

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 ilk işlem gününe sınırlı negatif bir başlangıç yapan BIST 100 Endeksi, öğleden sonra güç kazanan alımların etkisiyle yönünü yukarı çevirerek günü pozitif bölgede sürdürdü. Gün içerisinde 15.204,92 puan seviyesini test ederek TL bazlı tarihi zirvesini yenileyen endeks, günü %0,47 yükselişle 15.133,54 seviyesinden tamamladı. Sektörel endeksler tarafında Bankacılık Endeksi %0,93, Sınai Endeksi %1,30 değer kazancıyla pozitif ayrıştı. Madencilik Endeksi %3,82 yükselişle günün en güçlü performans sergileyen endeksi olurken, İnşaat Endeksi %1,65 düşüşle günün en zayıf performans sergileyen endeksi oldu. VİOP Haziran vadeli yakın vade endeks kontratı akşam seansında %0,15 yükseliş kaydetti. Küresel hisse senedi piyasalarında haftanın ilk işlem gününde sınırlı yükseliş eğilimi öne çıktı. ABD tarafında Dow Jones ve S&P 500 Endeksleri %0,19, Nasdaq Endeksi ise %0,10 yükseliş kaydetti. Avrupa piyasalarında Alman DAX Endeksi %0,05 değer kazanırken, Euro Stoxx 50 Endeksi %0,38 geriledi. ABD Başkanı Trump, İran'ın son barış teklifini reddetmesinin ardından ateşkes sürecinin "yaşam destek ünitesine bağlı" olduğunu belirtirken, taraflar arasındaki gerilim yeniden yükseldi. Trump'ın askeri seçenekleri yeniden değerlendirilebileceğine yönelik açıklamaları ve Hüzmüz Boğazı'nda güvenlik risklerinin artması enerji piyasalarındaki endişeleri canlı tutarken, The Wall Street Journal'ın haberine göre BAE'nin İran'a yönelik saldırılarla çatışmalara aktif şekilde dahil olduğu iddia edildi. Bu sabah Brent petrolün spot fiyatı sınırlı yükselişle 103 dolar seviyesine yakın seyrini sürdürürken, Asya tarafında hisse senedi piyasalarının genelinde satıcılı bir görünüm öne çıkıyor. Japon Nikkei 225 Endeksi ise %0,5 yükselişle pozitif ayrışıyor. Vadeli piyasalarda ABD endeks kontratları sınırlı negatif seyrizlerken, Avrupa endeks kontratlarında daha belirgin satışlar görülüyor. Günün makroekonomik veri ajandasında yurt içinde piyasaların seyrini etkileyecek majör bir veri bulunmazken, yurt dışında ABD ve Almanya'da açıklanacak nisan ayı TÜFE verilerine ek olarak Fed'den Williams ve Goolsbee'nin konuşmaları öne çıkıyor. Bu çerçevede, BIST 100 Endeksi'nin yeni güne sınırlı negatif bir başlangıç yapmasını, günün devamında ise dalgalı bir seyrizlemesini bekliyoruz. DESTEKLER: 14.950 – 14.850 DİRENÇLER: 15.250 – 15.350

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 45,3738-45,3771 bandında işlem göerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,02 oranında değer kazancıyla 45,3754 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Türk Lirası ise %0,06 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında %33,70-%33,82 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 22 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %33,82'den günü tamamladı.

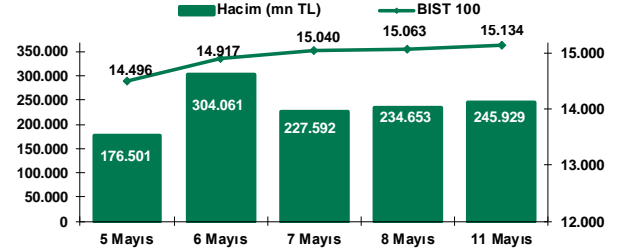
Şirket Haberleri:

Aksa Enerji (AKSEN), 1Ç26'da piyasa medyan beklentisi olan 742mn TL ve bizim beklentimiz olan 730mn TL'ye karşılık 565mn TL net dönem karı açıkladı (1Ç25: 522mn TL). 1Ç26 döneminde, olağandışı yağış rejiminin etkisiyle zayıflayan spot piyasa fiyatlarının yurt içi operasyonlar üzerinde yarattığı baskıya rağmen, devreye alınan yeni santral yatırımının katkısıyla artan FAVÖK marjı ve net finansman giderinin gelire dönüşmesi net kârı destekleyen başlıca unsurlar olmuştur. Öte yandan, net parasal pozisyon kaybı kârlılığı sınırlayan temel kalemlerden biri olarak öne çıkmıştır.

Aksa Enerji'nin 1Ç26 net satış gelirleri, piyasa medyan beklentisi olan 8.213mn TL'nin üzerinde ve bizim beklentimiz olan 11.200mn TL'nin altında kalarak yıllık bazda %21 düşüşle 9.954mn TL olarak gerçekleşti. Afrika ve Asya hariç elektrik satışları 1Ç26 döneminde %50 azalış göstererek 1.340 GWha seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılının ilk çeyreğinde ortalama spot elektrik fiyatları, olağanüstü yağış koşulları nedeniyle 2.198 TL/MW'si seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç25: 2.390 TL/MW'si). >>>

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	15.063	15.134	0,47%	34,38%
BIST 30	17.207	17.272	0,38%	41,30%
Banka	17.569	17.731	0,93%	8,41%
Sınai	19.259	19.510	1,30%	39,22%

Yükselen		Düsen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
GENIL	10,00	YGVO	-10,00	SASA	24.093.954.545
INFO	10,00	SUMAS	-9,99	PASEU	15.352.638.564
RTALB	10,00	HDFGS	-9,97	EREGL	14.156.819.783
OZATD	9,99	YATAS	-9,97	AKBNK	10.720.979.097
PRKAB	9,99	DOFRB	-9,96	THYAO	9.915.876.303

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	39,10	39,99	0,02	5,88%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,65	41,71	0,03	13,62%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	45,1566	45,1900	0,07%	5,43%
Euro	53,1305	53,1363	0,01%	5,32%
Euro/Dolar	1,1766	1,1758	-0,06%	-0,11%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	102,6	103,2	0,62%	69,98%
Altın (Ons, \$)	4.735,1	4.708,5	-0,56%	8,70%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	10,15740	10,16702	0,09%	14,24%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,661439	1,663003	0,09%	14,08%
Fiba Port. Şekerbank	0,105680	0,105737	0,05%	13,13%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,825971	1,827667	0,09%	14,15%

* 12.05.2026 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	49.609	49.704	0,19%	3,41%
Nasdaq (ABD)	26.247	26.274	0,10%	13,05%
Dax (Almanya)	24.339	24.350	0,05%	-0,57%
Nikkei (Japonya)	62.714	62.418	-0,47%	23,99%
FTSE 100 (UK)	10.233	10.269	0,36%	3,40%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Haziran 26)	17.936,00	17.938,00	0,01%	40,43%
DOLAR (Mayıs 26)	45,9410	45,9160	-0,05%	4,37%
EURO (Mayıs 26)	54,2330	54,1430	-0,17%	4,77%
ALTIN (Haziran 26)	7.253,40	7.262,90	0,13%	14,28%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	360,83	680,50	88,6%	-0,5%
Aselsan	06.01.25	75,50	431,75	471,9%	281,1%
Çimsa	06.01.25	45,44	57,55	26,7%	-15,6%
Tüpraş	02.03.26	215,94	259,50	20,2%	6,0%
Turkcell	11.01.23	30,39	121,90	301,2%	25,4%
Sabancı Holding	11.01.23	33,70	99,35	194,8%	-7,9%
Yapı Kredi Bankası	09.01.26	37,62	39,72	5,6%	-14,9%
Ford Otosan	02.03.26	107,99	97,00	-10,2%	-20,8%
Akbank	20.01.22	6,26	75,85	1112,6%	61,4%

Portföyün Getirisi (yıllık)	49,1%	-4,0%
Portföyün Getirisi (aylık)	2,0%	-5,27%

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.

>>>Öte yandan 1Ç26 döneminde 9.954mn TL net satış gelirlerinin 2.295mn TL'si Asya'dan (Talimercan Santral'i'nin tam kapasite etkisi) geldi. Toplam satış gelirlerinin 2.601mn TL'si Afrika'dan gelirken, 5.058mn TL'si ise Türkiye'den geldi. Satış gelirlerindeki azalışa rağmen başarılı gider yönetimi sayesinde brüt kar marjı %23,7 seviyesinden %27,5 seviyesine yükseldi.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK, 1Ç26'da piyasa medyan beklentisi olan 3.889mn TL ve beklentimiz olan 3.700mn TL'nin altında kalarak yıllık %11 azalışla 3.261mn TL olarak gerçekleşti FAVÖK marjı 1Ç26'da %32,8 seviyesine yükseldi (1Ç25: %29,0). Ayrıca, FAVÖK içerisinde Asya ve Afrika santallerinin ağırlığı devam etti.

Net borç yatay seyretti. Şirket'in net borç pozisyonu, 2025 yıl sonundaki 52.713mn TL seviyesinden 1Ç26 itibarıyla 52.919mn TL'ye sınırlı yükseliş göstererek yatay seyrini korumuştur. Öte yandan, Net Borç/FAVÖK çarpanı 1Ç26 itibarıyla 4.04x seviyesine (YS25: 3,98x) yükselmiştir.

2026 beklentileri- Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerinde net satış gelirlerinin 50.825mn TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörürken, 17.942mn TL FAVÖK yaratmayı hedeflemektedir. Şirket ayrıca 2026 yılında 28.477mn TL seviyesinde yatırım harcaması yapılmasını planlamaktadır.

Bim (BIMAS) 1Ç26'da TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre RT piyasa ortalama beklentisi olan 3.985mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 4.391mn TL'nin oldukça üzerinde, yıllık %82,5'lik yükselişle 6.461mn TL net kâr açıkladı (1Ç25: 3.540mn TL). Bu çeyrekte oldukça kuvvetli gerçekleşen faaliyet karlılığının yanı sıra finansal yatırımlardan gelirlerin ve net parasal kazancın desteğiyle Şirket, 1Ç26'da beklentilerin ötesinde 6.461mn TL net kâr rakamı kaydetmiştir. Diğer taraftan; net finansman giderleri ve artan vergi giderleri, net kar rakamı üzerinde baskı oluşturan unsurlar olarak göze çarpmıştır. Net kâr marjı 1Ç26'da 1Ç25'e göre 1.2yp artış göstererek %3,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK rakamı ise 1Ç26'da belirgin şekilde yıllık %46,3'lük artışla RT piyasa ortalama beklentisi olan 8.606mn TL'nin %17 üzerinde (Şeker: 7.443mn TL) 10.112mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri açısından bakıldığında Şirket, TMS 29 etkileri dahil yıllık reel %10,1'lik artışla 212.862mn TL'lik (1Ç25: 193.318mn TL) net satış geliri açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 207.404mn TL, Şeker: 207.885mn TL).

TMS 29 etkileri hariç bakıldığında ise Şirket, 1Ç26'da yıllık %95'lik artışla 9.094mn TL'lik net kar elde etmiştir (1Ç25: 4.659mn TL). Bu çeyrekte net satış gelirleri, yükselen sepet hacmi (1Ç26: 301,85 TL, 1Ç25: 222,67 TL) (+%35,6) (TMS-29 hariç), artmakta olan mağaza sayısının pozitif katkısıyla (1Ç26: 14.576, 1Ç25: 13.809, yıllık %5,6'lık büyüme – 1Ç26: 63 yeni Bim Türkiye, 24 Bim Fas, 8 Bim Mısır, 8 yeni FILE mağazası açılışı) 1Ç26'da yıllık %44'lük artışla 208.331mn TL seviyesine ulaşmıştır (1Ç25: 144.412mn TL). Diğer taraftan; Şirket'in kendi markalı ürünlerinin satış içerisindeki payı ise 1Ç26'da %56 olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyreği TMS 29 hariç (TFRS-16 dahil) %7,8 FAVÖK marjı ile sonuçlandırılan Bim, 1Ç26'da operasyonel taraftaki "Sepet Hacmi"/"Mağaza Başına Günlük Satış Hacmi" (1Ç26: 154.945 TL, 1Ç25: 115.179 TL, yıllık %34,5'lik artış) bazlı yükselişle yıllık %60'lık artışla 16.164mn TL FAVÖK rakamı elde etmiştir (TMS 29 Hariç). Şirket'in nakit pozisyonu (TMS 29 hariç), 1Ç26'da 4Ç25'e göre yükseliş göstermiş, 1Ç26 sonu itibarıyla 4.980mn TL olarak gerçekleşmiştir (4Ç25: 3.461mn TL). Kısa vadeli finansal varlıklar dâhil olmak üzere Şirket'in 1Ç26 sonu itibarıyla nakit pozisyonu ise işletme faaliyetlerinde elde edilen güçlü nakit akışıyla 4Ç25'e göre yıllık bazda %117 yükseliş göstererek yaklaşık 30milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FILE markası, 1Ç26'da yurtiçi mağaza ağına 8 yeni FILE mağazası daha ekleyerek 352 FILE mağazasına ulaşmıştır. File mağazalarının Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı ise 1Ç26'da %11 olarak gerçekleşmiştir. File'nin satışlarının 1Ç26 itibarıyla %5,1'ini online satışlar oluşturmaktadır. **Fas operasyonlarında Şirket,** 1Ç26'da toplamda 957 adet mağaza sayısına ulaşmıştır. Fas operasyonlarının 1Ç26'da net satış gelirleri 9,6milyar TL'ye ulaşmış, 719mn TL de FAVÖK rakamı elde edebilmiştir. **Mısır'da ise Şirket,** 1Ç26 sonunda toplamda 453 mağaza sayısı ile hizmet vermiştir. Mısır operasyonlarının ise 1Ç26'da net satış gelirleri 1,7milyar TL'ye ulaşmış, Mısır operasyonlarından elde edilen FAVÖK rakamı ise 67mn TL olarak gerçekleşmiştir (**Pozitif**).

Doğuş Otomotiv (DOAS) 1Ç26'da enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre, piyasa ortalama net kar beklentisine paralel, yıllık %24'lük düşüşle 574mn TL net kar açıklamıştır (1Ç25: 755mn TL net kar) (RT Piyasa Ort.: 581mn TL, Şeker: 546mn TL). Maddi duran varlık satış karından yazılan yatırım faaliyetlerinden gelirler, net finansman giderlerinde yıllık %48,3'lük düşüş (1Ç26: -666,4mn TL, 1Ç25: -1.288,4mn TL), 349mn TL'lik parasal pozisyon kazancı (1Ç25: -790mn TL) ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan yazılan kar, Şirket'in bu çeyrekte net kar yaratabilmesindeki unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Zayıflayan brüt kar operasyonel karlılığı negatif etkilerken 1Ç26'da yazılan 621mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri, net kar üzerinde baskı yaratmıştır.

Şirket'in 1Ç26'da toptan araç satışlarında (Skoda dahil) yıllık %7'lik daralma meydana gelmiştir (1Ç25: 37.296 adet, 1Ç26: 34.682 adet). Doğuş Otomotiv 1Ç26'da TMS-29 etkisi dahil yıllık %9,8'lik düşüşle 49.622mn TL net satış geliri (1Ç25: 55.015mn TL) açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 50.433mn TL, Şeker: 50.199mn TL). Şirket'in brüt karı 1Ç26'da yıllık %25,8 düşüş göstererek 6.600mn TL'ye gerilemiştir. **Doğuş Otomotiv'in 1Ç26'da elde etmiş olduğu %13,3'lük brüt kar marjı yıllık 2.9 yp düşüş göstermiştir.** Doğuş Otomotiv 1Ç26'da 1Ç25'teki %6,8 (3.767mn TL) olan FAVÖK marjının 0.5 yp altında, %6,4 FAVÖK marjı ve 3.162mn TL FAVÖK (RT Piyasa Ort.: 3.084mn TL, Şeker: 3.112mn TL) açıklamıştır.

2026 Beklentileri: Şirket, 2026 yılı için yurtiçi perakende pazarının 1.2mn adet olarak (binek + hafif ticari + ağır ticari) gerçekleşmesini (Önceki: 1.1mn adet) üzerinde beklerken Doğuş Otomotiv markalı araç satışının ise 117.000 adet (Skoda hariç) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket'in 2026 yılı yatırım harcaması hedefi ise 5,2milyar TL (Önceki: 5,1milyar TL) seviyesindedir (**Nötr**).

Doğuş Otomotiv (DOAS), 01.01.2026 - 31.03.2026 döneminde oluşan ara dönem kârından, kâr payı avansı dağıtılmamasına karar verildiğini duyurmuştur.

Emlak Konut GYO (EKGYO), enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 1Ç26 döneminde, piyasanın 2.046mn TL seviyesindeki medyan net kâr beklentisinin altında kalarak 1.260mn TL ana ortaklık net kâr açıklamıştır (1Ç25: 4.258mn TL). Şirketin toplam hasılatı, yıllık bazda %29 daralarak 21.114mn TL seviyesinde gerçekleşirken (1Ç25: 29.811mn TL), FAVÖK yıllık %19 gerileyerek 5.375mn TL olmuştur (1Ç25: 6.629mn TL).

Pegasus (PGSUS), 1Ç26'da piyasa ortalama beklentisi olan €168mn'lük net zarar beklentisinin %9 altında, bizim beklentimize ise paralel (Şeker: €152mn) €152mn net zarar rakamı açıklamıştır (1Ç25: €62mn net zarar). 1Ç26'da Şirket, ağırlıklı olarak artan maliyet baskısından kaynaklı faaliyet karlılığında düşüş, yatırım faaliyetlerinden gelirlerde zayıflama ve sert artış gösteren net finansman giderlerinden dolayı €152mn net zarar rakamı açıklamıştır. Yan gelirler yıllık +%10 (1Ç25: €262mn, 1Ç26: €287mn) artmasına rağmen zorlu pazar koşullarının bilet fiyatları üzerinde baskı oluşturmaması (dış hat tarifeli yolcu gelirleri € bazında yıllık %4 düşüş, iç hat tarifeli gelirleri € bazında yıllık %10 artış) nedeniyle toplam satış gelirleri, € bazında yıllık %3 artışla €642mn olarak, piyasa ortalama beklentisi olan €632mn'a ve bizim beklentimiz olan €639mn'a paralel gerçekleşmiştir. Pegasus'un 1Ç26'da FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisi olan €-15mn'un ve bizim beklentimiz olan €-9mn'un üzerinde €3mn'a ulaşmış (1Ç25: €42mn), FAVÖK marjı ise 1Ç26'da %0,5 gerilemiştir (1Ç25: %6,8).

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.

Pegasus'un iç hatlardaki yolcu sayısı yıllık %15 artarken jeopolitik risklerin artması sebebiyle dış hat trafik büyümesi sınırlı yükseliş göstererek yıllık %5 artmış; sonucunda Pegasus'un 1Ç26'da toplam yolcu sayısı 1Ç25'e kıyasla yıllık %9 artarak 9.8mn olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satış gelirleri ise 1Ç26'da yıllık %3 artış göstererek €642mn'ye ulaşmıştır (1Ç25: €622mn). İç hat yolcu birim gelirleri 1Ç26'da yıllık %28,2 artarak 1.250 TL'ye yükselmiş, dış hat yolcu birim gelirleri ise € bazında yıllık %9 düşüşle €43'e gerilemiştir. Şirket'in bu dönemde yolcu doluluk oranı 1Ç25'e kıyasla yıllık 0.2 y.p. artarak %86,3'e ulaşmıştır. Pegasus'un toplam AKK 1Ç26'da yıllık %9 artış göstermiştir. Yolcu başına yan gelirler 1Ç26'da €29.2 (1Ç25: €29.1) olarak gerçekleşmiş, AKK başı birim gelirleri ise, € bazında yıllık %5 düşüş göstererek €3.66 seviyesine (1Ç25: €3.86) düşmüştür. Toplam birim giderler ise personel birim giderlerindeki yüksek seyir ve bakım birim giderlerinin bakım faaliyetlerinin zamanlamasındaki farklılık nedeniyle artış göstermesi nedeniyle yıllık %2 artış göstererek €4.28 olarak gerçekleşmiştir (1Ç25: €4.20) (yakıt hariç CASK: 1Ç26: €3.08, 1Ç25: €2.98). Bu çeyrekte jeopolitik tansiyonun artması yakıt fiyatlarında artışa neden olsa da spot fiyatların gecikmeli yansımaları nedeniyle yakıt CASK'ı 1Ç26'da €1.20 seviyesinde seyretmiştir (1Ç25: €1.21).

Şirket'in net borcu, 1Ç26 sonunda 3.04milyar EUR olarak 2025 yılsonuna göre yıllık %3,3'lük artış kaydetmiştir. Şirket, ayrıca 2026 yılı için öngörülen jet yakıtı kullanımının %62,5'ini hegde edebilmiştir. Pegasus'un artı nakit pozisyonu ise 1Ç26 sonunda 632mn EUR'a ulaşmıştır (2025 sonu: 680mn EUR) (**Negatif**).

Pegasus'un (PGSUS) Nisan 2026 yolcu sayısı, yıllık bazda %5 düşüşle 3,28mn olarak (Nisan 2025: 3,45mn) gerçekleşmiştir. Pegasus'un iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %12 yükselişle 1,36mn yolcu olarak gerçekleşmiştir (Nisan 2025: 1,22mn). Dış hat yolcu sayısı ise yıllık bazda %14 düşüşle 1,92mn (Nisan 2025: 2,23mn) olarak gerçekleşmiştir. Pegasus'un toplam yolcu doluluk oranı yıllık bazda 6,7 y.p. düşüş göstererek Nisan 2026'da %80,1'e gerilemiştir (Nisan 2025: %86,8). Şirket'in Nisan 2026'da iç hat yolcu doluluk oranı yıllık 7,9 y.p. düşüş göstererek %82,8'e gerilerken (Nisan 2025: %90,7) dış hat yolcu doluluk oranı ise yıllık bazda 6,6 y.p. düşüş göstererek %78,2 (Nisan 2025: %84,8) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle Şirket'in Nisan 2026'da dış hat yolcu sayısı toplam yolcu sayısının yaklaşık %58,5'ine (Nisan 2025: %64,6'sına) erişmiştir. Toplam AKK ise Nisan 2026'da yıllık %2'lik düşüş göstererek 6,2milyar seviyesinde gerçekleşmiştir (**Negatif**).

Petkim (PETKM) tarafından paylaşılan verilere göre; 04–08 Mayıs 2026 haftasında etilen-nafta makası, etilen fiyatlarındaki %3,6'lık düşüşe rağmen nafta fiyatlarındaki %8,0'lik daha sert gerilemenin etkisiyle bir önceki haftaya göre %2,5 artarak 674 \$/ton seviyesinden 691 \$/ton seviyesine yükselmiştir. Etilen-nafta makasında görülen bu sınırlı genişleme doğrultusunda, açıklanan verileri Petkim açısından **pozitif** olarak değerlendiriyoruz.

Selçuk Ecza (SELEC) 1Ç26'da piyasa medyan beklentisi olan 1.478mn TL ve beklentimiz olan 1.058mn TL'nin üzerinde 1.540mn TL net kar açıkladı (1Ç25: 3mn TL net kar). 1Ç26 döneminde ilaç fiyatlarında uygulanan dönemsel Avro kuru güncellemesi satış gelirlerindeki büyümeyi desteklerken, oluşan stok kârı finansallara olumlu yansımıştır. Bununla birlikte, referans Avro kurundaki güncellemelerin katkısı, güçlü operasyonel performans, brüt kâr marjındaki iyileşme ve operasyonel giderlerin kontrollü seyri sayesinde operasyonel marjlarda belirgin toparlanma görülmüş, bu durum kârlılığı destekleyen başlıca unsurlar arasında yer almıştır.

Selçuk Ecza 1Ç26'da, yıllık bazda %5,8 artışla 51.926mn TL net satış geliri elde etti. Şirket'in net satış geliri, 52.500mn TL'lik tahminimizin ve piyasa medyan beklentisi olan 52.461mn TL'nin hafif altında gerçekleşti. Tüketici fiyatları bazında açıklanan istatistiklere göre Türkiye'de 2026 yılı ilk 3 aylık dönemde yaklaşık 210,64 milyar TL tutarında, yaklaşık 752,77 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler çerçevesinde Şirket'in pazar payı TL bazında %37,91, kutu bazında ise %38,30 olmuştur. İlaç fiyatlandırmasında esas alınan referans Avro kuru, 1 Nisan itibarıyla 26,88 TL'den 29,11 TL seviyesine yükseltilmiş olup, bu değişim yaklaşık %8,3'lük bir artışa işaret etti. Ayrıca, 13 Mart tarihinde gerçekleştirilen %6,1'lik önceki güncelleme ile birlikte değerlendirildiğinde, 12 Mart'tan bu yana referans Avro kurundaki kümülatif artış yaklaşık %14,9 seviyesine ulaştı.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK, 1Ç26'da yıllık bazda %224,7 yükselişle 3.485mn TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: 1.073mn TL). Şirket'in FAVÖK rakamı, 4.560mn TL'lik tahminimizin ve piyasa medyan beklentisi olan 4.358mn TL'nin altında kaldı. 1Ç26 döneminde net satış gelirlerindeki sınırlı büyümeye rağmen, ilaç fiyatlandırmasında esas alınan referans Avro kurunda gerçekleştirilen güncellemelerin yarattığı stok kârı etkisi operasyonel kârlılığı önemli ölçüde desteklemiştir. Bununla birlikte, güçlü operasyonel performans, brüt kâr marjındaki iyileşme ve faaliyet giderlerinin görece kontrollü seyri sayesinde operasyonel marjlarda belirgin toparlanma görülmüştür. Söz konusu gelişmelerin katkısıyla Şirket'in FAVÖK performansı yıllık bazda güçlü bir artış kaydetmiştir. 1Ç26'da Brüt kâr marjı %11,8, FAVÖK marjı 6,7 ve net kar marjı ise %3 seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: %8, %2,2, %0). (**Pozitif**)

TAV Havalimanları Holding (TAVHL), 2026 yılının Nisan ayına yönelik trafik verilerini paylaşmıştır. Açıklanan verilere göre, TAV Havalimanları Holding'in 2026 yılı Nisan ayında hizmet vermiş olduğu toplam yolcu sayısı yıllık bazda %5 düşüş göstererek 7.67mn'a ulaşmıştır. Grup'un Nisan ayında Türkiye'de işlettiği havalimanlarındaki yolcu sayısı; Ortadoğu'da yaşanan jeopolitik gelişmeler & Paskalya etkisi nedeniyle dış hat yolcu sayısındaki daralmadan kaynaklı (İzmir (yılılık -10%), Ankara (yılılık -3%), Bodrum (yılılık -%8), Gazipaşa (yılılık -%26)) düşüşle yıllık %5,7 gerileme göstermiştir. Yurt dışı terminallerdeki (Almatı dahil olmak üzere) yolcu sayısı ise Ortadoğu trafiğindeki azalış ve Almatı iç hat trafiğindeki Pratt Whitney motor sorunlarının devam etmesi nedeniyle yıllık %4,7 oranında daralma göstermiştir. Açıklanan trafik rakamlarının Grup payları kısa dönem performansı üzerinde hafif negatif etkisi olabileceğini düşünmekteyiz (**Hafif Negatif**).

Turkcell (TCELL), 1Ç26'da yıllık bazda %14,9 artışla 4.634mn TL net kar açıklamıştır (1Ç25: 4.033mn TL). Açıklanan net kar, bizim 4.554mn TL seviyesindeki tahminimize paralel gerçekleşirken, piyasanın 4.252mn TL seviyesindeki medyan beklentisinin üzerinde kalmıştır. Bu çeyrekte artan vergi yükü ve net esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki gerilemeye rağmen net kâr, 5G lisansının aktifleştirilmesine bağlı olarak kaydedilen daha yüksek parasal kazancın yanı sıra TOGG'un iyileşen katkısıyla desteklenmiştir.

Turkcell, 1Ç26'da yıllık bazda %8,9 artışla 68.377mn TL net satış geliri elde etmiştir. Açıklanan net satış gelirleri, bizim 66.900mn TL seviyesindeki beklentimizin ve piyasanın 67.273mn TL seviyesindeki medyan beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Güçlü kurumsal performansın etkisiyle toplam gelirler istikrarlı bir büyüme kaydetmiştir. Artan donanım gelirleri ile veri merkezi ve bulut iş kolunda devam eden büyüme, gelir artışına katkı sağlayan ana unsurlar olmuştur. >>>

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.

>>> Paycell ise Grup gelirlerini desteklemeye devam et. Şirket, sürdürülen faturalı ve fiber odaklı stratejisinin katkısıyla güçlü abone performansını korurken, 661 bin net faturalı mobil abone kazanımıyla faturalı abone payını %81'e yükseltmiştir. Al-sat operasyonları dâhil toplam 36 bin net fiber abone kazanımı elde edilirken, Superbox tarafında 38 bin net yeni abone ile abone kazanımında hızlanma kaydedilmiştir. Ayrıca, 1Ç26 döneminde 138 bin yeni fiber hane erişimi eklenerek toplam fiber hane erişimi 6,5 milyona ulaşmış, fiber ARPU büyümesi ise yıllık bazda %9,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kurumsal gelirler, büyük ölçüde Dijital İş Servisleri gelirlerinde kaydedilen %64'lük artışın desteğiyle yıllık bazda %34 oranında güçlü büyüme göstermiştir. Söz konusu performans, büyük ölçekli projelerin başarıyla devreye alınmasına bağlı olarak artan donanım gelirleri sayesinde desteklenirken, Veri Merkezi ve Bulut gelirleri de yıllık bazda %21 artış kaydetmiştir. Bireysel segment tarafında ise büyüme daha sınırlı kalarak %2,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Faturalı abone bazındaki genişleme ve güçlü sabit ARPU performansı bu büyümeyi desteklerken, mobil ARPU (M2M hariç) geçen yılki yoğun rekabetçi fiyatlandırma ortamı ve süregelen yüksek enflasyonun etkisiyle bu çeyrekte yataya yakın bir seyir izlemiştir. Şirket'in toplam abone bazına baktığımızda, müşterilere özel alternatifler sunan segment bazı tekliflerin katkısıyla 2026 yılının ilk çeyreğinde 642 bin artarak 44,5 milyona ulaşmıştır. Faturalı segmentte kaydedilen 661 bin net abone kazanımı, son 14 çeyreğin en güçlü toplam net mobil abone kazanımına işaret ederken, faturalı abonelerin toplam mobil abone bazı içindeki payı %81'e yükselerek 32 milyon seviyesini aşmıştır.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK 1Ç26'da yıllık bazda %3,5 artarak 28.654mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan FAVÖK, bizim 27.350mn TL seviyesindeki tahminimizin %4,6 ve piyasanın 27.582mn TL seviyesindeki medyan beklentisinin %3,7 üzerinde geldi. FAVÖK marjı ise 1Ç26'da %41,9 (1Ç25: %44,1) seviyesinde gerçekleşti.

Ülker Bisküvi (ULKER) 1Ç26'da piyasa medyan beklentisi olan 1.150mn TL ve beklentimiz olan 1.125mn TL'nin üzerinde 1.586mn TL net dönem karı açıkladı (1Ç25: 3.158mn TL net kar). 1Ç26 döneminde azalan satış gelirleri ve artan maliyet baskısının operasyonel marjlar üzerinde yarattığı daralma net kârı baskılayan temel unsurlar olmuştur. Bununla birlikte, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki azalma ve artan vergi gideri de net kâr üzerinde baskı yaratmıştır. Buna karşın, azalan net finansman gideri ve artan parasal pozisyon kazancı net kârı destekleyen başlıca kalemler olarak öne çıkmıştır.

Şirket'in 1Ç26'da net satış gelirleri yıllık bazda %3,9 düşüşle 33.906mn TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: 35.285mn TL). Ülker'in net satış gelirleri piyasa medyan beklentisi olan 33.861mn TL ve 33.800mn TL seviyesinde bulunan beklentimize paralel gerçekleşti. Şirket'in 1Ç26 döneminde toplam 33.906mn TL seviyesindeki hasılatının 24.480mn TL'lik kısmı yurt içi operasyonlardan, 9.426mn TL'lik kısmı ise uluslararası operasyonlardan elde edilmiştir. Aynı dönemde toplam 9.452mn TL brüt kârın yaklaşık %67'si yurt içi faaliyetlerden sağlanırken, faaliyet kârı tarafında yurt içi operasyonlar 3.103mn TL, uluslararası operasyonlar ise 1.143mn TL katkı sağlamıştır.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK 1Ç26'da yıllık bazda %28,5 düşüşle 5.130mn TL seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerindeki daralmanın yanı sıra artan maliyet baskısı ve zayıflayan operasyonel kârlılık nedeniyle FAVÖK marjında gerileme yaşanmıştır. Açıklanan FAVÖK rakamı beklentimiz olan 4.560mn TL ve piyasanın medyan beklentisi olan 4.358mn TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK tarafında toplam 5.130mn TL'lik performansın 3.750mn TL'lik kısmı yurt içi operasyonlardan, 1.380mn TL'lik kısmı ise uluslararası operasyonlardan gelirken, FAVÖK marjı yurt içinde %15,3, uluslararası operasyonlarda %14,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece şirketin konsolide FAVÖK marjı 1Ç26'da %15,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Öte yandan, 1Ç26 döneminde toplam yatırım harcamaları 233mn TL seviyesinde gerçekleşirken, bunun 171mn TL'lik kısmı yurt içi operasyonlara yönlendirilmiştir. Ülker'in 1Ç26'da Brüt kâr marjı %27,9 seviyesine ve net kâr marjı ise %4,68 seviyesine geriledi (1Ç25'te sırasıyla %33,4 ve %9,0).

Net borç arttı... Şirketin net borcu 2025/12 sonundaki 37.436mn TL seviyesinden, 41.084mn TL seviyesine yükseldi. Net Borç/FAVÖK çarpanı ise 1Ç26 itibarıyla 2.26x seviyesinde gerçekleşti.

Temettü- 19 Haziran 2026 tarihinde hak kullanımı olmak üzere hisse başına net 4,8729 TL temettü ödeme kararı aldı (Brüt temettü: 5,7328 TL). Şirket payının 11 Mayıs 2026 tarihli kapanış fiyatına göre brüt %4,40 temettü verimliliğine işaret etmektedir. **(Negatif)**

Zorlu Enerji (ZOREN), 2026 yılında net satış gelirlerinin 40-43 milyar TL, FAVÖK rakamının ise 13,5-15 milyar TL seviyesinde hedeflediğini açıkladı. Şirket ayrıca 2026 yılında yatırımların 4,5-5,5 milyar TL seviyesinde olmasının planlandığını belirtti.

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.

11.05.2026 Tarihli Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Pay Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
----------	-------	--	----------------------------	---	---

Planlanan Temettü Ödemeleri

Pay Kodu	Teklif Edilen Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
ALGYO	12.05.26	6,89	0,05	0,05	0,73%
ASUZU	12.05.26	70,90	2,38	2,02	3,36%
CCOLA	12.05.26	87,75	1,43	1,22	1,63%
GIPTA	12.05.26	84,35	1,55	1,32	1,84%
OZGYO	12.05.26	2,47	0,02	0,02	0,68%
TEZOL	12.05.26	19,60	0,45	0,38	2,30%
AEFES	13.05.26	21,20	0,34	0,29	1,60%
BEYAZ	13.05.26	30,20	0,30	0,26	1,00%
BRKVY	13.05.26	104,80	0,53	0,45	0,50%
MGROS	13.05.26	680,50	8,15	6,92	1,20%
TRCAS	13.05.26	50,20	2,74	2,33	5,46%
EGPRO	14.05.26	41,72	1,28	1,09	3,08%
KRGYO	15.05.26	2,97	0,04	0,04	1,29%
MTRKS	15.05.26	25,64	0,20	0,17	0,78%
GRSEL	18.05.26	337,75	1,47	1,25	0,44%
SARKY	18.05.26	29,24	0,35	0,30	1,21%
AGHOL	20.05.26	36,00	0,70	0,59	1,94%
ERBOS	20.05.26	224,10	2,70	2,30	1,20%
GENTS	20.05.26	8,95	0,16	0,13	1,75%
KTLEV	20.05.26	119,10	0,39	0,33	0,32%
LKMNH	20.05.26	16,18	0,46	0,39	2,86%
PETUN	20.05.26	15,45	1,07	0,96	6,90%
LIDFA	21.05.26	3,73	0,16	0,13	4,19%
TRGYO	21.05.26	104,80	5,00	5,00	4,77%
GRTRK	22.05.26	252,00	0,90	0,76	0,36%
AKCNS	01.06.26	200,10	1,88	1,60	0,94%
AYES	01.06.26	30,12	0,35	0,30	1,17%

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.