

### AJANDA

#### 11 Pazartesi

- Çin, Nisan TÜFE (TSl:04:30)
- ABD, Nisan ikinci el konut satışları (TSl:17:00)

#### 12 Salı

- Almanya, Nisan TÜFE (TSl:09:00)
- Almanya, Mayıs ZEW endeksi (TSl:12:00)
- ABD, Nisan TÜFE (TSl:15:30)

#### 13 Çarşamba

- TCMB, Mart cari işlemler dengesi
- Euro Bölgesi, 1Ç26 GSYİH Büyümesi (TSl:12:00)
- ABD, Nisan ÜFE (TSl:15:30)

#### 14 Perşembe

- TCMB - II. Enflasyon Raporu - 2026
- ABD, Nisan perakende satışlar (TSl:15:30)
- ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30)
- ABD, Nisan perakende satışlar (TSl:15:30)

#### 15 Cuma

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, Nisan bütçe gerçekleştirmeleri
- ABD, Nisan sanayi üretimi (TSl:16:15)

### BİST:

Haftanın son işlem gününe yatay negatif başlayan BIST 100 Endeksi, günün devamında 14.933,47-15.167,10 puan aralığında dalgalı bir seyir izledi. 15.167,10 puan seviyesini görerek TL bazlı rekor tazeleyen endeks, günü %0,15 değer kazancıyla 15.062,65 puan seviyesinden tamamladı. Sektörel endeksler tarafında Bankacılık Endeksi'ndeki yükseliş %0,16 ile sınırlı kalırken, Sınai Endeksi %1,17 değer kazancıyla pozitif ayrıştı. Metal Ana Endeksi %4,00 yükselişle günün en güçlü performans sergileyen endeksi olurken, Finansal Kiralama ve Faktöring Endeksi %9,21 düşüşle günün en zayıf performans sergileyen endeksi oldu. VİOP Haziran vadeli yakın vade endeks kontratı, Cuma gününün akşam seansında %0,17 yükseliş kaydetti. Cuma günü açıklanan sanayi üretim endeksi verilerine göre, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış üretim martta bir önceki aya göre %0,8 düşüş kaydetti. Yıllık üretim ise %1,1 daraldı. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Borsa İstanbul pay piyasasında açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına ilişkin tedbir ve uygulamalara 26 Mayıs seans sonuna kadar devam edilmesine karar verdi. Haftalık bazda BIST 100 Endeksi %4,29 değer kazanırken, Bankacılık Endeksi %3,65, Sınai Endeksi %5,78 yükseliş kaydetti. Küresel tarafa Cuma günü hisse piyasalarında karışık bir seyir izlendi. Avrupa tarafında Alman DAX Endeksi %1,32, Euro Stoxx 50 Endeksi %1,02 düşüş kaydetti. ABD piyasalarında risk iştahının yüksek olduğu güne Dow Jones Endeksi %0,02'lik sınırlı yükseliş kaydederken, S&P 500 Endeksi %0,84, Nasdaq Endeksi ise %1,71 değer kazandı. ABD Başkanı Trump, İran'ın son nükleer teklifini "kabul edilemez" olarak değerlendirirken, taraflar arasındaki gerilim yeniden yükseldi. İran'ın zenginleştirilmiş uranyum stokunun bir kısmını üçüncü bir ülkeye transfer etmeyi önerdiği, ancak nükleer tesislerinden vazgeçmeye yanaşmadığı belirtildi. Haber akışı sonrası bu sabah petrol fiyatlarında %5'e yakın yükseliş görülürken, Hürmüz Boğazı çevresindeki güvenlik riskleri ve enerji arzına yönelik endişeler piyasalarda yakından izleniyor. Hisse senetleri tarafında Asya borsalarında karışık bir seyir izlenirken, vadeli piyasalarda ABD ve Avrupa endeks sınırlı negatif fiyatlanıyor. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde öne çıkan majör bir veri bulunmazken, yurt dışında ABD ikinci el konut satışları verisi öne çıkıyor. Bu çerçevede, BIST 100 Endeksi'nin haftanın ilk işlem gününe sınırlı negatif bir başlangıç yapmasını, günün devamında ise dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. DESTEKLER: 14.950 - 14.850 DİRENÇLER: 15.150 - 15.250

### Para Piyasaları:

Haftanın son işlem günü 45,3563-45,3653 bandında işlem gören Dolar kuru önceki gün sonuna göre %0,26 oranında değer kazanarak gün sonunu, 45,3642 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında Türk Lirası ise %0,22 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında Cuma günü on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 34 baz puan artışla günü %33,60 seviyesinden tamamladı.

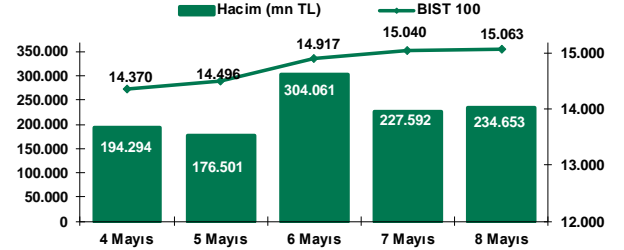
### Yurt İçi Gündem:

**Sanayi üretimi martta aylık %0,8 ve yıllık %1,1 düşüş kaydetti. İlk çeyrek büyüme verisinde üretim göstergeleri aşağı yönlü baskı yaratacaktır.**

Sanayi üretim endeksi verilerine göre, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış üretim martta bir önceki aya göre %0,8 düşüş kaydetti. Yıllık üretim ise %1,1 daraldı. Şubat ayındaki toparlanmanın ardından mart verisinde sınırlı bir geri çekilme beklentimiz vardı. Beklentimize paralel bir veri geldiğini söyleyebiliriz. Fakat üretim verilerindeki bu seviyelerdeki yavaşlama hem sanayi şirketleri üzerinde aşağı yönlü baskıyı arttırıyor hem de GSYİH verisindeki üretim katkısını sınırlandırıyor. 2025 yılında büyüme verisi inşaat ve hizmetler gibi sektörlerin itici gücü ile sağlanacağını korumuştuk. İlk çeyrek öncü sanayi göstergeleri ışığında bakarsak resim çok farklı değil. >>>

### Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- \* 14 Mayıs, TCMB 2026-II. Enflasyon Raporu
- \* 03 Haziran, Türkiye (Mayıs) TÜFE
- \* 11 Haziran, TCMB Faiz Kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	15.040	15.063	0,15%	33,75%
BIST 30	17.196	17.207	0,06%	40,77%
Banka	17.541	17.569	0,16%	7,42%
Sınai	19.037	19.259	1,17%	37,44%

Yükselen		Düsen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
IZINV	10,00	YGYO	-10,00	SASA	31.516.780.100
SMRTG	10,00	TMPOL	-9,99	THYAO	16.347.509.447
SURGY	10,00	ENSRI	-9,98	ASTOR	11.683.254.186
ALTNY	9,99	ANELE	-9,93	ERGL	10.792.842.542
OZATD	9,98	DAGI	-9,64	AKBNK	9.913.742.524

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	40,00	39,10	-0,02	3,52%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,70	40,65	0,00	10,73%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	45,1436	45,1566	0,03%	5,35%
Euro	53,0961	53,1305	0,06%	5,31%
Euro/Dolar	1,1762	1,1766	0,04%	-0,04%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	98,9	103,3	4,44%	70,00%
Altın (Ons, \$)	4.721,2	4.654,1	-1,42%	7,44%

Seker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	10,12888	10,15740	0,28%	14,13%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,656577	1,661439	0,29%	13,98%
Fiba Port. Şekerbank	0,105477	0,105680	0,19%	13,07%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,820656	1,825971	0,29%	14,05%

\* 11.05.2026 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	49.597	49.609	0,02%	3,22%
Nasdaq (ABD)	25.806	26.247	1,71%	12,93%
Dax (Almanya)	24.664	24.339	-1,32%	-0,62%
Nikkei (Japonya)	62.834	62.714	-0,19%	24,58%
FTSE 100 (UK)	10.277	10.233	-0,43%	3,04%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Haziran 26)	17.944,00	17.936,00	-0,04%	40,41%
DOLAR (Mayıs 26)	45,9450	45,9410	-0,01%	4,43%
EURO (Mayıs 26)	54,2110	54,2330	0,04%	4,94%
ALTIN (Haziran 26)	7.318,00	7.253,40	-0,88%	14,13%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	688,00	90,7%	1,1%
Aselsan	06.01.25	75,50	428,50	467,5%	280,0%
Çimsa	06.01.25	45,44	58,35	28,4%	-14,0%
Tüpraş	02.03.26	215,94	258,50	19,7%	6,1%
Turkcell	11.01.23	30,39	120,00	294,9%	24,0%
Sabancı Holding	11.01.23	33,70	100,00	196,7%	-6,9%
Yapi Kredi Bankası	09.01.26	37,62	39,30	4,5%	-15,4%
Ford Otosan	02.03.26	107,99	97,50	-9,7%	-20,0%
Akbank	20.01.22	6,26	75,25	1103,0%	60,9%

Portföyün Getirisi (yıllık)	54,5%	-3,7%
Portföyün Getirisi (aylık)	2,4%	-4,36%

**ÇEKİNCE:** Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

>>>Hatta geçen yıla göre ilk çeyrekte yıllıklandırılmış veride sanayi üretimi daraldı. Parasal sıkı duruş ve makro ihtiyati tedbirler, üretim seviyesini potansiyelin altına çekerek toplam talebi dezenflasyonla uyumlu olacak şekilde ayarlamaya devam ediyor. Reel ekonomi üzerinde özellikle üretim ve arz yönlü göstergeleri belirgin şekilde etkileyen sıkı parasal duruş, **ekonomik aktiviteyi aynı seviyede aşağı çekemiyor**. Bu kapsamda çıktı açığı merkez bankası öngörülerinden daha güçlü seyrediyor diyebiliriz. Bunun da sonucu dezenflasyon patikasındaki yavaşlama ve enflasyonla mücadelenin daha fazla sabır gerektirmesi. Son dönem gelişmelerle para politikası etkileri birlikte değerlendirildiğinde arz yönlü negatif şoklar enflasyonu yukarı büyümeyi aşağı yönlü güncelleyen etkileri beraberinde getiriyor. Nisandaki ilk etki enflasyonda belirgin ve beklenti üzerinde bir yukarı hareketi tetikledi. Enflasyon üzerindeki net etkinin hangi boyutta olacağı ise iki koşula bağlı. Birincisi emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin ne kadar süreceği ve nerede dengeleneceği. İkinci etki ise büyümenin ve talebin fiyat artışları nedeniyle kısılması ve enflasyonu bir miktar aşağı çekmesi. Son dönemdeki gelişmelerin bir diğer etkisi ana ihracat pazarlarında da enflasyonist etkileri tetikleyip daha sıkı parasal koşulların fiyatlanması oldu. Özellikle Avrupa'da faiz artışlarının başlayacak olması üretim ve sipariş verilerini aşağı yönlü baskılıyor. Yılbaşındaki baz senaryomuzda ekonomik aktivitenin ve sanayi şirketlerinin ilk çeyrektekilerinden daha pozitif bir performans göstereceğini düşünüyorduk. **Öngörülemeyen jeopolitik gelişmelerin ortaya çıkardığı negatif arz şoku** bu beklentilerin ötelenmesine neden oldu. Özellikle orta doğudaki gelişmelerin yarattığı şokun savaş öncesi duruma dönmesi yılın üçüncü çeyreğine kalabilir. Bu nedenle faiz indirimleri, üretim sektörlerindeki şirketlerin pozitif performansı gibi senaryoları **iki çeyrek öteleyen** bir durumla karşı karşıyayız. Savaşın hemen yarın sonlandığı senaryoda dahi altyapı ve güven tesis edilmesi, enerji akışı ve siparişlerin eski dengeye dönmesi zaman alacaktır. Böyle bir senaryoda TCMB'nin sıkı duruşu koruması ve ek sıkılaşma ile uzun süredir devam eden enflasyon mücadelesine destek vermesinin yerinde bir karar olduğunu düşünüyoruz. Aksi durumda yaklaşık üç yıldır devam eden dezenflasyon sürecinin zamansız politika değişikliğinin kurbanı olması söz konusu idi. Bu kapsamda yıl sonu politika faizinde toplam 500 baz puan indirimle %32 seviyelerinde bir kapanış yapacağımızı tahmin ediyoruz. İndirimin hızı ve boyutu enflasyon gelişmeleri ve jeopolitik gerginliklere bağlı olacaktır. Petrolün 75-80\$/varil seviyelerinde dengelendiği bir noktada enflasyonun da orta noktası %27 olmak üzere %25-29 bandına gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Bu senaryolar savaşın daha fazla ilerlemeden ve bölgeye yayılmadan müzakerelerle sonlandırılması altında geçerli olduğunu hatırlatmakta fayda var. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

### Şirket Haberleri:

**Aksa Enerji'nin (AKSEN)** bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 1Ç26 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 1Ç26'da Aksa Enerji'nin, 11.200 milyon TL (piyasa medyan beklentisi: 8.213 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise piyasa medyan beklentisi 3.889mn TL iken bizim beklentimiz ise 3.700mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde 730mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (piyasa medyan beklentisi: 742mn TL).

**Bim'in (BIMAS)** bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 1Ç26 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 1Ç26'da Bim'in, 207.404 milyon TL (Ortalama piyasa beklentisi: 207.885 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi 8.606mn TL iken bizim beklentimiz ise 7.443mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde 4.391mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (Ortalama piyasa beklentisi: 3.985mn TL).

**Doğuş Otomotiv'in (DOAS)** bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 1Ç26 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 1Ç26'da Doğuş Otomotiv'in, 50.199 milyon TL (Ortalama piyasa beklentisi: 50.433 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi 3.084mn TL iken bizim beklentimiz ise 3.112mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde 546mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (Ortalama piyasa beklentisi: 581mn TL).

**Türkiye Halk Bankası (HALKB)**, 1Ç26 solo finansal sonuçlarında bizim ve piyasa medyan tahmininin %9,4 üzerinde 9,506 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar çeyreksel bazda %37, yıllık bazda %35 artışa işaret etmektedir. Açıklanan net kar doğrultusunda Halkbank'ın özkaynak karlılığı yılın ilk çeyreğinde %17,1 seviyesine yükseldi (4Ç25: %13,3). Net kardaki artışta, bankanın net faiz gelirlerindeki güçlü artış ve net beklenen zarar karşılıklarındaki gerileme etkili oldu. Halkbank'ın swap maliyetleri dahil net faiz geliri %28 artışla 28,5 milyar TL seviyesine yükselirken, yıllık bazda artış %100 seviyesinde gerçekleşti. Banka, TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerini %28,3 enflasyon varsayımı ile değerlerken, TÜFEKS gelirleri çeyreksel bazda sınırlı %10 geriledi. Swap maliyetleri ise aynı dönemde %4 artışla 6,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

**Koç Holding (KCHOL)**, enflasyon muhasebesi (TMS-29) uygulanmış konsolide finansallarına göre 1Ç26 döneminde 522 mn TL ana ortaklık net kar elde etmiştir (1Ç25: -1.852mn TL). Holdingin toplam gelirleri geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,8 büyüme ile 738.043mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç25: 704.473mn TL). FAVÖK ise yıllık %20,0 artışla 61.256mn TL olarak gerçekleşmiştir (1Ç25: 51.033mn TL).

**Kardemir (KRDM)** 1Ç26'da 25 mn TL net dönem kârı açıklamıştır. Açıklanan net kâr, beklentimizin ve piyasa medyan beklentisinin aksine pozitif gerçekleşmiştir.

Şirket'in 1Ç26 dönemine ilişkin FAVÖK rakamı 1.960 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Açıklanan rakam, beklentimiz olan 1.836 mn TL'nin %7 üzerinde, piyasa medyan beklentisi olan 1.863 mn TL'nin ise %5 üzerinde gerçekleşmiştir.

Kardemir'in 1Ç26 net satış gelirleri 15.475 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu tutar, beklentimiz olan 17.871 mn TL'nin %13 altında, piyasa medyan beklentisi olan 15.995 mn TL'nin ise %3 altında oluşmuştur.

**Pegasus'un (PGSUS)** bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 1Ç26 finansallarını açıklaması bekleniyor. 1Ç26'da Pegasus'un EUR 639mn (Ortalama piyasa beklentisi: EUR 632mn) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi EUR -15mn iken bizim beklentimiz ise EUR -9mn'dur. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde EUR 152mn net zarar elde etmesini beklemekteyiz (Ortalama piyasa beklentisi: EUR 168mn net zarar).

**Selçuk Ecza'nın (SELEC)** bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 1Ç26 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 1Ç26'da Selçuk Ecza'nın, 52.500 milyon TL (piyasa medyan beklentisi: 52.461 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise piyasa medyan beklentisi 3.453mn TL iken bizim beklentimiz ise 3.432mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde 1.058mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (piyasa medyan beklentisi: 1.478mn TL).

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

**Şişecam (SISE) 1Ç26'da, piyasa medyan beklentisi olan 1.024mn TL ve bizim beklentimiz olan 1.220mn TL'nin üzerinde 1.884mn TL net dönem karı açıkladı (1Ç25: 1.641mn TL).** Şirket'in 1Ç26'da operasyonel performansı etkin maliyet yönetimi ve verimlilik artırıcı uygulamaların katkısıyla güç kazandı. Bununla birlikte, azalan net finansman gideri ve parasal pozisyon kazancı finansal sonuçlara olumlu katkı sağlarken, gayrimenkul satışından kaynaklanan tek seferlik zarar ile ertelenmiş vergi gideri karlılığı sınırlayan başlıca unsurlar olmuştur.

**1Ç26'da Şişecam, bizim 57.875mn TL ve 57.422 milyon TL seviyesindeki piyasanın medyan beklentisine paralel, yıllık %3,4 düşükle 57.478mn TL net satış geliri elde etti.** Mimari Cam iş kolu, 14,9 milyar TL net dış satış geliri ile yıllık bazda %5'lik pozitif ciro performansı kaydetmiştir. Jeopolitik gerilimler, yüksek enflasyon ve yüksek faiz ortamının yarattığı zorlu piyasa koşullarına rağmen Mimari Cam iş kolunun konsolide satış hacmi yıllık bazda sınırlı bir düşüş göstermiştir. Bununla birlikte, 1Ç25'te satış performansına katkı sağlayan ancak 1Ç26'da devre dışı kalan Kuzey İtalya tesisinin etkisi hariç tutulduğunda yapılan benzer bazlı analizde, Mimari Cam satış hacminin yatay seyrettiği görülmektedir. Cam Ambalaj iş kolunun net dış satış gelirleri, yıllık bazda %5 artışla 12,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1Ç26 döneminde konsolide cam ambalaj üretimi yıllık bazda %3 azalırken, ortalama kapasite kullanım oranı %89 seviyesinde gerçekleşmiştir. Cam Ambalaj iş kolunun satış hacmi 1Ç26'da yıllık bazda %2 düşmüştür. Konsolide satış hacminin %40'ını oluşturan yurt içi satışlar (1Ç25: %40) yatay seyretmiştir. Müşterilerin sezonluk talep değişimleri ve stok yönetimi uygulamaları nedeniyle bira kategorisi satışlarında daralma görülmüştür. Buna karşın, alkolsüz içecek kategorisindeki istikrarlı büyüme ve gıda dolum segmentinde yeni müşteri kazanımlarıyla sağlanan hızlı genişleme bölgesel performansı desteklemiştir. Kimyasallar iş kolunun net dış satış gelirleri, yıllık bazda %15 düşükle 12,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1Ç26 döneminde Şişecam'ın konsolide soda külü üretimi, ağırlıklı olarak Mersin ve ABD Wyoming tesislerinde gerçekleştirilen planlı bakım çalışmaları nedeniyle yıllık bazda %2 gerilemiştir. Bununla birlikte, Avrupa'daki tesislerdeki daha yüksek üretim seviyeleri söz konusu düşüşü büyük ölçüde dengelemiştir. Küresel soda külü piyasası dinamikleri genel olarak yatay seyrederken, zayıf talep koşulları devam etmiştir. Özellikle Asya'da devreye alınan yeni kapasiteler nedeniyle ürün fiyatları düşük seviyelerini korumuştur. Farklı kıtalardaki bazı üreticilerin aynı dönemde pazardan çıkmasına rağmen, talebi destekleyici unsurlar henüz belirgin şekilde oluşmamıştır.

**TMS-29 etkisi dahil FAVÖK 1Ç26'da yıllık bazda %14,4 artışla 4.030 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Şeker Yatırım: 3.345mn TL, piyasa medyan beklentisi: 3.134mn TL).** Bu artışta maliyet yönetimi ve verimlilik artırıcı önlemler etkili oldu. Şişecam'ın FAVÖK marjı %7 ve net kar marjı ise %3,28 seviyesine yükseldi (1Ç25'te sırasıyla %5,9, %2,8). Brüt kâr marjı, 1Ç25'teki %23,7 seviyesinden 1Ç26'da %27,7'ye yükselmiştir. Brüt kâr marjındaki iyileşme ağırlıklı olarak Mimari Cam ve Endüstriyel Cam iş kollarındaki kârlılık artışından kaynaklanmıştır. Bu iyileşmede; i) daha yüksek kapasite kullanım oranı, ii) verimlilik artırıcı uygulamalarla desteklenen iyileşmiş maliyet yapısı, iii) ürün fiyat ayarlamaları ve iv) Avrupa operasyonlarında uygulanan hedge sözleşmeleri nedeniyle 2024 yıl sonundaki yüksek doğal gaz fiyatlarıyla gerçekleştirilen üretimin 1Ç25'e taşınan stok etkisi belirleyici olmuştur.

**Turkcell'in (TCELL) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 1Ç26 sonuçlarını açıklaması bekleniyor.** 1Ç26'da Turkcell'in, 66.900 milyon TL (piyasa medyan beklentisi: 67.273 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise piyasa medyan beklentisi 27.582mn TL iken bizim beklentimiz ise 27.350mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde 4.554mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (piyasa medyan beklentisi: 4.252mn TL).

**Türk Hava Yolları (THYAO), Nisan 2026 trafik verilerini açıklamıştır.** Açıklanan verilere göre Şirket, Nisan 2026'ya kıyasla Nisan 2025'te toplam yolcu sayısında yıllık %2,9'luk azalış kaydetmiştir. THY'nin Nisan 2026'daki toplam yolcu sayısı 7.2mn olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanında, Nisan 2026'da dış hat yolcu sayısının toplam yolcu sayısı içerisindeki oranı ise %65,3'e ulaşmıştır. THY, Nisan 2026'da yıllık bazda %1,9 düşükle 4.7mn dış hat yolcusu taşımıştır. İç hat yolcu sayısı ise Nisan ayında yıllık bazda %5,0 oranında düşüş göstererek 2.5mn olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yolcu doluluk oranı Nisan 2026'da yıllık bazda 0.2 yp artış göstererek %83,4 olarak gerçekleşmiştir. THY'nin kargo iş hacmi ise Nisan 2026'da yıllık bazda %12,1 artış göstermiştir. Şirket'in açıklanan Nisan 2026 trafik verileri, bu ay içerisinde hem yurt içi yolcu sayısındaki artıştan hem de yurt dışı yolcu sayısındaki zayıflamadan kaynaklı toplam yolcu sayısında düşüşe işaret ediyor. Diğer taraftan; kargo hacminin Nisan ayında da kuvvetli katkı sağlayarak operasyonel desteğinin devamlılığını olumlu buluyoruz. Açıklanan trafik verilerinin Şirket payları açısından kısa vadede etkisinin nötr olabileceğini düşünüyoruz (Nötr).

**Ülker'in (ULKER) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 1Ç26 sonuçlarını açıklaması bekleniyor.** 1Ç26'da Ülker'in, 33.800 milyon TL (piyasa medyan beklentisi: 33.861 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise piyasa medyan beklentisi 4.358mn TL iken bizim beklentimiz ise 4.560mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ilk çeyreğinde 1.150mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (piyasa medyan beklentisi: 1.125mn TL).

**VakıfBank (VAKBN), havale akımlarına dayalı DPR programı kapsamında, dünyanın en büyük varlık yönetim şirketlerinden biri olan Apollo'dan 1,3 milyar dolar tutarında, 5 yıl ana para ödemesiz ve 12 yıl nihai vadeli yurtdışı kaynak sağladığını açıkladı.**

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

### BİST şirketlerinin 1Ç26 finansal sonuçlarını açıklama tarihleri

Şirket	Kodu	KAP'ta Planlanan İlan Tarihi
Pegasus	PGSUS	11.05.2026
Doğuş Otomotiv	DOAS	11.05.2026
Turkcell	TCELL	11.05.2026
Bim	BIMAS	11.05.2026
Aksa Enerji	AKSEN	11.05.2026
Selçuk Ecza	SELEC	11.05.2026
Ülker Bisküvi	ULKER	11.05.2026
Park Elektrik	PRKME	11.05.2026
Besler Gıda	BESLR	11.05.2026

>> [1Ç26 Sanayi Şirketleri - Kar beklentilerimiz için linke tıklayınız.](#)

>> [1Ç26 Bankalar - Kar beklentilerimiz için linke tıklayınız.](#)

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.