviyesinde. Yatırım harcaması/ciro oranının ise %39 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. %6,5 risksiz faiz oranı ve %2,5 uç değer büyüme varsayımlarıyla şirket için 378 milyon dolar özsermaye değeri hesaplıyoruz. 51,8 TL kur tahminimiz doğrultusunda 12 aylık hedef fiyatımızı 65 TL olarak korumaya devam ediyoruz.

Hitit'i; orta ve uzun vadede dolar bazlı çift haneli büyüme potansiyeli ve havayolu perakendeciliği (Hitit Oxygen) tarafındaki stratejik açılım nedeniyle beğenmeye devam ediyoruz. Şirket hisseleri 2026 tahminlerimize göre 12,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Şirket, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %22,3 altında performans göstermiştir.

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	43.6
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,080
Piyasa Değeri (milyon USD)	289
Firmaya Değeri (milyon TL)	12,839
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	28

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

**Türk Hava Yolları <THYAO, AL, 400 TL> Nisan'da 7,2 milyon yolcu taşıdı.**

Toplam	Nis.26	Nis.25	y/y	Mar.26	a/a
<b>Konma Sayısı (bin)</b>	<b>44.7</b>	<b>45.1</b>	<b>-0.8%</b>	<b>42.0</b>	<b>6.4%</b>
Yurt İçi	16.5	17	-1.8%	15.5	5.9%
Yurt Dışı	28.3	28.3	-0.2%	26.5	6.7%
<b>Arzedilen Koltuk Km (milyar)</b>	<b>22.2</b>	<b>21.7</b>	<b>2.2%</b>	<b>20.9</b>	<b>6.0%</b>
Yurt İçi	2.0	2.0	-2.0%	1.9	4.8%
Yurt Dışı	20.2	19.7	2.7%	19.0	6.1%
<b>*Ücretli Yolcu Km (milyar)</b>	<b>18.5</b>	<b>18.1</b>	<b>2.4%</b>	<b>16.2</b>	<b>14.0%</b>
Yurt İçi	1.7	1.8	-6.0%	1.4	18.3%
Yurt Dışı	16.8	16.3	3.3%	14.8	13.6%
<b>Yolcu Doluluk Oranı (%)</b>	<b>83.4%</b>	<b>83.2%</b>	<b>0.2bps</b>	<b>77.5%</b>	<b>5.9bps</b>
Yurt İçi	83.8%	87.4%	-3.5bps	74.3%	9.5bps
Yurt Dışı	83.3%	82.8%	0.5bps	77.8%	5.5bps
<b>Yolcu Sayısı (milyon)</b>	<b>7.2</b>	<b>7.4</b>	<b>-2.9%</b>	<b>6.2</b>	<b>16.6%</b>
Yurt İçi	2.5	2.6	-5.0%	2.0	20.3%
Yurt Dışı	4.7	4.8	-1.9%	4.1	14.8%
<b>Kargo + Posta (bin ton)</b>	<b>193.7</b>	<b>172.8</b>	<b>12.1%</b>	<b>182.2</b>	<b>6.3%</b>
Yurt İçi	4.8	5.3	-10.0%	4.7	2.1%
Yurt Dışı	188.9	167.5	12.8%	177.6	6.4%

Kaynak: THY, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

\*ÜYK tahmini hesaplanmıştır.

Türk Hava Yolları, Nisan ayına ilişkin yolcu ve kargo verilerini açıkladı. Şirket, Nisan ayında yıllık bazda %3 düşüşle 7,2 milyon yolcu taşıdı. Aynı dönemde yurt içi yolcu sayısı %5,0 düşüşle 2,5 milyon, yurt dışı yolcu sayısı ise %2 düşüşle 4,7 milyon seviyesine geriledi. Bölgesel kırılımda Uzak Doğu (%23,6), Afrika (%10,9) ve Avrupa (%5,5) en güçlü büyümenin görüldüğü bölgeler oldu. Orta Doğu (%55,7) ve İç Hatlar (%5,0) düşüşte dikkat çekti.

Nisan ayında kapasite (arz edilen koltuk kilometre – AKK) yurt içinde %2,0 düşüş, yurt dışında %2,7 artış ve toplamda %2,2 artışla 22,2 milyar AKK seviyesinde kaydedildi. Bu gelişmelerle birlikte yolcu doluluk oranı yurt içinde 3,5 baz puan düşüşle %83,8, yurt dışında 0,5 baz puan artışla %83,3 olurken, toplam doluluk oranı yıllık bazda 0,2 baz puan artışla %83,4 olarak gerçekleşti. Kapasite artışlarında %20,6 artışla Uzak Doğu öne çıkarken, Avrupa ve Afrika'da sırasıyla %7,3 ve %5,7 artış takip edildi. Orta Doğu'da ise %54,7 daralma izlendi. 2026 yılında Asya ve Afrika kaynaklı güçlü seyrin devam etmesini bekliyoruz. Kargo tarafında ise Nisan ayında taşınan hacim %12,1 artışla 193,7 bin ton oldu.

Orta Doğu'daki hava sahası kapanışları ve jet yakıt fiyatlarında belirgin yükseliş sonrası 2Ç26 ve Nisan ayına Türk Hava Yollarının genel olarak hafif zayıf bir başlangıç yaptığını gözlemliyoruz. Ancak AKK ve ÜYK'daki sınırlı pozitif büyüme ile kargo tarafındaki olumlu görünümü göz ardı etmiyoruz. Asya ve Afrika tarafındaki büyümeler ile jet yakıt fiyatları finansal görünüm için kritik öneme sahip.

Türk Hava Yolları için hedef fiyatımızı 400 TL ve tavsiyemizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket 2026T göre 3.64x F/K ve 4.16x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	THYAO TL
Kapanış (TL/hisse)	311.0
Kapanış (USD/hisse)	6.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	429,180
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,497
Firm a Değeri (milyon TL)	959,581
Serm aye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Şişecam <SISE TI> 1Ç26 Finansal sonuçları.

Şirket, yılın ilk çeyreğinde 57,4 milyar TL hasılat elde etti. Hasılat yıllık bazda %3 daralırken, bir önceki çeyreğe göre %4 artış gösterdi. Satışların maliyetinin yıllık bazda %9 düşmesiyle brüt karda %13 artış gözlemlendi. FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 artarken, bir önceki çeyreğe kıyasla amortismandaki artışla %38 yükselmiş oldu. Şirket ilk çeyrekte yıllık bazda %15 artışla 1,88 milyar TL net kar açıkladı. Net kar çeyreklik bazda ise %52 düşerken vergi giderleri bu noktada belirleyici oldu. Şirketin marjları incelendiğinde brüt kar marjı bir önceki çeyreğe göre 0,7 puan artışla %27,7, FAVÖK marjı ise 1,7 baz puan artışla %7,0 oldu. Net borç tarafında ise bu çeyrekte %7 düşüş gözlemlendi ve 123,6 milyar TL seviyesinde kaydedildi. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışlarının azalmasıyla şirket 4,5 milyar TL serbest nakit akımı elde etti. Şirket hisseleri 14.28x F/K ve 13.30x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup son 1 yılda BIST 100 endeksinin %3,6 altında performans sergilemiştir.

Özetle, şirket yatay bir hasılat görünümü sergilerken FAVÖK'teki güçlü artışla dikkat çekiyor. Şirketin finansallarına piyasa tepkisinin sınırlı pozitif olmasını bekliyoruz.

### Nurol Gayrimenkul <NUGYO TI> “Urla 77 Konut Projesi” için 28,1 milyon dolarlık sözleşme imzalanmasına karar verdi.

Şirketin %50 ortağı olduğu NP Adi Ortaklığı tarafından geliştirilen “Urla 77 Konut Projesi” kapsamında yürütülen yüklenici seçim süreci tamamlandı. Projenin inşaat işleri için en uygun teklifi veren Nurol İnşaat ile 28,1 milyon dolar bedel üzerinden sözleşme imzalanmasına karar verildi. Sözleşme bedeli, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %168'ine tekabül etmektedir. Söz konusu projenin, şirketin 2025 yılı hasılatının üzerinde bir proje maliyetine ve iş hacmine sahip olmasını, şirketin finansalları açısından olumlu değerlendiriyoruz.

### Tat Gıda <TATGD TI> 177,2 milyon TL'lik bedelli sermaye artırımını sürecini tamamladı.

Şirket, sermayesini %80 oranında artırarak 136 milyon TL'den 244,8 milyon TL'ye yükseltme sürecini tamamladı. Bu işlem sonucunda şirketin kasasına net 177,2 milyon TL nakit girişi sağlandı. Fon kullanım raporuna göre elde edilen bu kaynak, “Sos ve Hazır Yemek” kategorilerindeki yatırımların finansmanı ve işletme sermayesi ihtiyaçları için kullanılacağı aktarıldı. Şirket mevcut durumda 3,5 milyar TL net borç pozisyonundadır.

### Enerya Enerji <ENERY TI> Konya Ereğli ve Halkapınar bölgesinde dağıtım lisans alanı genişletildi.

Şirketin bağlı ortaklığı Enerya Ereğli Gaz Dağıtım, Halkapınar ve Ereğli belediyelerinden gelen talepler doğrultusunda, Halkapınar ilçe merkezi ile Ereğli ilçesine bağlı Yazlık ve Belceağaç mahallelerini doğaz gaz dağıtım lisans kapsamına dahil edildi. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) başvuruyu uygun bularak onaylamıştır.

Piyasa Bilgileri	SISE TI
Kapanış (TL/hisse)	51.8
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	158,674
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,511
Firma Değeri (milyon TL)	282,274
Semaye (milyon TL)	3,063
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Piyasa Bilgileri	NUGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	10.4
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,484
Piyasa Değeri (milyon USD)	77
Firma Değeri (milyon TL)	3,111
Semaye (milyon TL)	335
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	TATGD TI
Kapanış (TL/hisse)	20.7
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,077
Piyasa Değeri (milyon USD)	112
Firma Değeri (milyon TL)	8,560
Semaye (milyon TL)	245
Halka Açıklık Oranı (%)	41

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	9.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	81,090
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,794
Firma Değeri (milyon TL)	78,813
Semaye (milyon TL)	9,000
Halka Açıklık Oranı (%)	22

## Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

### Pay Alım Satım Bildirimleri:

Avrupakent Gayrimenkul Yatırım <AVPGY TI> Yönetim Kurulu Başkanı Süleyman Çetinsaya, 20 bin adet payı 63,00 – 63,50 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %24,53'e yükseltti.

Forte Bilgi İletişim <FORTE TI> Yönetim Kurulu Başkan Vekili Ebubekir Balıkcı, 350 bin adet payı 100 – 104 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %12,92'ye düşürdü.

Gen İlaç <GENIL TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Bu program kapsamında yaklaşık 4,7 milyon adet payı ortalama 10,75 TL fiyattan geri aldı. Geri alınan payların sermayeye oranı %0,1'dir.

Merrill Lynch International, Alves Kablo Sanayi <ALVES TI> paylarından yaklaşık 16,4 milyon adet payı 3,46 – 3,50 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %4,92'ye düşürdü.

Sur Tatil Evleri Gayrimenkul <SURGY TI> Yönetim Kurulu Başkanı Ziya Altan Elmas, 4,8 milyon adet payı 71 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %70,27'ye düşürdü.

BND Elektrik Üretim, Cemaş Döküm Sanayi <CEMAS TI> paylarından 48 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %0'a düşürdü.

Işıklar Holding, Cemaş Döküm Sanayi <CEMAS TI> paylarından 48 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %11,40'a yükseltti.

Karsu Tekstil Sanayi <KRTEK TI> şirket ortağı Meral Molu, 3,3 milyon adet payı miras yoluyla alarak şirket sermayesindeki payını %18,15'e yükseltti.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI > pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 27,99 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI > pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 8,99 TL fiyattan geri aldı.

Çağdaş Cam Sanayi <CGCAM TI> Finans Ve İnsan Kaynakları Direktörü Betül Piriç Yıldız, 2 milyon adet payı 41,96 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %15,12'ye düşürdü.

Merrill Lynch International, DMR Unlu Mamuller <DMRGD TI > paylarından yaklaşık 24,8 milyon adet payı 7,42 – 7,48 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %5,03'e yükseltti.

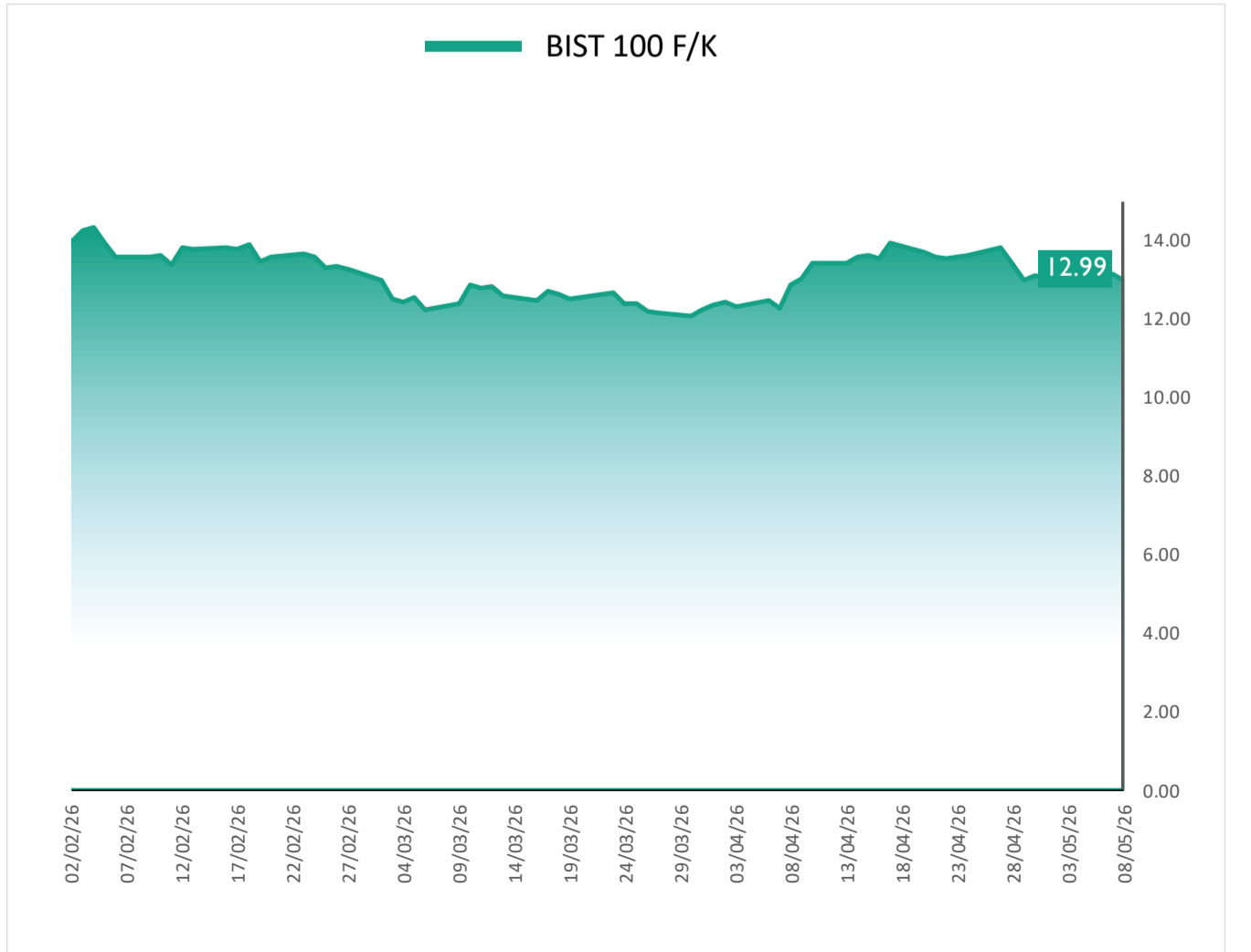
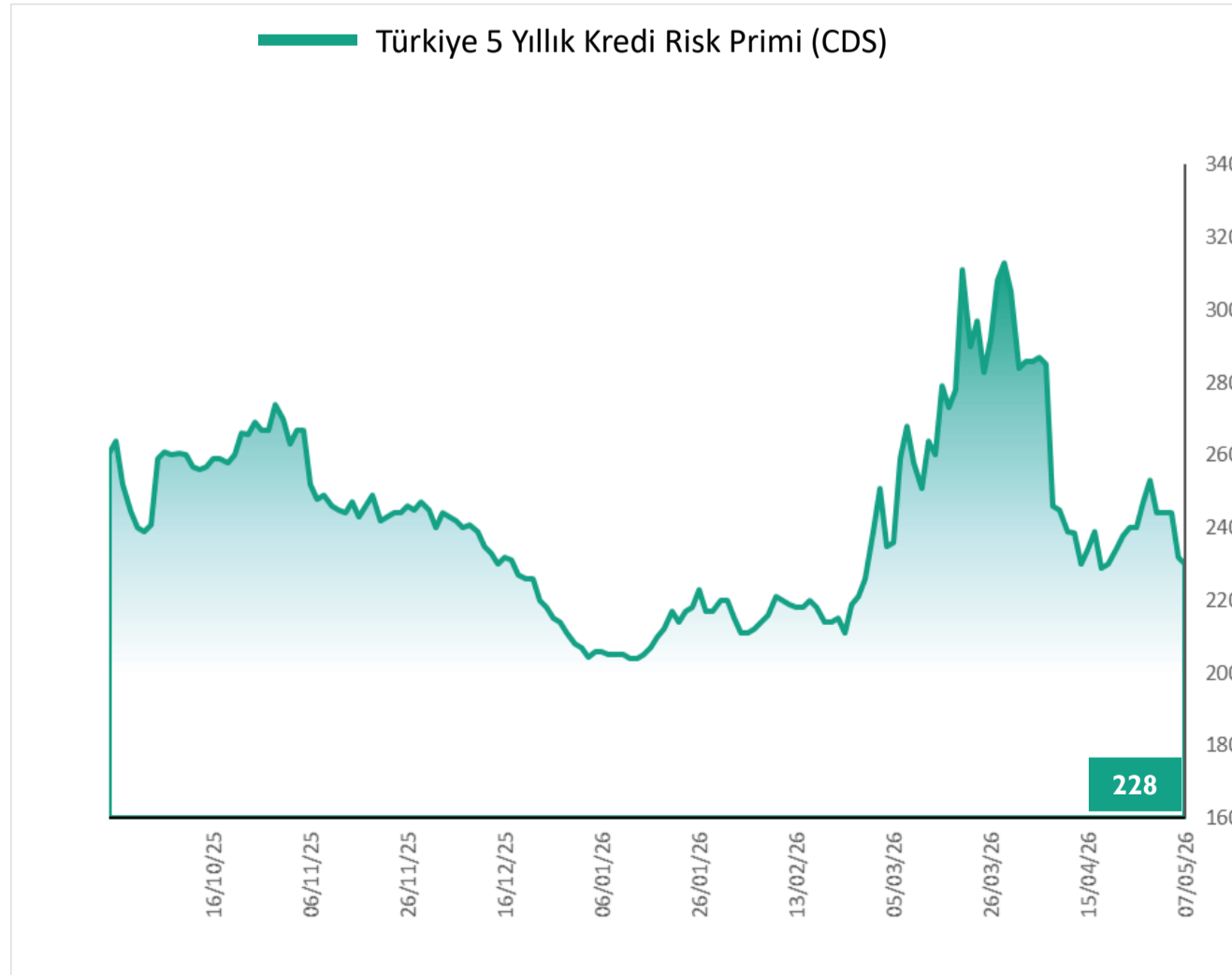
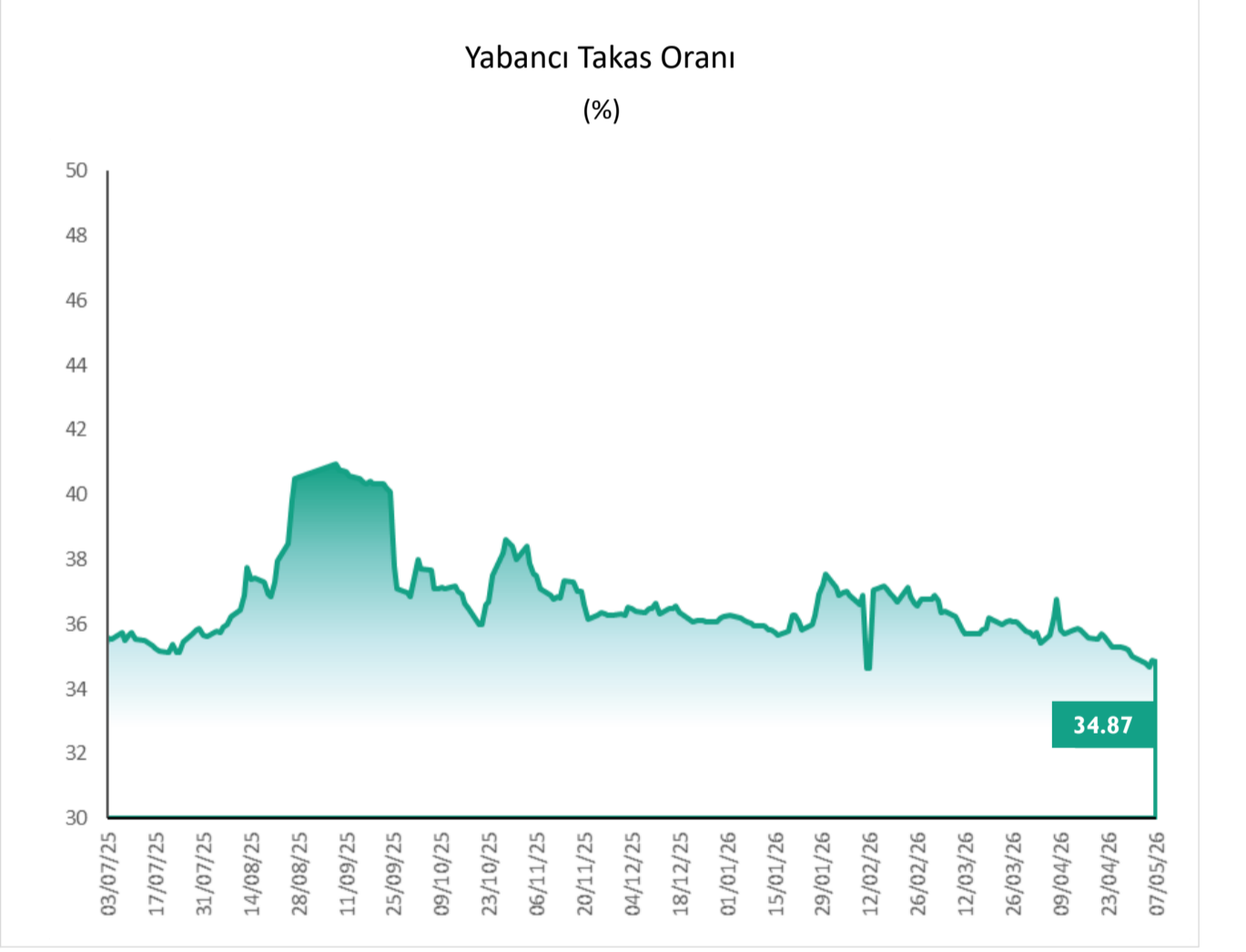
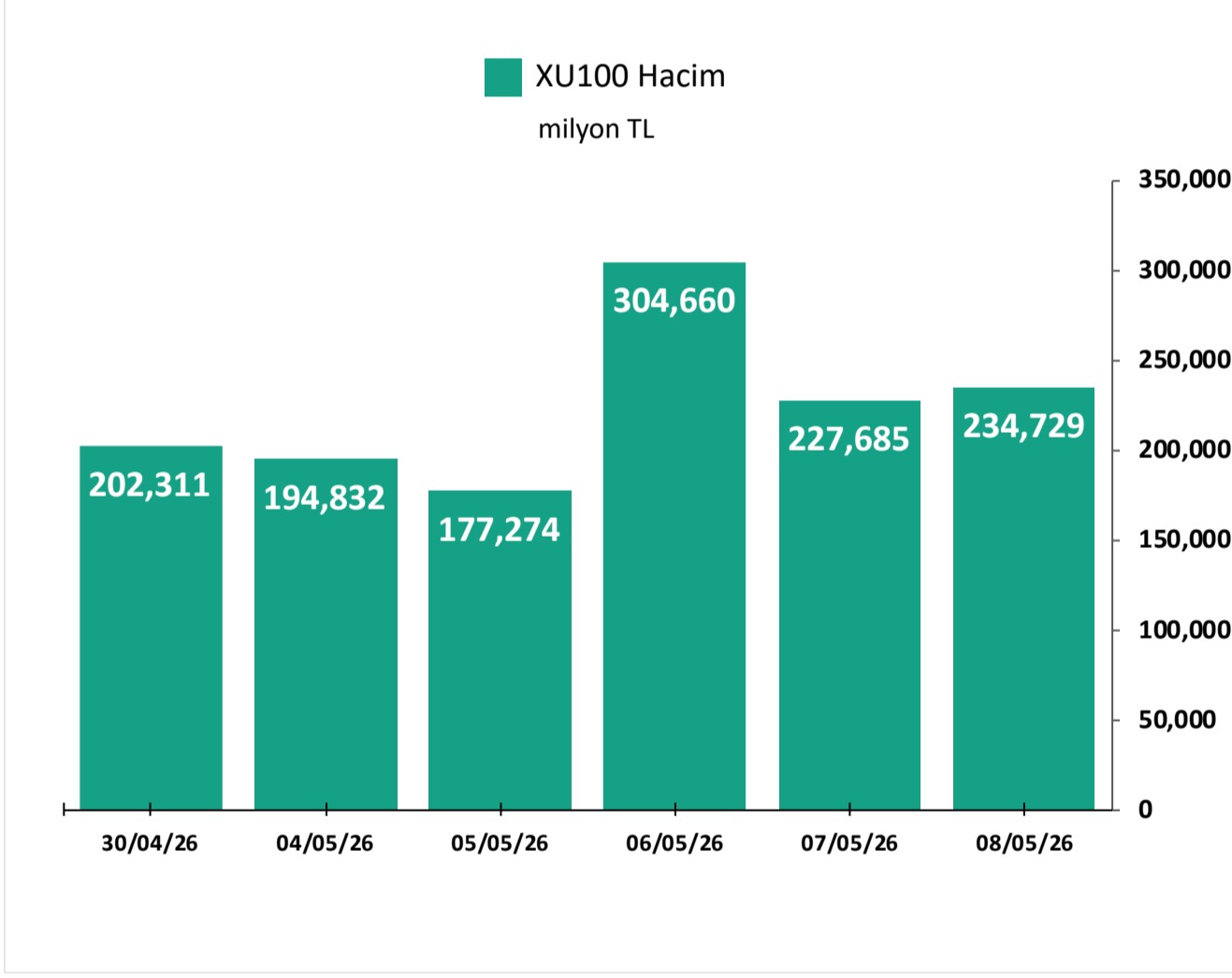
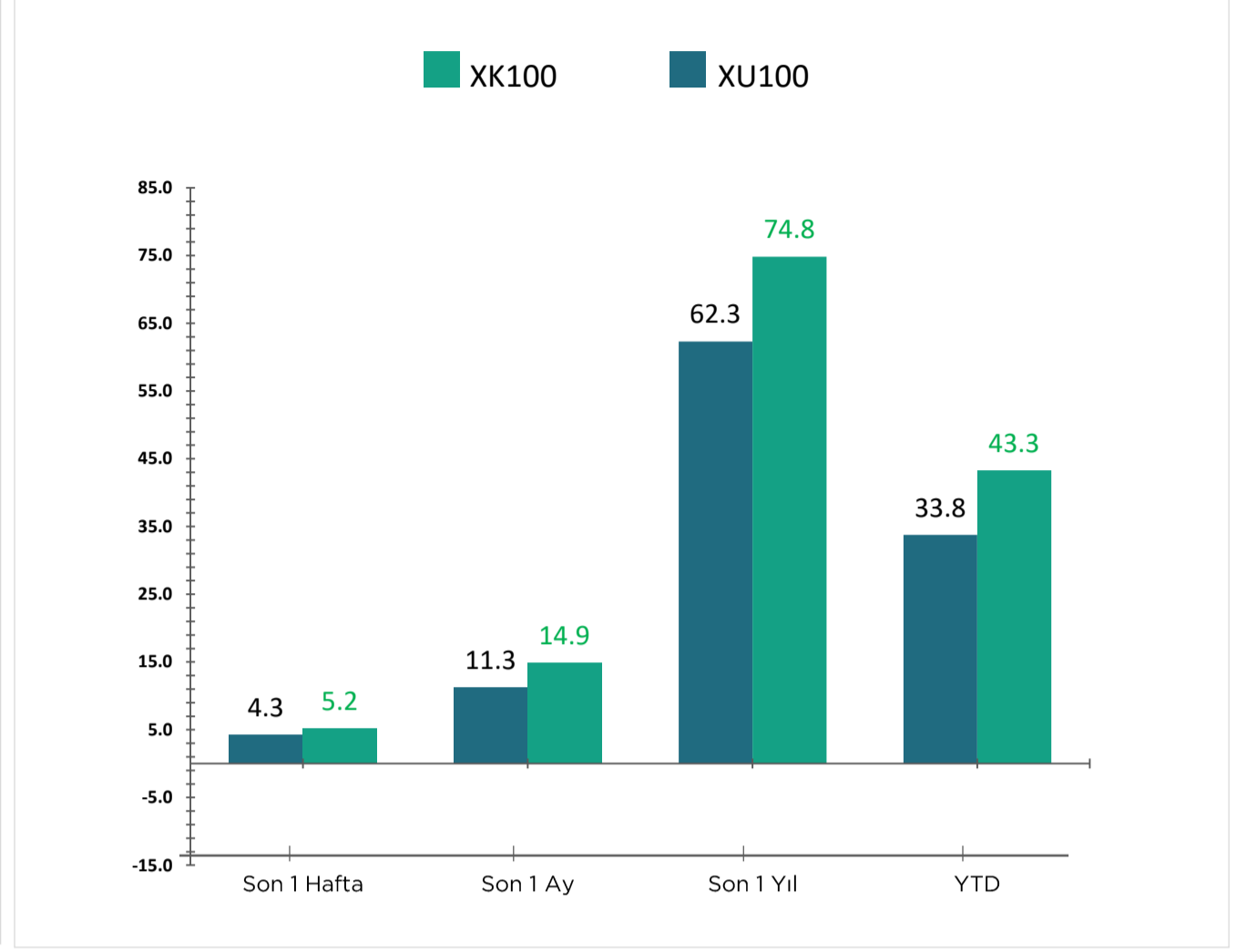
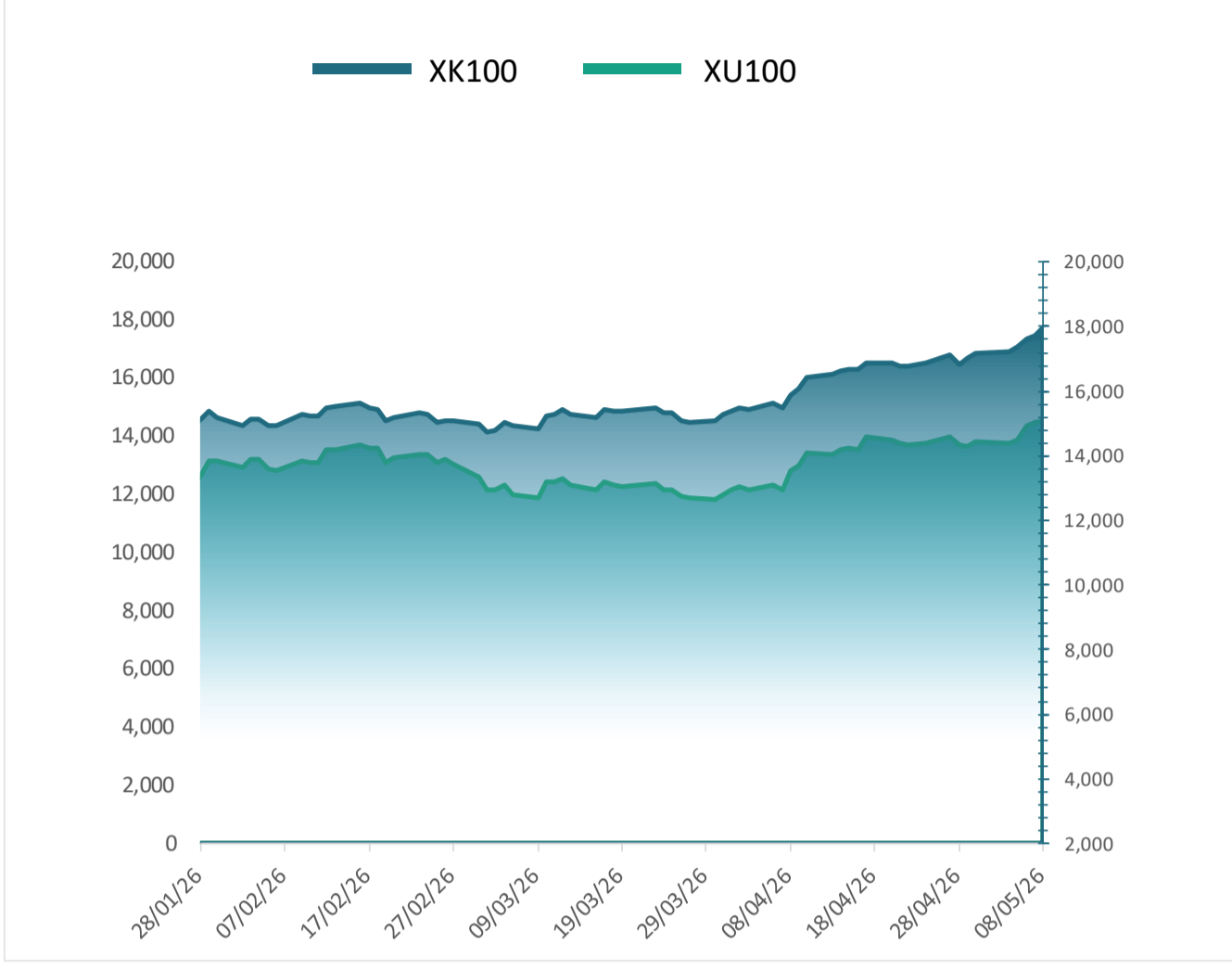
Pardus Portföy, Niğbaş Niğde Beton <NIBAS TI> paylarından yaklaşık 8,8 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,4'e yükseltti.

Piyasa Bilgileri	FORTE TI
Kapanış (TL/hisse)	98.2
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,579
Piyasa Değeri (milyon USD)	146
Firma Değeri (milyon TL)	7,874
Sermaye (milyon TL)	67
Halka Açıklık Oranı (%)	33

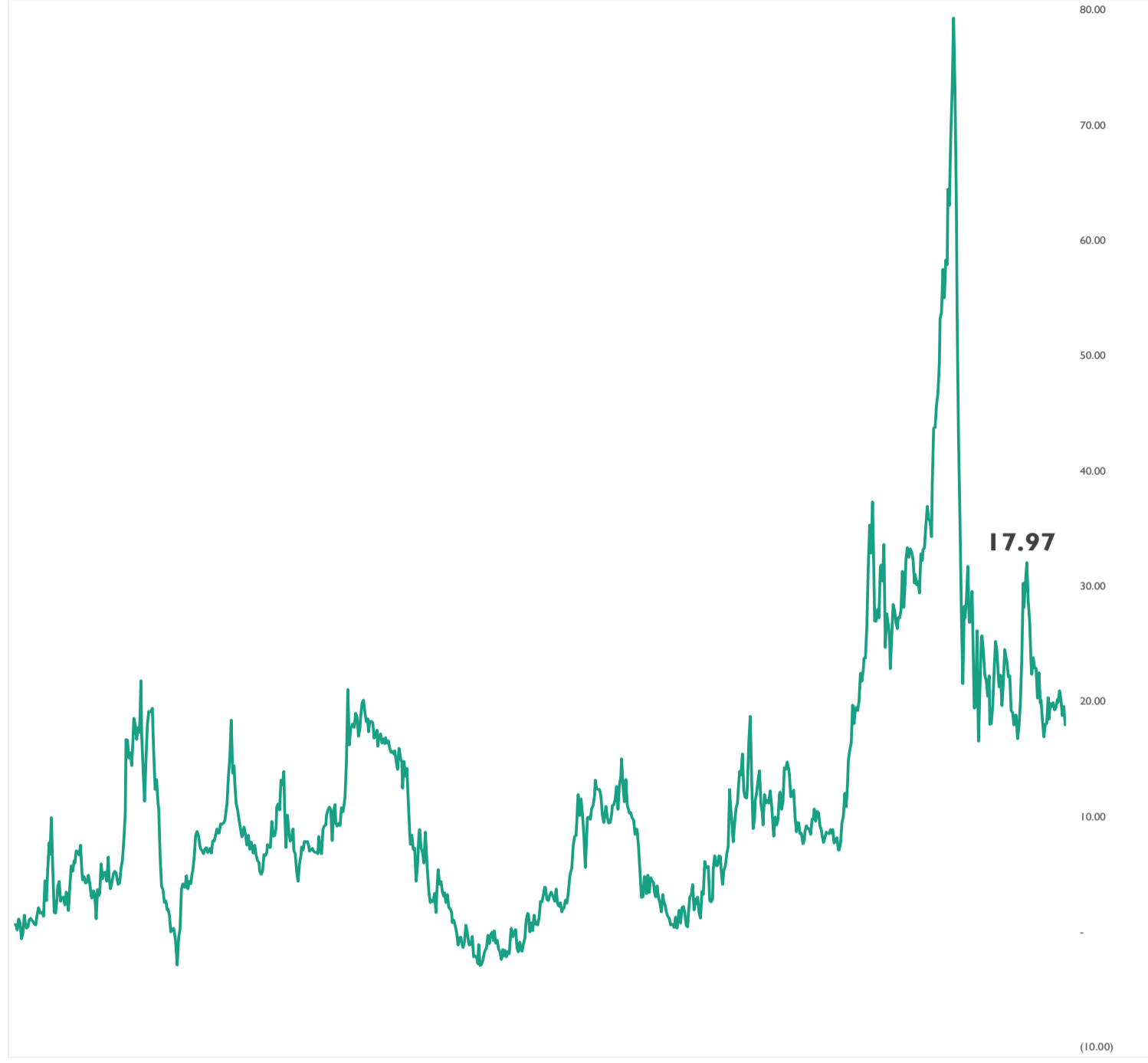
Piyasa Bilgileri	GENIL TI
Kapanış (TL/hisse)	8.6
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	38,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	856
Firma Değeri (milyon TL)	42,142
Sermaye (milyon TL)	4,500
Halka Açıklık Oranı (%)	23

Piyasa Bilgileri	ALVES TI
Kapanış (TL/hisse)	3.4
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,456
Piyasa Değeri (milyon USD)	121
Firma Değeri (milyon TL)	9,453
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	85

## Grafikler

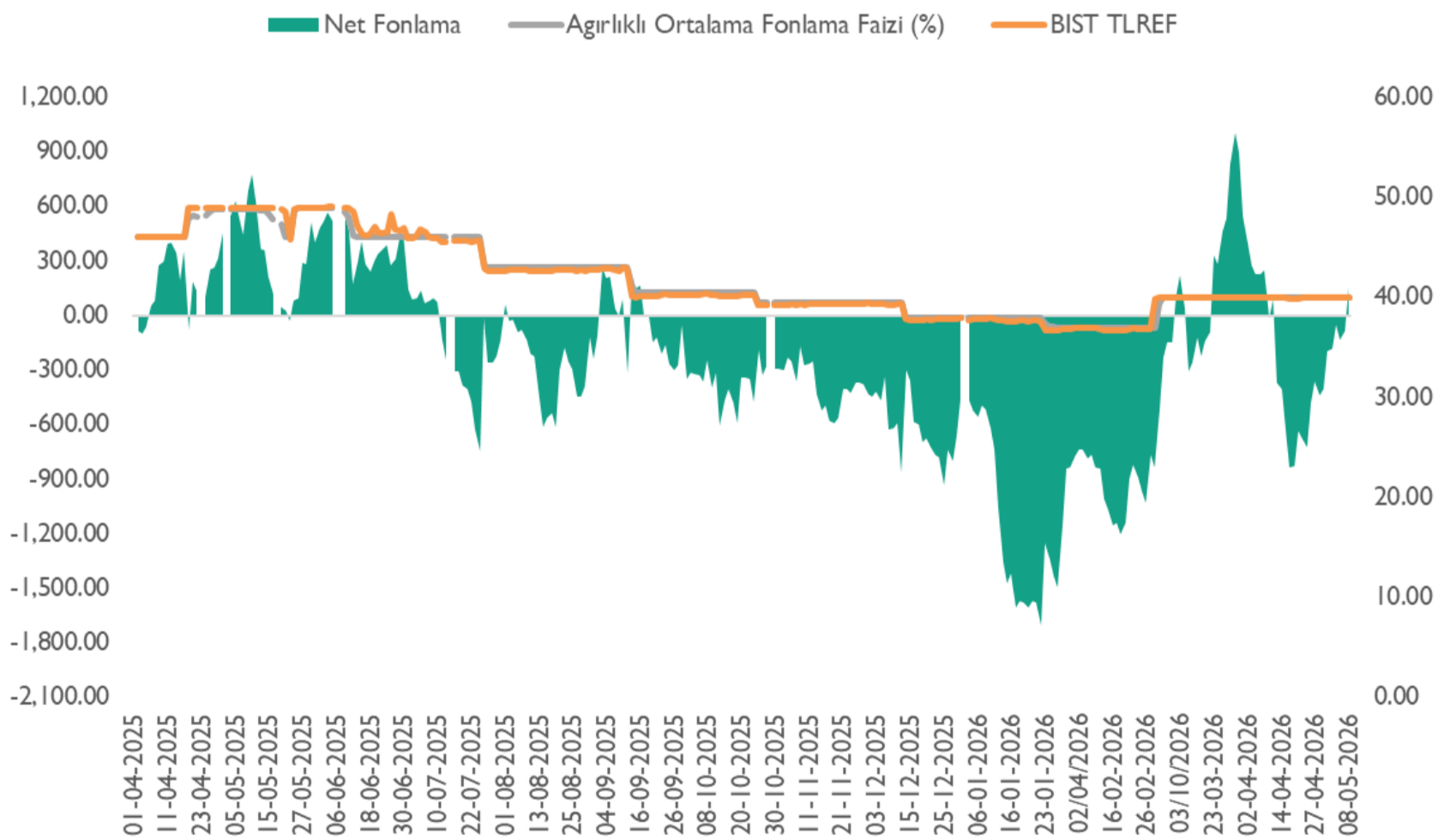


## Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



\*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 158,1 milyar TL açık 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>					
PAGYO	11.05.2026	500	5.75	4.5%	Peşin
OZGYO	12.05.2026	16	0.02	0.7%	Peşin
MCARD	13.05.2026	500	5.40	3.0%	Peşin
KRGYO	15.05.2026	38	0.038	1.3%	Peşin
<b>KATILIM DIŞI</b>					
ALGYO	12.05.2026	101	0.05	0.7%	Peşin
ASUZU	12.05.2026	600	2.38	3.3%	Peşin
GIPTA	12.05.2026	205	1.55	1.9%	1. Taksit (1/4)*
BEYAZ	13.05.2026	30	0.30	1.0%	Peşin
TRCAS	13.05.2026	600	2.35	4.7%	Peşin
MTRKS	15.05.2026	20	0.20	0.8%	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
Mayıs 2026							
LKMNH	Mayıs	1,240	256	-25	1,236	268	28
ATATP	11.05.2026						
LOGO	11.05.2026	1,526	532	25	1,522	532	28
BESLR	11.05.2026						
GRSEL	11.05.2026						
PRKME	11.05.2026						
TCELL	11.05.2026						
PGSUS	11.05.2026	31,948	-1,657	-8,716	32,226	-673	-8,599
BIMAS	11.05.2026	214,088	8,349	3,702	208,222	8,272	3,915
KFEIN	11.05.2026						
TRMET	11.05.2026						
ENKAI	11.05.2026						
ULKER	11.05.2026						
DOAS	11.05.2026						

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, 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
<b>11 Mayıs 2026 - Pazartesi</b>					
10:00	Türkiye	Mart	Perakende Satışlar (Aylık)		-0,2%
17:00	ABD	Nisan	İkinci El Konut Satışları	4,05M	3,98M
17:00	ABD	Nisan	Mevcut Konut Satışları (Aylık)		-3,6%
17:00	ABD	Nisan	Conference Board İstihdam Trend Endeksi		105,72
<b>12 Mayıs 2026 - Salı</b>					
15:30	ABD	Nisan	TÜFE (Aylık)	0.7%	0,9%
15:30	ABD	Nisan	TÜFE (Yıllık)	3.8%	3,3%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0.3%	0,2%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2.7%	2,6%
21:00	ABD	Nisan	Federal Bütçe Dengesi		-164,0B
<b>13 Mayıs 2026 - Çarşamba</b>					
10:00	Türkiye	Mart	Cari Denge (USD)	-9.7B	-7,50B
12:00	Euro Bölgesi	1. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,1%
12:00	Euro Bölgesi	1. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)		0,8%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Sanayi Üretimi (Aylık)		0,4%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-0,6%
15:30	ABD	Nisan	ÜFE (Aylık)		0,5%
15:30	ABD	Nisan	ÜFE (Yıllık)		4,0%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek ÜFE (Yıllık)		3,8%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek ÜFE (Aylık)		0,1%
<b>14 Mayıs 2026 - Perşembe</b>					
10:00	Türkiye	Nisan	Konut Satış İstatistikleri		-2.1%
10:30	Türkiye		TCMB Enflasyon Raporu		0.16
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (dolar)		328,1M
15:30	ABD	Nisan	Perakende Satışlar (Aylık)		1,7%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)		1,9%
15:30	ABD	Nisan	İşsizlik Maaşı Başvuruları		203.25k
<b>15 Mayıs 2026 - Cuma</b>					
10:00	Türkiye	Nisan	Bütçe Dengesi		-229,90B
10:00	Türkiye	Mayıs	Piyasa Katılımcıları Anketi		27.53%
16:15	ABD	Nisan	Sanayi Üretimi (Aylık)		-0,5%
16:15	ABD	Nisan	Sanayi Üretimi (Yıllık)		0,74%
16:15	ABD	Nisan	Kapasite Kullanım Oranı		75,7%

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	8.95	12.80	%43	AL	22,375	229				
<b>Demir - Çelik</b>											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	41.26	42.90	%4	TUT	288,820	8,994	42.73	24.60	8.30	5.46
<b>Havacılık *</b>											
Türk Hava Yolları	THYAO	311.00	400.00	%29	AL	429,180	18,986	3.64	3.38	4.16	3.93
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	186.70	314.00	%68	AL	93,350	2,552	4.58	4.27	5.64	5.63
<b>Kimya</b>											
Aksa	AKSA	11.20	15.40	%38	AL	43,512	425	16.76		7.36	
<b>Perakende</b>											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	790.00	844.00	%7	AL	474,000	3,482	20.91	16.04	9.06	7.42
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	77.00	94.00	%22	AL	12,320	55	47.02	34.32	2.51	2.14
Mavi Giyim	MAVI	45.00	56.00	%24	AL	35,753	326	9.81	8.07	2.82	2.37
<b>Petrol &amp; Gaz</b>											
Tüpraş	TUPRS	258.50	289.90	%12	AL	498,077	7,377	13.27	10.68	6.43	5.54
<b>Sağlık</b>											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	493.75	600.00	%22	AL	94,312	533	11.16	8.71	5.44	4.35
Lokman Hekim	LKMNH	16.21	27.70	%71	AL	3,501	79	12.73	8.78	4.73	3.70
<b>Savunma</b>											
Aselsan	ASELS	428.50	534.50	%25	TUT	1,953,960	10,108	43.75	34.48	31.89	22.89
<b>Yazılım</b>											
Logo Yazılım	LOGO	162.90	249.00	%53	AL	15,476	206	17.65	10.56	5.63	4.24
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	43.60	65.00	%49	AL	13,080	35	22.10	17.54	12.85	10.40
<b>Altyapı &amp; Mühendislik</b>											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	202.60	252.00	%24	AL	65,359	2,091	10.79	10.60	8.11	7.70
<b>Gayrimenkul</b>											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	22.00	31.00	%41	AL	83,600	2,655	6.17	5.89	6.38	6.28
<b>Çimento</b>											
Çimsa	CIMSA	58.35	74.40	%28	AL	55,175	504	9.88	8.55	6.91	5.67
<b>Araştırma Kapsamı</b>				%33							

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 zararlar 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)