

# 1.Çeyrek 2026 Bilanço Tahminleri

22/04/2026

Araştırma M¼d¼rl¼ğ¼

İŐ YATIRIM



## Finansal Şirketler

Araştırma kapsamımız altındaki bankaların 2026 1Ç’te toplam 88,2 milyar TL net kâr açıklamasını bekliyoruz. Bu, çeyreklik bazda %3, yıllık bazda %3 artışa işaret etmekte olup, zorlu faaliyet ortamına rağmen kârlılıkta görece dayanıklı bir görünüme işaret etmektedir.

Çeyrek boyunca marjlar ve net faiz gelirlerinde (NII) toparlanma devam ederken, aşağıdaki unsurlar kârlılık ivmesini sınırlamıştır: ücret ve komisyon gelirlerindeki büyümenin yavaşlaması; artan karşılık giderleri; mevsimsellik kaynaklı yüksek operasyonel giderler. Bununla birlikte, ticari işlemlerden elde edilen gelirler güçlü seyrini korumuş, bu da yüksek swap maliyetlerinden kaynaklanan baskının dengelenmesine yardımcı olmuştur.

Banka bazında, Yapı Kredi (**YKBNK.IS**), TSKB (**TSKB.IS**) ve Halkbank (**HALKB.IS**), güçlü çeyreklik kâr artışı ile sektörden pozitif ayrışırken, Albaraka (**ALBRK.IS**) ve Akbank (**AKBNK.IS**) görece zayıf performans göstermiştir. Akbank’taki zayıflık büyük ölçüde yüksek baz etkisinden kaynaklanmaktadır.

Sigorta tarafında ise hayat dışı segmentte karışık bir görünüm söz konusudur. Türkiye Sigorta (**TURSG.IS**) güçlü kârlılık ivmesini sürdürerek sektörden pozitif ayrışırken, Aksigorta (**AKGRT.IS**) kârlılık performansı açısından sektörün gerisinde kalmıştır

## Finans Dışı Şirketler

Enflasyon muhasebesinin VUK finansallarına uygulanmasının 3 yıllığına ertelenmesinin neticesi olarak 2025 yılının son çeyreğinde gördüğümüz ertelenmiş vergi giderlerinde yıllık bazlı artışın bu yılın ilk çeyreğinde de devam ederek net kar rakamlarını baskılaması bekleniyor. Dolayısıyla, tahminlerimize göre yıllık bazda hem FAVÖK hem net kar rakamını arttırabilen şirket sayısı oldukça az. Bu şirketler arasında dikkatimizi çekenler : Tofaş Fabrika (**TOASO.IS**), Coca Cola İçecek (**CCLOA.IS**), Astor (**ASTOR.IS**), Enerjisa (**ENJSA.IS**), Aksa Enerji (**AKSEN.IS**), Kardemir (**KRDMS.IS**) Selçuk Ecza (**SELEC.IS**). FAVÖK rakamında yıllık güçlü toparlanma beklediğimiz, fakat net kar tarafında çoğunlukla ertelenmiş vergi kaynaklı baskı öngördüğümüz şirketler arasında Ereğli (**EREGL.IS**), Kardemir (**KRDMD.IS**), ve Türk Hava Yollarını (**THYAO.IS**) sayabiliriz. Öte yandan, savaş nedeniyle yükselen petrol ve petrokimya ürün fiyatlarının olumsuz / olumlu etkilerinin daha ziyade yılın ikinci çeyreğinde belirginleşeceğini belirtmek isteriz. Buna karşın arz kesintisi ve ürün marjlarındaki artıştan olumlu etkilenen Tüpraş (**TUPRS.IS**) ve Petkim’in (**PETKM.IS**) yılın ilk çeyreğinde de FAVÖK ve net kar rakamlarında kayda değer iyileşmeler görülmesi bekleniyor.

Öte yandan geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK ve net kar rakamlarında en fazla daralma beklediğimiz şirketler arasında Ülker (**ULKER.IS**), Pegasus (**PGSUS.IS**), Lila Kağıt (**LILAK.IS**), Doğuş Oto (**DOAS.IS**) ve Ford Otosan’ı (**FROTO.IS**) sayabiliriz.

	1Ç26T			1Ç25			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	105,480	-	-	98,601	-	-	7%
Finans Dışı	2,143,632	241,447	43,707	1,926,639	205,534	38,107	11%	17%	15%

Bilanço Tahminleri			1Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
<b>Bankacılık</b>													
AKBNK	AL	43%	-	-	-	-	-	-	18,929	3%	38%	28/04/2026	Marjlarda hafif bir artış var, karşılık ve faaliyet giderlerindeki yükseliş, trading gelirleri ve ücret/komisyonlarla dengeleniyor
ALBRK	AL	32%	-	-	-	-	-	-	868	-74%	-89%	-	Ana faaliyet gelirleri büyümedeki yavaşlamaya paralel yıllık olarak ılımlı iyileşme gösteriyor. Faaliyet giderleri yükselirken trading ve diğer gelir kalemlerinin görece dengeleyici rol oynamasını bekliyoruz.
GARAN	AL	41%	-	-	-	-	-	-	28,602	8%	13%	29/04/2026	Ana faaliyet gelirleri ılımlı büyürken, trading performansı karlılığı destekledi, faaliyet ve karşılık gider artışı kontrol altında.
HALKB	TUT	30%	-	-	-	-	-	-	8,645	25%	23%	-	Net faiz gelirleri çeyreklik yaklaşık %20 artarken, düşük karşılık giderleri ve diğer faiz dışı gelir kalemleri artan trading zararlarını telafi etti.
TSKB	AL	73%	-	-	-	-	-	-	2,862	36%	-8%	-	Marjlardaki baskıya rağmen düşen karşılık giderleri çeyreklik karlılığı destekliyor.
VAKBN	AL	57%	-	-	-	-	-	-	14,282	-49%	-29%	-	Düşen TÜFEX gelirleri nedeniyle net faiz gelirleri geriliyor, karşılık giderleri ise büyük oranda diğer gelirler ile telafi ediliyor
YKBNK	AL	35%	-	-	-	-	-	-	17,699	91%	55%	29/04/2026	Marjlar ilk çeyrekte güçlü seyretti, trading gelirleri de karlılığı desteklerken, faaliyet giderleri yatay kaldı ve karlılığa pozitif katkı verdi.
<b>Bilgisayar Toptancılığı</b>													
HTTBT	AL	45%	494	0%	9%	183	-5%	5%	84	-25%	-2%	-	Rakamlarda güçlü büyüme fakat personel giderlerinde artış kaynaklı FAVÖK marjında düşüş bekliyoruz.
<b>Çimento</b>													
AKCNS	AL	-6%	5,585	-26%	-1%	406	-69%	67%	-297	-224%	-	29/04/2026	Ciro, görece güçlü bölgesel talep, iyileşen ürün karması ve daha iyi fiyatlandırma performansına rağmen, mevsimselliğin olumsuz etkisiyle yıllık bazda hafif gerilemesi beklenmektedir. Fiyatlandırma tarafındaki iyileşmenin desteğiyle marjların yıllık bazda artış göstermesi öngörülmüşken, net kârın ertelenmiş vergi gideri nedeniyle baskı altında kalmaya devam etmesi beklenmektedir.
CIMSA	AL	19%	11,595	-7%	-1%	1,497	-38%	5%	629	-12%	77%	29/04/2026	Zayıf yurtiçi talep ve fiyatlandırma görünümüne rağmen güçlü ihracat performansı sayesinde cironun yıllık bazda yatay seyretmesi öngörülmüşken FAVÖK marjının ise yıllık bazda sınırlı bir iyileşme göstermesi beklenmektedir.
OYAKC	AL	40%	10,868	-30%	-20%	2,576	-36%	-24%	539	-58%	-59%	29/04-06/05	Cironun, 1Ç'nin mevsimsel zayıflığına paralel olarak, zayıf yurtiçi talep ve zayıf fiyatlandırma ortamının etkisiyle daralması beklenmektedir. FAVÖK marjının yıllık bazda gerilemesi öngörülmüşken, net kârın da yüksek ertelenmiş vergi giderlerinin etkisiyle ilave baskı altında kalması beklenmektedir.

Bilanço Tahminleri			1Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Dayanıklı Tüketim													
ARCLK	AL	39%	131,374	-7%	-8%	7,856	9%	5%	-56	-	-	22/04/2026	Satış gelirleri, zayıf iç ve dış talep nedeniyle baskı altında kalmaya devam ediyor. Bununla birlikte, olumlu EUR/USD paritesi, düşen hammadde maliyetleri ve devam eden sinerji ile maliyet tasarrufu adımlarının FAVÖK marjını %6 seviyesine (+0.7 puan Y/Y) yükseltmesini bekliyoruz. Faizlerdeki gevşemenin net kârı desteklemesini öngörmekle birlikte, vergi giderleri nedeniyle Arçelik'in 56 mn TL net zarar açıklamasını bekliyoruz.
Demir-Çelik Temel													
EREGL	TUT	4%	56,047	-8%	5%	6,040	-19%	46%	61	-	-86%	29/04/2026	Satış hacminde hafif iyileşme ve verimlilik yatırımları sonucu daha yüksek FAVÖK/ton nedeniyle yıllık bazda daha güçlü FAVÖK. FAVÖK/ton çeyreklik bazda yatay seyrediyor. Yüksek ertelenmiş vergi giderleri net karı sınırlıyor.
KRDMD	AL	25%	15,521	-14%	-18%	1,865	-28%	28%	-101	-	-	04/05-08/05	Hacimlerde bayram etkisiyle çeyreklik ve yıllık bazda düşüş. FAVÖK/ton çeyreklik bazda daralırken yıllık bazda güçlü kalmaya devam ediyor.
Elektrik - Doğalgaz Dağıtım													
ENJSA	AL	39%	75,845	9%	27%	18,462	21%	8%	2,895	-28%	66%	04/05/2026	Artan varlık tabanı ile büyüyen operasyonel gelirler yıllık bazda artan finansal gelir ve düşen finansman maliyetleri ile baz alınan net karda güçlü büyüme.
Elektrik Enerji Ürt.Tech/T													
ASTOR	AL	22%	9,555	-29%	16%	2,949	-25%	28%	2,030	-32%	71%	-	Dolar bazlı ciro, FAVÖK büyümesi ve güçlü marjların yanı sıra devam eden güçlü yatırım gelirleri net karı yukarı çekmeye devam ediyor.
MOGAN	TUT	27%	3,976	17%	5%	2,204	10%	10%	1,703	-	-	-	Üretimde hafif artış ve yüksek YEKDEM oranı sayesinde düşük fiyata rağmen operasyonel sonuçlarda büyüme bekliyoruz. Net zararın ise yüksek parasal kazanç ile pozitif dönüşmesini öngörüyoruz.
Elektrik Üretim													
AKFYE	TUT	26%	2,079	60%	36%	1,196	52%	52%	1,337	28%	22%	-	Güçlü RES ve HES üretiminin yanı sıra YEKDEM ile desteklenen RES satışları ve yeni kapasiteler ile operasyonel sonuçlarda büyüme.
AKSEN	AL	47%	7,638	-30%	-39%	4,074	26%	20%	660	-47%	26%	11/05/2026	Zayıf Türkiye performansı nedeniyle ciroda daralma. Devreye giren Talimercan ve Kumasi sayesinde ise FAVÖK'te dolar bazlı büyüme öngörüyoruz. Net karın ise artan finansman giderleri sebebiyle baskılanmasını bekliyoruz.
AYDEM	AL	39%	3,520	11%	-23%	1,767	115%	40%	-107	-	-	06/05-07/05	Elektrik ticareti sebebiyle ciro daralsa da yaklaşık %100 artan elektrik üretim hacmi sayesinde FAVÖK'te güçlü büyüme. Artan finansman giderleri sebebiyle de net zarar bekliyoruz.

\*ENJSA: FAVÖK=Faaliyet Gelirler, Net Kar=Baz Alınan Net Kar



Bilanço Tahminleri			1Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
ENTRA	AL	33%	959	33%	-1%	688	51%	-2%	-401	-	-	-	Üretim güçlü olsa da YEKDEM olmaksızın düşük elektrik fiyatları sebebiyle sonuçlarda hafif daralma.
GWIND	AL	49%	684	2%	-6%	451	8%	-13%	103	19%	-41%	-	Elektrik üretimi yıllık bazda artsa da, hem PTF'de yıllık %24 düşüş hem de Taşpınar santralinde yerli aksam katkısının bitmesiyle ortalama satış fiyatının 94\$ seviyesinden 73\$'a düşmesi kaynaklı sonuçlarda daralma bekliyoruz.
Gıda													
ULKER	AL	67%	33,432	11%	-5%	4,179	11%	-42%	1,019	1044%	-68%	11/05/2026	Güçlü baza kıyasla Türkiye gelirlerinde yıllık bazda daralma bekliyoruz. Girdi maliyetleri marjları baskılıyor.
GYO													
TRGYO	AL	29%	3,250	-61%	35%	2,538	-57%	68%	1,977	144%	99%	27/04-03/05	Forum Mersin ve Kayseri AVM alımlarının ardından kira gelirlerinde güçlü bir artış beklenmekle birlikte, dönem vergi gideri ve net parasal kayıp kalemlerinin net kâr performansını sınırlayacağını öngörüyoruz.
Havayolları ve Hizm.													
PGSUS	TUT	58%	32,102	-19%	36%	-530	-108%	-141%	-8,592	-2129%	-	11/05/2026	Yolcu birim gelirlerindeki gerileme nedeniyle zayıf 1Ç26 sonuçları
TAVHL	AL	64%	18,662	-12%	29%	4,070	-10%	19%	-2,607	-	-	27/04/2026	Kazakistan Almati Havaalanının zayıf performansı nedeniyle zayıf 1Ç26 sonuçları
THYAO	AL	77%	257,915	-3%	46%	28,501	-49%	57%	1,947	-95%	-	29/04/2026	İyileşen yolcu ve kargo birim gelirleri sayesinde güçlü 1Ç26 sonuçları
İletişim													
TCELL	AL	47%	66,049	1%	5%	26,750	-6%	-3%	4,212	7%	4%	27/04-01/05	Mobil abone kazanımları, Techfin segmentindeki güçlü performans ve 5G uyumlu cihaz satışlarının katkısıyla gelirlerde yaklaşık %8 reel büyüme bekliyoruz. FAVÖK marjının ise, cihaz satışlarının artan payı ve 5G lansmanına bağlı pazarlama harcamaları nedeniyle geçen yılın altında kalacağını öngörüyoruz. Buna karşın, finansman giderlerindeki iyileşme net kârın yıllık bazda artmasını desteklemektedir.
TTKOM	AL	36%	64,110	-16%	7%	25,852	-11%	20%	5,875	643%	-13%	06/05/2026	Ttarife artışlarının bu sene görece daha erken gerçekleştirilmesi ve abone kazanımlarındaki normalleşmeye ek olarak alınan tasarruf aksiyonları ile birlikte FAVÖK'te %10 artış öngörüyoruz. Diğer yandan, artan amortisman ve vergi giderleri nedeniyle net kârın baskı altında kalmasını bekliyoruz.
İnşaat- Taahhüt													
ENKAI	AL	10%	43,559	-8%	46%	8,491	-15%	31%	5,020	-49%	30%	8/05-11/05	Güçlü bakiye sipariş büyüklüğü yıllık bazda ciro büyümesini desteklerken; net kârın, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin bir önceki çeyreğe kıyasla azalması nedeniyle çeyreklik bazda daralmasını öngörüyoruz.



Bilanço Tahminleri			1Ç 2026 İş Yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Kağıt Ürünleri													
LILAK	AL	19%	3,181	-6%	-19%	614	11%	-21%	-105	-141%	-	28/04/2026	Satış tonajında, bobin kâğıt segmentinde ihracat pazarındaki talep daralmasının etkisiyle yıllık bazda daralma gözlemleniyor. FAVÖK marjı yıllık bazda yatay bir seyir izlerken, yüksek parasal kayıp net zarar üzerinde yıllık bazda artışa neden olmaktadır.
Meşrubat / İçecek													
AEFES	AL	62%	63,829	23%	10%	8,643	30%	85%	1,607	-	-29%	05/05/2026	Bira grubunda zayıf Türkiye hacimlerine karşın yurtdışı operasyonlar ciro ve hacimleri destekliyor. Enflasyon muhasebesi hariç bakıldığında bira grubunda yatay bir FAVÖK marjı bekliyoruz.
CCOLA	AL	29%	53,622	36%	13%	8,847	45%	58%	5,127	-	207%	04/05/2026	Yurtdışı operasyonlar, özellikle Orta Asya ülkeleri, ciro ve FAVÖK büyümesini destekliyor.
Mobiilya													
YATAS	AL	14%	6,381	-12%	7%	597	-46%	13%	26	-90%	-	04/05-11/05	Pazar payı kazanımları ve faiz giderlerindeki düşüşün etkisi ile güçlü sonuçlar
Otomotiv													
DOAS	TUT	27%	50,525	-41%	-8%	2,723	5%	-28%	710	-	-6%	11/05/2026	Zorlu iç Pazar koşulları nedeniyle faaliyet marjlarında gerileme
FROTO	AL	61%	192,755	-21%	-8%	11,503	-41%	-30%	4,920	-58%	-42%	05/05/2026	Zayıf yurtdışı satışları, elektrikli araçların artan payı ve enflasyon ile €/\$ kur farkının artması sonucu gerileyen kar marjları ve net kar.
TOASO	AL	66%	96,549	-28%	205%	2,495	-51%	173%	2,605	-55%	-	05/05/2026	Stellantis Türkiye operasyonlarının katkısı ile yıllık bazda güçlü sonuçlar
TTRAK	TUT	47%	9,817	-31%	-41%	5	-99%	-100%	-1,280	-	-	29/04/2026	Yurtiçi traktör talebindeki sert daralma sonucu zayıf 1Ç26 sonuçları
Perakende - Ticaret													
BIMAS	AL	9%	205,438	0%	6%	8,479	-40%	23%	2,837	-63%	-20%	11/05/2026	Ciro büyümesinin, Ramazan etkisinin de desteğiyle yıl sonu beklentileriyle genel olarak uyumlu şekilde %6,3 civarında gerçekleşmesi beklenirken asgari ücret zammına bağlı olarak FAVÖK marjının çeyrek bazda normalleşmesi öngörüldükçe, yıllık bazda sınırlı bir iyileşme kaydetmesi beklenmektedir.
MGROS	AL	41%	108,338	-6%	6%	4,897	-41%	2%	518	-46%	-60%	05/05/2026	Ciro büyümesinin, mevsimsellik nedeniyle yılın en zayıf çeyreği olan 1Ç26'da yıllık hedefin altında kalarak yaklaşık %5,5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Artan ücret giderleri nedeniyle FAVÖK marjının geçen yılın hafif altında kalması öngörülmektedir. Net karın ise ağırlıklı olarak ertelenmiş vergi giderleri nedeniyle yıllık bazda gerilemesi beklenmektedir.
SOKM	AL	89%	76,067	-4%	7%	304	-93%	648%	-347	-	-	06/05-08/05	İyileşen benzer mağaza satış (Lfl) performansının desteğiyle güçlü ciro büyümesi. Ücret artışları ve yoğun promosyon faaliyetlerine rağmen EBITDA marjının yıllık bazda iyileşmesi bekleniyor. Buna karşın net karın negatif kalmaya devam etmesi öngörülmüyor.



Bilanço Tahminleri			1Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
TKNSA	AL	45%	21,815	-15%	1%	742	-48%	38%	-563	-	-	-	Özellikle e-ticaret pazarındaki güçlü büyüme ve düşük bazın desteğiyle, ciroda düşük tek haneli bir reel artış öngörüyoruz. Buna karşın, yüksek faiz ortamı net kâr üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.
Petrol													
AYGAZ	AL	19%	22,347	-8%	-12%	782	-9%	10%	583	-75%	3658%	06/05/2026	Hacimler mevsimsel olarak zayıf seyrederken operasyonel marjlar bir önceki çeyreğe benzer. Tüpraş'ın pozitif katkısı sonucu net karda yıllık bazda artış.
PETKM	SAT	-21%	26,508	7%	15%	306	-	-	218	-	-	07/05/2026	Yıllık bazda güçlü hacim artışı ciro büyümesini desteklerken, Mart ayındaki ürün fiyat artışı ve stok karının katkısıyla FAVÖK ve net kar pozitif dönüşüyor. STAR Rafineri'nin net kara katkısında da çeyreklik ve yıllık bazda artış bekleniyor.
TUPRS	AL	33%	231,257	2%	11%	15,961	2%	25%	3,945	-47%	3005%	06/05/2026	Artan ürün fiyatları ve mevsim normallerine göre güçlü hacim desteğiyle ciroda yıllık bazda artış bekleniyor. Operasyonel performans yıllık bazda iyileşme kaydetse de ürün marjlarındaki artışın tam etkisi bu çeyreğe yansımada. Nakit dışı kalemlerin net kar üzerindeki baskısı sürüyor.
Sağlık ve İlaç													
MPARK	AL	10%	16,018	3%	4%	4,474	-8%	16%	1,068	-24%	-30%	06/04/2026	Ciro büyümesi hasta trafiğindeki artış, fiyat artışları ve inorganik büyüme ile destekleniyor. Favök marjı ise sıkı maliyet kontrolü, verimlilik çalışmaları ve miks etkisi ile geçen senenin 2.7ppt üzerinde bekleniyor. Diğer yandan, vergi ve amortisman giderindeki artış nedeniyle net karın geçen senenin altında kalmasını bekliyoruz.
SELEC	AL	37%	52,136	10%	6%	3,692	114%	244%	1,493	544%	53360%	11/05/2026	Ciro büyümesi ilaç fiyat artışı, hacimsel pazar büyümesi ve pazar payı kazanımı ile desteklenirken, stok karları FAVÖK marjında ciddi bir iyileşmeye neden oluyor.
Savunma													
ASELS	AL	1%	34,209	-64%	15%	8,552	-67%	27%	4,960	-75%	67%	28/04/2026	Bakiye sipariş büyüklüğünde geçen yıl yaşanan güçlü artış tüm ana kalemlerde yıllık bazda kuvvetli büyümeyi destekliyor. İlk çeyreğin mevsimsel olarak Aselsan için en zayıf çeyrek olduğunu not edelim.
Sigorta													
AGESA	AL	59%	-	-	-	-	-	-	1,623	125%	220%	29/04/2026	Çeyreklik prim büyümesinin yavaş seyretmesi ve yüksek kalan faaliyet giderleri nedeniyle hayat segmentinde teknik kar tarafında anlamlı bir büyüme beklemiyoruz. Emeklilik segmentinde ise birinci çeyrek mevsimselliği nedeniyle teknik zararın çeyrek bazda azaldığını düşünüyoruz. Güçlü yatırım gelirleri de net karı desteklemeye devam ediyor.



Bilanço Tahminleri			1Ç 2026 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
AKGRT	AL	46%	-	-	-	-	-	-	200	-71%	-63%	21/04/2026	Trafik ve kasko tarafında geçen yılın düşük baz etkisiyle prim üretimi güçlü büyürken, bu durum hasar oranı üzerinde baskı yarattı. Enflasyon üzeri faaliyet giderleri ve trading portföyündeki devlet tahvillerinden kaynaklanan değer kayıpları da karlılığı olumsuz etkiledi. Sonuç olarak, hem zayıf teknik görünüm hem de düşük yatırım gelirleri net karda yıllık ve çeyreklik daralmaya işaret ediyor.
ANHYT	AL	58%	-	-	-	-	-	-	1,655	27%	107%	-	Çeyreklik bazda gerileyen brüt prim üretimi ve artan faaliyet giderleri nedeniyle hayat segmenti teknik karında çeyreklik düşüş öngörüyoruz. Güçlü yatırım gelirleri ise net karı desteklemeye devam ediyor.
ANSGR	AL	30%	-	-	-	-	-	-	3,837	-43%	29%	24/04-27/04	Prim üretimi çeyreklik bazda yatay kalırken, artan hasar oranı ve faaliyet giderleri teknik görünümü bir miktar baskıladı. Güçlü yatırım gelirleri ise karlılığı desteklemeye devam etti.
TURSG	AL	26%	-	-	-	-	-	-	6,278	25%	18%	20/04/2026	Güçlü prim büyümesinin desteğiyle teknik tarafta kuvvetli bir çeyrek geçirdiğini düşünüyoruz. Kombine oranda iyileşme ve güçlü yatırım gelirleriyle birlikte net karda yıllık kuvvetli bir artış öngörüyoruz.
Teknoloji													
LOGO	AL	51%	1,518	-17%	11%	535	40%	-1%	31	-60%	-97%	04/05-11/05	Operasyonel tarafta, 2026 beklentileriyle uyumlu sonuçlar öngörüyoruz. Net kâr tarafında ise, geçen yılın aynı döneminde Totalsoft'taki pay azaltımından kaynaklanan 920 mn TL tutarındaki tek seferlik gelirler hariç tutulduğunda, yıllık bazda %14 düşüş bekliyoruz.
Tekstil Entegre													
KOTON	AL	85%	8,288	-16%	-1%	901	-48%	91%	-339	-	-	04/05-11/05	Zayıf talep ortamı nedeniyle yurtiçi satışlarda daralma beklerken, yurtdışı gelirlerdeki toparlanma eğiliminin sürdüğünü öngörüyoruz. Karlılığın ise düşük bazın yanı sıra maliyet yönetimi ile desteklenmesini bekliyoruz.

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“İş Yatırım” veya “Şirket”) tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. ([www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr))

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

“Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (“İş Yatırım” veya “Şirket”), Borsa İstanbul A.Ş.’de (“BİST”) bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL ,  
%10 < Artış Potansiyeli < %25 : TUT,  
Artış Potansiyeli < %10 : SAT,

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.