





Günlük Piyasa Özeti

11 Mayıs 2026



-  ABD-İran belirsizliği risk iştahını baskılıyor
-  Petrol fiyatları Trump'ın açıklamasıyla yükseldi
-  Enflasyon sonrası TCMB raporu takip edilecek
-  BIST100: 14.700-14.600 destek,
15.100-15.150/15.400-15.500 direnç

Bu raporda ulaşacaklarınız:

Yurt içi
Piyasalara Bakış

Ekonomi ve Politika
Gündemi

Sektör ve Şirket
Gelişmeleri

Hızlı Linkler:

Yurt içi Piyasalar:

[Tavsiye Listesi](#)

[Temettü Takvimi](#)

[Haftalık Veri Akışı](#)

[Model Portföy](#)

[Eurobond Bülteni](#)

Yurt Dışı Piyasalar:

[Model Portföy](#)

[Trade Önerileri](#)

[Destek-Direnç Listesi](#)

Günlük Piyasa Özeti

Piyasa Verileri

Yurt İçi	Son Değer	Değişim (%)		Yurt Dışı	Son Değer	Değişim (%)	
		Günlük	YBB			Günlük	YBB
BIST-100	15062.65	0.15	33.75	S&P 500	7398.93	0.84	8.08
BIST-30	17207.07	0.06	40.77	Nasdaq 100	26247.08	1.71	12.93
\$/TL	45.38	0.07	5.64	Dow	49609.16	0.02	3.22
€/TL	53.42	-0.05	5.67	Dax	24338.63	-1.32	-0.62
Aktif Tahvil	40.65	-0.12	9.22	FTSE 100	10233.07	-0.43	3.04
Uzun Tahvil	33.60	1.02	15.86	Nikkei 225	62417.88	-0.47	23.99
Altın Ons	4674.49	-0.99	8.37	Ham Petrol	95.79	4.26	67.11

Günlük Ajanda

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
11.05.2026		Türkiye	TCELL 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: 4,057 mn TL, Piyasa Beklentisi: 4,394 mn TL			
11.05.2026		Türkiye	PGSUS 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: -8,396 mn TL, Piyasa Beklentisi: -8,801 mn TL			
11.05.2026		Türkiye	AKSEN 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: 788 mn TL, Piyasa Beklentisi: 775 mn TL			
11.05.2026		Türkiye	BIMAS 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: 3,550 mn TL, Piyasa Beklentisi: 3,985 mn TL			
11.05.2026		Türkiye	DOAS 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: 1,220 mn TL, Piyasa Beklentisi: 581 mn TL			
11.05.2026	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları	Nisan	--	3,98 milyon
11.05.2026	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık)	Nisan	--	%-3,6

Piyasalara Bakış

Haftaya başlarken ABD-İran görüşmeleri kaynaklı belirsizlik risk iştahı üzerinde sınırlı baskıya neden oluyor. Körfez kaynaklı gelişmeler gündemde önceliğini korurken, son gelişmeler risk iştahı üzerinde baskıya neden oluyor. ABD Başkanı Trump'ın, İran'ın son teklifini kabul edilemez olarak değerlendirmesi petrol fiyatlarını artışa, hisse piyasaları ve altın fiyatları üzerinde sınırlı baskıya neden oluyor. Yatırımcıların global tarafta bir diğer odak noktası 13-15 Mayıs tarihlerinde ABD ve Çin'li liderler arasında gerçekleşmesi beklenen zirve. Görüşmeye ilişkin belirsizliğe neden olan iddialar bulunsa da, iptale ilişkin resmi bir açıklama bulunmuyor. Haftanın ilk işlem gününde ABD ve İran arasında öne çıkan belirsizlik S&P500, DAX, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar vadeli işlemlerinde sınırlı zayıf eğilime neden oluyor.

MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar endeksinde Güney Kore ve Tayvan başta olmak üzere teknoloji hisseleri öncülüğünde süren ralli aylık bazda %6.9'luk getiri sağladı. MSCI Türkiye endeksi beklentilerden yüksek gelen Nisan ayı enflasyonu sonrasında aylık bazda %3'lük getiriyle gelişen piyasalardaki momentumun altında performansa sahip. Beklentilerin üzerinde gelen Nisan ayı enflasyon verisi sonrasında yurt içinde yatırımcıların odak noktası 14 Mayıs tarihli TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu olacak. BİST'te konsolide olmayan bilanço açıklamalarını bugün itibarıyla sona ereceğini hatırlatalım. Konsolide finansallar için son tarih 20 Mayıs. TCELL, PGSUS, AKSEN, BIMAS, DOAS'ın ilk çeyrek finansallarını bugün açıklaması bekleniyor. BİST 100 endeksi teknik görünümde USD bazında uzun vade dip çalışması sürerken; TL bazında 14.600-14.650 direnç aralığının aşılmasıyla 15.000-15.100 yönelimi gördük. Olası düzeltmelere karşın 14.700-14.600 bölgesi üzerinde kalınması, 15.100-15.150 ve 15.400-15.500 seviyelerine yönelik eğilimi destekleyebilir.

Brent petrol 100 dolar üstünde kaldığı için global ve yurt içi enflasyonist etkiler sürebilir. Yurt içi enflasyon beklentilerinin yükselmesi nedeniyle TL tahvil faizlerindeki gerileme sınırlı kalıyor. Son iki ay içinde görülen en yüksek seviyeler baz alınırca Türkiye 5 yıllık CDS primindeki düşüş %27, GOÜ ortalaması %21 seviyesinde. Analitik bilanço verilerine göre TCMB swap hariç net döviz pozisyonu son 23 iş gününde toplam 21 milyar dolar iyileşti. 3 Marttan beri toplam düşüş 26 milyar \$. USDTRY kurunda son bir ayda %1,7 son bir yılda %17,1 yükseliş oldu. Mevcut faiz ortamında TL'de aylık dolar cinsi getiri potansiyeli %1 civarında.

Ekonomi ve Politika

Resmi Gazete'de üst düzey atamalar açıklandı
1Ç26'da sanayi üretimi yıllık bazda %0,3 daraldı
Nisanda nakit bütçe 251 milyar TL açık verdi

Resmi Gazete: Resmi Gazete'de yayımlanan atama kararlarıyla birçok kurumda üst düzey görev değişikliğine gidildi. TÜİK Başkanlığı'na Mehmet Arabacı, TCMB Başkan Yardımcılığı'na Yusuf Emre Akgündüz, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Başkanlığı'na ise Mahmut Sütcü atandı.

Sanayi üretimi: Mart ayında sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış bazda yıllık %1,1 azaldı. 3 aylık dönemde ise şubatta %0,8 olan sanayi üretimindeki yıllık daralma, martta %0,3 oldu. Aylık bazda sanayi üretimi martta %0,8 küçüldü. 3 aylık eğilim (aylık verilere göre) ise büyümenin şubattaki %1,5'ten %0,2'ye düştüğüne işaret etti. 1Ç26'da yıllık bazda daralma olurken, çeyreksel bazda sınırlı da olsa büyüme var.

Rapor

Linki:<https://www.garantibbvayatirim.com.tr/medium/researchreport-s-constant-82070-2x.vsf>

Nakit denge: Nisan ayında nakit bazlı gelirler yıllık %24, giderler %26 arttı. Nisan 2025'te 184 milyar TL olan nakit bütçe açığı, Nisan 2026'da %37 genişleyerek 251 milyar TL oldu. Martta 1.815 milyar TL olan 12 ay toplam nakit açık nisanda 1.883 milyar TL'ye yükseldi.

Sektör ve Şirket

Bugün açıklanması beklenen bilançolar

TCELL 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: 4,057 mn TL, Piyasa Beklentisi: 4,394 mn TL
PGSUS 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: -8,396 mn TL, Piyasa Beklentisi: -8,801 mn TL
AKSEN 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: 788 mn TL, Piyasa Beklentisi: 775 mn TL
BIMAS 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: 3,550 mn TL, Piyasa Beklentisi: 3,985 mn TL
DOAS 1Ç26 Kâr Açıklaması GY: 1,220 mn TL, Piyasa Beklentisi: 581 mn TL

AKGRT (EÜ): Prim üretimi yıllık %52 artışla Nisan 2026'da 3.3mlr TL olmuştur. Kara araçları sorumluluk hariç bakıldığında nisan ayında prim büyümesi %50'dir. Kasko %221, hastalık ve sağlık %43 ve hukuksal koruma %90 artış göstermiştir. Yılbaşından bugüne ise prim üretimi yıllık %37 artışla 4A26 dönemde 15.02mlr TL'ye yükselmiştir. Yorum: Nisan ayında hızlanan prim üretim verilerini olumlu olarak değerlendirmekteyiz. AKGRT için 11.0TL/hisse hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır. (+)

ARSAN: Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. YK onayı ile kesinleşmesine müteakiben 517mn TL ana paraya sahip alacak portföyünün devir işlemleri gerçekleşmiştir. (=)

AGESA: Nisan 2026'da prim y/y +%56 değişimle 2.858mlr TL (Mart 2026: 2.865mlr TL) olmuştur. 4A25 kümülatif verilere göre prim üretimi 10mlr TL'ye çıkarken, bu kümülatifte y/y %51 değişime karşılık gelmektedir. (=)

ANHYT: Prim üretimi Nisan 2026'da 7.7mlr TL (Mart 2026: 5.7mlr TL) ile yıllık olarak yatay kalmıştır. 4A26 dönemde kümülatif verilere göre prim üretimi 2.06mlr TL olurken bu yıllık %38'lik düşüğe denk gelmektedir. (=)

ALVES: 3.46-3.50TL fiyat aralığından 16.4mn adet pay satım işlemi gerçekleştirilmiştir. (=)

Sektör ve Şirket

ALVES: 1Ç26 döneminde 11 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: - 70,3%) (YoY: - 27,1%). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 442 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -43,3%) (YoY: 115,0%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 14,2% seviyesinde açıklandı (QoQ: -17,5 ppt) (YoY: 3,3 ppt). Toplam satışlar bu çeyrekte 3.109 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: 26,5%) (YoY: 64,7%). Net nakitte çeyreksel değişim - 452 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -3.997 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 1,61x). (=)

ASTOR: 948mn TL TEİAŞ ihalesinin şirkette kaldığı belirtilmiştir. 2025 gelire oranı %x.

AVPGY (EÜ): YK Başkanı, Sn. Süleyman Çetinsaya 63.00TL-63.50TL fiyat aralığından 20.000TL nominal AVPGY hissesi almıştır. Yorum: Düzenli pay alımlarını olumlu buluyoruz. (+)

AYEN: 1Ç26 döneminde 95 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: -49,9%) (YoY: -5,4%). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 969 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: 89,3%) (YoY: 20,7%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 51,5% seviyesinde açıklandı (QoQ: 26,5 ppt) (YoY: 17,0 ppt). Toplam satışlar bu çeyrekte 1.883 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -8,3%) (YoY: -19,0%). Net nakitte çeyreksel değişim 1.040 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -6.413 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 2,68x). (=)

CEMAS: Özışık İnşaat hisselerinden 23mlr adet hisselerin RSM Turkey A.Ş.'nin hazırladığı 0,5929TL/hisse iştiraki BND Elektrik Üretim A.Ş.' ye satılmasına karar verdi. (=)

CVKMD: Orta Truva'ya ait TV Tower Projesi kapsamında 4 adet maden sahasında gerçekleştirilmesi planlanan Altın, Gümüş, Bakır madenlerine ilişkin ÇED başvurusu yapılmıştı. T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından ÇED süreci sonlandırılmıştır. (=)

Sektör ve Şirket

DMRGD: 7.42-7.48TL fiyat aralığından 24.8mn adet pay geri alınmıştır. (=)

DOKTA: Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) aracılığıyla toplam 27.9mn Avro tutarında, 10 yıl vadeli, 6 ay geri ödemeli kredi kullanım onay süreçleri tamamlanmıştır.(=)

EBEBK: Nisan 2026'da 9.7mn adet ürün satılırken, bu bir önceki yılın aynı döneminde 8.25mn adetti. Ocak - Nisan 2026 döneminde ise 38.7mn adet (4A25: 32.08mn adet) ürün satışı gerçekleşmiştir.(=)

ECILC: Eczacıbaşı Holding ile Arch Peninsula SDN. BHD. arasında Sanipak paylarının satışına yönelik pay devir sözleşmesi kapsamında, gerekli yurt içi Rekabet Kurulu izni alınmıştır. (=)

ENTRA (EÜ): ENTRA 1Ç26'da piyasanın zarar beklentisine göre %57 daha yüksek (piyasa: -139 mn TL) -218 mn TL net zarar açıkladı (4Ç25: -1.371 mn TL) (1Ç25: -1.603 mn TL). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte piyasa beklentisinden daha zayıf (-3,2%) (piyasa: 654 mn TL) olarak 633 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: 22,5%) (YoY: -11,9%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 68,3% seviyesinde açıklandı (QoQ: -3,2 ppt) (YoY: -6,2 ppt). Her ne kadar 1Ç25'e kıyasla üretimde yaklaşık %41'lük artış olsa da piyasa takas fiyatında yıllık bazda yaşanan geri çekilme şirketin FAVÖK'ünün yıllık bazda %5,7 daralmasıyla sonuçlandı. 404mn TL VÖK'e karşılık beklentilerimizi aşarak 622mn TL'ye ulaşan vergi gideri, net kârın zayıf kalmasına neden olan temel faktör oldu. Toplam satışlar piyasa beklentisine yakın (piyasa: 934 mn TL) 927 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: 28,2%) (YoY: -3,9%). Net nakitte çeyreksele değişim 861 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -11.619 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 3,48x). Net kâr ve FAVÖK'ün piyasa beklentilerinin altında kalması nedeniyle sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz. (-)

Sektör ve Şirket

ENKAI: ENKAI 1Ç26 döneminde piyasa beklentisinin altında (-56,0%) (piyasa: 7,767 mn TL) 3,414 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: -65,5%) (YoY: -11,6%). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte piyasa beklentisinden daha zayıf (-14,6%) (piyasa: 9,430 mn TL) olarak 8,057 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -19,1%) (YoY: 24,1%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 22,5% seviyesinde açıklandı (QoQ: 1,5 ppt) (YoY: 0,7 ppt). Toplam satışlar bu çeyrekte piyasa beklentisinin altında (-21,3%) (piyasa: 45,510 mn TL) 35,830 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -24,6%) (YoY: 20,0%). Net nakitte çeyreksel değişim -29,448 mn TL olurken, net nakit pozisyonu 183,822 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: -5,18x) (-)

ESEN: %25 iştiraki Naturel ChargeN Elektrik A.Ş. firmasının, 37.5mn adet payının 20mn adedinin Pardus'a devri tamamlanmıştır. 20mn adet pay, 20mnTL bedelle devredilmiş, son durum itibarıyla pay oranı %11,67 olarak gerçekleşmiştir.(=)

HALKB (EP): Halkbank 1Ç26'da beklentilerin üzerinde, 9.5mlr TL net kar açıkladı (Piyasa beklentisi: 8.7mlr TL, +48% y/y, +37% ç/ç). Banka'nın özkaynak karlılığı 1Ç26'da %17.4 seviyesine yükselirken (2025: %14.6), güçlü net faiz gelirleri ve düşük karşılık giderleri net karı destekleyen ana unsurlar olmuştur. Swap düzeltilmiş net faiz marjı 1Ç26'da %3.6 seviyesine yükselirken (4Ç25: %2.9, ç/ç: +0.7 puan), net faiz gelirleri de çeyreksel bazda %23 artış göstermiştir. Marjdaki iyileşmede özellikle TL kredi-mevduat spreadindeki toparlanma etkili olmuştur. Komisyon gelirleri çeyreksel bazda %4 gerilerken, yıllık bazda %34 büyüme göstermiştir. (+)

Sektör ve Şirket

HTTBT: 1Ç26 döneminde piyasa beklentisinin altında (-4,4%) (piyasa: 87 mn TL) 83 mn TL net kâr açıkladı (YoY: 26,2%). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte piyasa beklentisinden daha zayıf (-6,7%) (piyasa: 191 mn TL) olarak 178 mn TL seviyesinde gerçekleşti (YoY: 33,4%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 36,0% seviyesinde açıklandı (YoY: -2,7 ppt). Toplam satışlar bu çeyrekte piyasa beklentisinin altında (-3,8%) (piyasa: 515 mn TL) 495 mn TL olarak gerçekleşti (YoY: 43,4%). Net nakitte çeyreksel değişim -70 mn TL olurken, net nakit pozisyonu 241 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: -0,32x) (=

PATEK: Titra teknoloji ile işbirliği anlaşmaları imzalamıştır. (=)

GSDHO: Fibabanka tarafından geçmiş alacak satışında 155mn TL anaparaya sahip portföyün temliği gerçekleşmiştir. (=)

GLYHO: 500bin nominal hisse 16TL fiyat ile Mehmet Kutman tarafından satın alınmıştır. (=)

GENIL: 4.65mn adet toplam pay geri alımı, 10.748TL fiyatla gerçekleştirilirken, pay geri alım programı sonlandırılmıştır. (=)

GENIL: 1Ç26'da 375 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: 180,2%) (YoY: -10,4%). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 1.291 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: 320,6%) (YoY: 174,7%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 19,5% seviyesinde açıklandı (QoQ: 12,8 ppt) (YoY: 10,2 ppt). FAVÖK'te çeyreklik ve yıllık bazda artışa rağmen net kârın YoY %10,4 daralmasının temel nedeni 488mn TL finansal gider ve 266mn TL parasal kayıp oldu. Toplam satışlar bu çeyrekte 6.624 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: 43,4%) (YoY: 31,2%). Net nakitte çeyreksel değişim -2.342 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -3.442 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 1,18x). (+)

GLCVY: 258.5mn TL büyüklüğünde portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmıştır. (=)

Sektör ve Şirket

HLGYO: 1Ç26 dönemde 1,092 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: -88,5%, YoY: -43,8%). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte 149 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -91,1%, YoY: -21,8%). FAVÖK marjı 9,6% seviyesinde açıklandı (QoQ: -2,7 ppt) (YoY: 6,6 ppt). Toplam satışlar bu çeyrekte 1,560 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -88,5%, YoY: -75,5%). Net nakitte çeyreksel değişim -680 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -5,240 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 1,67x). Net kârın yıllık bazda zayıflaması ve FAVÖK'ün yıllık bazda zayıflaması nedeniyle bilanço etkisinin negatif olması beklenebilir. (-)

KCHOL (EÜ): Koç Holding piyasa beklentisi 5.2mlr TL'nin altında 522mn TL net kar (2025/03: 1.85mlr TL net zarar) açıklamıştır. Finans, otomotive ve enerji segmentleri sırasıyla 2.78mlr TL, 1.63mlr TL ve 1.59mlr net kar katkısında bulunurken, diğer ve dayanıklı tüketim -4.28mlr TL ve -1.2mlr TL olumsuz tarafta sonuç açıklayan segmentleri olmuşlardır. Güçlü net nakit pozisyonu 969mn USD ile devam etmiştir. Yorum: Piyasa altındaki sonuçlara rağmen, hisse senedindeki derin iskonto (uzun dönemli ortalama olan %14, mevcut.%37) nedeniyle sonuçlara piyasa tepkisinin yatay kalmasını beklemekteyiz.

KRDMD (EP): Kardemir 1Ç26'da piyasanın zarar beklentisine karşılık (piyasa: -121 mn TL) 25 mn TL net kâr açıkladı (4Ç25: -751 mn TL) (1Ç25: -1.939 mn TL). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte piyasa beklentisinden %7,6 daha iyi (piyasa: 1.821 mn TL) olarak 1.960 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -24,6%) (YoY: 34,9%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 12,7% oldu (QoQ: -1,7 ppt) (YoY: 5,0 ppt). Şirketin 1Ç25'te 50\$/t, 4Ç25'te 90\$/t olan ton başına FAVÖK'ü bu çeyrekte 78,6\$/t gerçekleşti. Ton başına yıllık bazda yaşanan iyileşmeye paralel olarak net kâr ve FAVÖK'ün beklentileri aşması nedeniyle sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. Şirket için 40.9TL olan hedef fiyatımızı 47,2 TL'ye yükseltiyoruz. Diğer yandan şirket hisseleri için tavsiyemizi, önceki "Endeks Üzeri Getiri" görüşümüzden "Endekse Paralel Getiri" seviyesine revize ediyoruz. Revizyonumuz; mevcut değerlendirme seviyelerinin kısa vadeli yukarı yönlü potansiyeli daha sınırlı yansıttığını düşünmemiz ve operasyonel görünümde yataylaşma sinyallerinden kaynaklanmaktadır. (+)

Sektör ve Şirket

HDFGS: %100 bedelli sermaye artırım kararı almıştır. (=)

MACKO: 4.5TL/hisse temettüyü iki eşit taksitte 1 Haziran ve 22 Eylül tarihlerinde dağıtma kararı almıştır. Temettü verimliliği %x'tir. (=)

MERKO: %638 bedelsiz sermaye artırım kararı almıştır. (=)

MOPAS: 2050m2 alanda Darıca -5 Mağazası açılmıştır. (=)

SISE (EP): 1Ç26'da piyasa beklentisinin %94 üzerinde ve yıllık %15 artışla 1.884mn TL net kar açıklamıştır. Yıllık olarak bakıldığında, gelirlerdeki yıllık %3 düşüşe, 3.862mn TL yüksek vergi giderine (1Ç25'te 229mn TL) ve Beykoz'daki yatırım amaçlı gayrimenkul satışına ilişkin değer düşüklüğü kaynaklı 2.831mn TL yatırım faaliyetlerinden gidere karşın (1Ç25'te 53mn TL gider), FAVÖK'teki yıllık %14 artış ve 8.174mn TL net finansal gelir (1Ç26'da 2.520mn TL) net karı desteklemiştir. Şişe Cam'ın 1Ç26 konsolide gelirleri 57.478mn TL ile yıllık %3 azalırken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. SISE 1Ç26'da beklentilerin %28 üstünde ve yıllık %14 artışla 4.030mn TL FAVÖK kaydetmiştir. %7,0 olan FAVÖK marjı yıllık 1.1 puan iyileşirken, %5,5 olan piyasa beklentisinin üstünde gerçekleşmiştir. Mimari cam ve sanayi camı segmentlerinde artan kapasite kullanım oranları, verimlilik uygulamalarıyla iyileşen maliyet yapısı, fiyat ayarlamaları ve 2024 yıl sonundaki yüksek doğal gaz maliyetlerinin 1Ç25 finansalları üzerindeki olumsuz baz etkisinin ortadan kalkması marj iyileşmesinde etkilidir. 1Ç26'da mimari cam ve sanayi camı segmentlerinde gözlenen marj toparlanmasını olumlu bulurken, kimyasallar ve cam ev eşyası segmentlerinde hacim daralması ile fiyatlama baskısının devam ettiğini görüyoruz. (+)

Sektör ve Şirket

SMRVA: Yapı ve Kredi Bankası'nın gerçekleştirdiği tahsili geçmiş alacak ihalesinde, 525.8mn TL ana para büyüklüğünde 2 adet bireysel portföy ihalesinin en yüksek teklif vererek kazanmıştır. (=)

SURGY: YK Başkanı tarafından, 4.8mn adet değerli pay 71TL/hisse'den satışa çıkarılacaktır. (=)

SNGYO: 1Ç26'da 610 mn TL net kâr açıkladı (4Ç25: -249 mn TL, YoY: 49,4%). FAVÖK bu çeyrekte 988 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: 55,5%, YoY: 350,1%). FAVÖK marjı 36,4% seviyesinde açıklandı (QoQ: 4,9 ppt, YoY: 20,8 ppt). Toplam satışlar bu çeyrekte 2,717 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: 34,3%) (YoY: 92,5%). Net nakitte çeyreksel değişim 852 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -5,317 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 2,21x). (+)

TRENJ: Bağlı ortaklık hissedarı ATP Marin Inc.'e ait yaklaşık 10mn EUR değerindeki 3 yata ilişkin ABD'de açılan davada mülkiyet devrinin iptaline karar verildiğini ve yatların geri alınarak Türk Gemi Sicili'ne tescil edileceğini açıkladı. (+)

THYAO (EÜ): 2026 Nisan ayında yurtiçi yolcu sayısı yıllık %5 düşüşle 2.5mn, yurtdışı yolcu sayısı yıllık %1.9 düşüşle 4.7mn ve toplam yolcu sayısı yıllık %2.9 düşüşle 7.2mn olmuştur. 4A26 döneminde ise toplam yolcu sayısı yıllık %8.3 artışla 28.5mn olarak gerçekleşmiştir. Nisan ayında yurtiçi doluluk oranı %83.8, yurtdışı doluluk oranı %83.3 ve toplam yolcu doluluk oranı %83.4 olarak gerçekleşmiştir. Nisan ayında toplam taşınan Kargo + Posta yıllık %12.1 artarak 194bin ton olmuştur.

Sektör ve Şirket

Nisan ayında Ortadoğu bölgesindeki zayıf görünüm devam etmiş, Arz Edilen Koltuk Km yıllık %54.7 ve toplam yolcu sayısı yıllık %55.7 gerilemiştir. Buna karşın, Uzak Doğu bölgesinde yolcu sayısı yıllık %23.6 artarak güçlü büyümesini sürdürmüştür. Yurtdışı yolcu sayısı ise yüksek baz etkisi ve Ortadoğu kaynaklı zayıflık nedeniyle yıllık %1.9 düşmüştür. Toplam doluluk oranının %83.4 seviyesinde korunması ve kargo hacminin yıllık %12.1 artmasına rağmen, Ortadoğu kaynaklı sert daralma nedeniyle trafik sonuçlarını sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz (-)

YATAS (EÜ): YATAS 1Ç26 döneminde piyasa beklentisinin altında (piyasa: 51 mn TL) 22 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: -91,9%) (1Ç25: -50 mn TL). Şirketin FAVÖK'ü bu çeyrekte piyasa beklentisinden daha zayıf (piyasa: 645 mn TL) olarak 452 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -59,1%) (YoY: -14,2%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 7,5% seviyesinde açıklandı (QoQ: -7,8 ppt) (YoY: -1,3 ppt). Brüt marj yıllık sabit kalırken, çeyreklik ise 1.1puan yükselmesi olumlu. Dönemsel olarak artan faaliyet giderleri FAVOK marjını aşağı çekmiş görünüyor. Toplam satışlar bu çeyrekte piyasa beklentisinin altında (piyasa: 6.407 mn TL) 6.037 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -16,7%) (YoY: 1,0%). Net nakitte çeyreksel değişim -1.122 mn TL olurken, net nakit pozisyonu -7.337 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 2,60x). Net kâr ve FAVÖK'ün piyasa beklentisinin altında kalmasına rağmen, brüt marjın kuvvetli kalmasını olumlu değerlendiriyoruz. Nötr piyasa etkisi bekleriz. (=)

Pay Geri Alım

AHGAZ: 27.99 TL ortalama fiyattan 200,000 adet pay geri alınmıştır.

ENERY: 9.00 TL ortalama fiyattan 200,000 adet pay geri alınmıştır.

GLYHO: 15485.00 TL ortalama fiyattan 1,329,600 adet pay geri alınmıştır.

Açıklamalar:

- Bu rapor, günlük olarak yayımlanmaktadır.
- Bu raporda bir değerlendirme çalışması yapılmamaktadır.
- Piyasa verileri Matriks'ten sağlanmaktadır.
- Fiyatlar, rapor saati itibariyle açık olan endeksler için canlı fiyatı, kapalı olan endeksler için bir önceki günün kapanış fiyatını göstermektedir.

UYARI NOTU

Yurt içi model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.