

## 1Ç26 Kar Tahminleri

- 2026'nın ilk çeyreği banka finansalları 28 Nisan'da Akbank ile açıklanmaya başlayacak.

**Banka & Sigorta:** 1Ç26'da takibimizdeki bankaların net karında çeyreksele %14 düşüş, yıllık olarak ise %4 düşüş öngörmekteyiz. Net faiz marjında TL kredi-mevduat makasındaki iyileşme kaynaklı sınırlı toparlanma beklerken, TÜFE'ye endeksli tahvillerden azalan katkı marj gelişimini sınırlayacak. Ticari&kur&swap sonuçlarında ise artan swap maliyetleri kaynaklı düşüş tahmin ediyoruz. Artmaya devam eden takibe girişler nedeniyle kredi karşılıklarında yüksek seyir beklerken, komisyon gelirlerinin ise yavaşlayan kredi büyümesi nedeniyle zayıf seyretmesini tahmin ediyoruz. Faaliyet giderlerinin ise sezonsallık kaynaklı çeyreklik bazda yüksek seyretmesini öngörüyoruz. Takibimizdeki bankalar arasında **GARAN, AKBNK, TSKB** ve **HALKB**'in çeyreklik bazda daha güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Çeyreklik olarak zayıf sonuçlar açıklamasını beklediğimiz bankalar ise **VAKBN, ISCTR** ve **ALBRK**. Sigorta şirketleri arasında **AGESA**'nın ise çeyreklik karlılık artışı kaydedeceğini öngörürken, bu beklentimiz güçlü hayat sigortacılık sonuçları ve daha yüksek yatırım kazançları kaynaklı. **ANHYT**'ta çeyreklik karlılıkta sınırlı düşüş beklerken yıllık gelişimin güçlü olmasını tahmin ediyoruz.

- Banka-Dışı Şirketler:** Banka dışı şirketler için, konsolide olarak +%4 yıllık gelir büyümesi (çeyreklik -%16 daralma), +%14 yıllık VAFÖK büyümesi (çeyreklik -%24 daralma) ve +%45 yıllık net kâr büyümesi (çeyreklik -%50 daralma) öngörüyoruz. Bu manşet görünüm belirgin bir şekilde sektör ve şirket bazlı ayrışmaya işaret ediyor. Söz konusu ayrışmanın önemli bir kısmı makro gelişmeleri yansıtmaktadır: (i) döviz kur hareketleri (yaklaşık +%13 yıllık), TÜFE'nin (+%31 yıllık) gerisinde kalmış olup, TL'nin reel bazda yaklaşık %18 değer kazanmasına yol açtı. Döviz cinsi fonksiyonel para birimine sahip şirketlerde (ihracatçılar), satış gelirleri TL'ye çevrildiğinde, operasyonel performans USD/EUR bazında yatay veya daha güçlü olsa dahi yıllık bazda daralmaya işaret ediyor. Buna karşılık, TL fonksiyonel para birimine sahip ve yurt içi talebe duyarlı şirketler (gıda perakendecileri, telekom, içecek) sürdürülen reel ücret artışları ve güçlü tüketici kredisi ile desteklenen reel gelir büyümesini sürdürdü. (ii) VUK (vergi) bakiyeleri ile UFRS defter değerleri arasındaki makasın, VUK finansallarında enflasyon muhasebesinin uygulanmaması nedeniyle genişlemesi, aktif ağırlıklı şirketlerde bu çeyrekte de net karı baskılayacak ertelenmiş vergi giderine yol açacak. (iii) 4. geçici vergi döneminin tekrar uygulanmaya alınması nedeniyle, bu sene Şubat 2026'da, geçen yıl olmayan 3 aylık vergi ödemesi gerçekleşti. Bu da, Mart sonu nakit bakiyelerinin y/y daha düşük görünmesi ve net borç oranlarının optik olarak genişlemesine yol açabilir.

- Göreceli güçlü ve zayıf adaylar:** **AKSEN, ASELS, COLA, THYAO, TOASO** ve **TUPRS** reel yıllık gelir büyümesi ve VAFÖK marj desteği sunan, öne çıkardığımız isimlerdir. **FROTO, PGSUS, ULKER** ve **OTKAR** ise 1Ç26 döneminde en zayıf performans gösterebilecek adaylar olarak öne çıkmaktadır.

(TLmn)	1Ç26 YKY Tahminleri			Yıllık Değişim (%)			Çeyreksele Değişim (%)		
	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar
BANKACILIK			93,349			4%			-14%
SIGORTA & EMEKLİLİK & YATIRIM			3,310			67%			2%
OTOMOTİV	280,021	11,773	7,541	14%	-12%	-9%	-27%	-42%	-57%
HAVACILIK	314,719	30,315	186	12%	56%	a.d.	-1%	-37%	-99%
HOLDİNG	171,642	12,532	892	-3%	28%	18%	-4%	-11%	a.d.
SAVUNMA	44,637	7,577	1,500	11%	17%	-37%	106%	a.d.	a.d.
ENERJİ	8,213	4,104	833	-35%	21%	60%	-25%	27%	-33%
YİYECEK & İÇECEK	146,743	21,700	7,916	4%	28%	12%	21%	32%	a.d.
PETROL	263,135	16,496	4,506	13%	18%	a.d.	5%	0%	-54%
PETROKİMYA	26,705	301	50	15%	a.d.	a.d.	-89%	-98%	-97%
PERAKENDE	389,124	14,214	4,179	6%	27%	-4%	-3%	-46%	-40%
DEMİR ÇELİK	71,093	7,935	399	-20%	16%	a.d.	-9%	-22%	a.d.
TELEKOM	131,291	53,537	10,542	7%	9%	-2%	-10%	-7%	122%

Gorkem Goker

[gorkem.goker@kyyatirim.com.tr](mailto:gorkem.goker@kyyatirim.com.tr)

Oguzhan Vural

[oguzhan.vural@kyyatirim.com.tr](mailto:oguzhan.vural@kyyatirim.com.tr)

Esra Uzun Ozbaskin

[esra.ozbaskin@kyyatirim.com.tr](mailto:esra.ozbaskin@kyyatirim.com.tr)

Eren Ercis

[eren.ercis@kyyatirim.com.tr](mailto:eren.ercis@kyyatirim.com.tr)

Yasin Sarihan

[yasin.sarihan@kyyatirim.com.tr](mailto:yasin.sarihan@kyyatirim.com.tr)

Nuray Aparı Büyükkaya

[nuray.buyukkaya@kyyatirim.com.tr](mailto:nuray.buyukkaya@kyyatirim.com.tr)

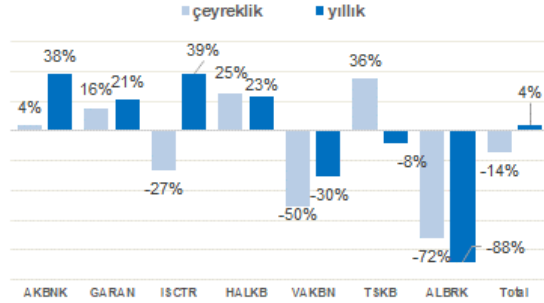
## Banka & Sigorta & Yatırım – 1Ç26 Kar Tahminleri

- 2026'nın ilk çeyreği banka finansalları 28 Nisan'da Akbank ile açıklanmaya başlayacak.
- **Bankacılık:** 1Ç26'da takibimizdeki bankaların net karında çeyreksele %14 düşüş, yıllık olarak ise %4 düşüş öngörmekteyiz. Son çeyrekte ortalama %7 TL kredi büyümesi öngörüyoruz. Net faiz marjlarında TL kredi-mevduat makasındaki iyileşme kaynaklı sınırlı toparlanma beklerken, TÜFE'ye endeksli tahvillerden azalan katkı marj gelişimini sınırlayacak. Ticari&kur&swap sonuçlarında ise artan swap maliyetleri ve azalan ticari kazançlar kaynaklı düşüş tahmin ediyoruz. Artmaya devam eden takibe girişler nedeniyle kredi karşılıklarında yüksek seyir beklerken, komisyon gelirlerinin ise yavaşlayan kredi büyümesi nedeniyle zayıf seyretmesini tahmin ediyoruz. Faaliyet giderlerinin ise sezonsallık kaynaklı çeyreklik bazda yüksek seyretmesini öngörüyoruz.

Takibimizdeki bankalar arasında **GARAN, AKBNK, TSKB** ve **HALKB**'in çeyreklik bazda daha güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. **GARAN**'ın olumlu ayrışması beklentimiz marjlar kaynaklı. Çeyreklik olarak zayıf sonuçlar açıklamasını beklediğimiz bankalar ise **VAKBN, ISCTR** ve **ALBRK**.

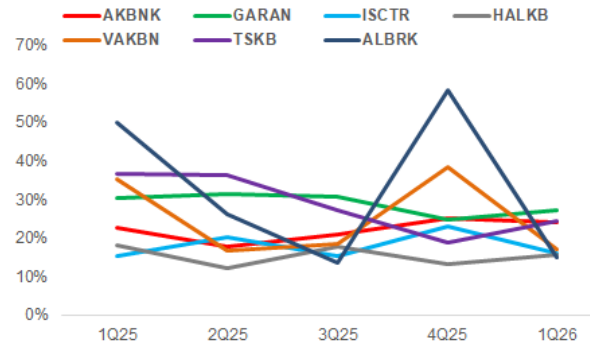
- **Sigorta & Emeklilik & Yatırım:** Sigorta şirketleri için çeyreklik gelişim oldukça farklılaşmaktadır. **AGESA**'nın ise çeyreklik karlılık artışı kaydedeceğini öngörürken, bu beklentimiz güçlü hayat sigortacılık sonuçları ve daha yüksek yatırım kazançları kaynaklı. **ANHYT**'ta çeyreklik karlılıkta sınırlı düşüş beklerken yıllık gelişimin güçlü olmasını tahmin ediyoruz. **Ünlü Yatırım Holding**'in\* net zarar elde etmesini öngörüyoruz. Bunun nedeni kurumsal finansman alanında yeni proje tamamlanmamış olması.

**Grafik 1: Bankalar Çeyreklik ve Yıllık Net Kar Gelişimi**



Kaynak: YKY Araştırma

**Grafik 2: Bankalar Özkaynak Karlılığı**



Kaynak: YKY Araştırma

\* Ünlü Yatırım Holding için 1Ç26'da TMS-29 dahil net zarar beklentimiz 115 milyon TL (1Ç25: 165 milyon TL net zarar).

## YKY – 1Ç26 Tahminleri

YKY Tahminleri- 1Ç26T										
(TLmn)	1Ç26 YKY Tahminleri			Yıllık Değişim (%)			Çeyreksel Değişim (%)			
	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	
<b>BANKACILIK</b>										
AKBNK			19,004			38%			4%	Sektörün altında çeyreklik %5 TL kredi büyümesi ve benzer TL mevduat artışı. Swap dahil net faiz marjında çeyreklik yatay trend tahmin ediyoruz. TL kredi-mevduat makasında sınırlı artış beklerken, TÜFE'ye endeksli tahvillerden de azalan katkı bekliyoruz. Bankanın TÜFE'ye endeksli tahviller için %25 tahmini Ekim TÜFE'si kullanmasını öngörüyoruz. Güçlenen ticari gelir tahmin ediyoruz. Banka hedefiyle uyumlu komisyon gelirleri artışı (çeyreklik %4 düşüş, yıllık %37 artış). Faaliyet giderlerinde çeyreklik %19 artış, yıllık %40 artış. Yaklaşık 200 baz puan kur etkisi hariç net risk maliyeti. Bankanın tüm yıl için beklentisi de yaklaşık 200bp.
ALBRK			938			-88%			-72%	Zayıf gelişmesini beklediğimiz çeyreklik ve yıllık karlılığın temel nedenleri son çeyreklerde elde edilen sezonsal proje gelirlerinin olmaması ve geçen senenin ilk çeyreğindeki yüksek serbest karşılık iptalinin yüksek bazı. Bankanın 200 milyon TL serbest karşılığı iptali gerçekleştirmesini tahmin ediyoruz.
GARAN			30,695			21%			16%	Sektörün hafif altında %5 TL kredi büyümesi ve benzer TL mevduat artışı. Swap dahil net faiz marjında çeyreklik 5 baz puan artış. Bu trendde TL kredi-mevduat makasında sınırlı artış ana etken fakat 4Ç25'in yüksek bazı kaynaklı azalan TÜFE'ye endeksli tahvil gelirleri marj gelişimini sınırlandırmaktadır. Bankanın TÜFE'ye endeksli tahviller için muhafazakar olarak %23 tahmini Ekim TÜFE'si kullanmasını öngörüyoruz. Güçlü komisyon gelirleri artışı (çeyreklik %3 artış, yıllık %40 artış). Faaliyet giderlerinde çeyreklik %5 artış, yıllık %61 artış. Yaklaşık 240 baz puan kur etkisi hariç net risk maliyeti. Bankanın tüm yıl için beklentisi 200-250 baz puan aralığı
HALKB			8,669			13%			25%	Sınırlı artmasını beklediğimiz net faiz marjı ve iyileşmesini tahmin ettiğimiz kredi karşılıkları sayesinde çeyreklik net karda iyileşme öngörüyoruz. Çeyreğin olumsuz konuları ise artan ticari&kur&swap giderleri ve azalan komisyonlar olmasını tahmin ediyoruz.
ISCTR			17,212			39%			-27%	Zayıf gelişmesini beklediğimiz çeyreklik karlılığın temel nedenleri artan faaliyet giderleri ve kredi karşılık giderleri. Net faiz marjı ve komisyon gelirlerinin çeyreklik yatay kalmasını tahmin ediyoruz.
TSKB			2,847			-8%			36%	Kredi karşılık giderlerinde belirgin düşüş kaynaklı olarak çeyreklik karlılıkta iyileşme tahmin ediyoruz. Net faiz marjında TÜFE'ye endeksli tahvillerden azalan katkı kaynaklı 100 baz puan düşüş bekliyoruz. Bankanın 250mn TL serbest karşılık iptali gerçekleştirmesini öngörüyoruz.
VAKBN			13,984			-30%			-50%	Çeyreklik net karda düşüş beklentimiz, TÜFE'ye endeksli tahvillerden azalan katkı ve artan kredi karşılık giderleri kaynaklı
<b>SİGORTA &amp; EMEKLİLİK &amp; YATIRIM</b>										
ANHYT			1,670			60%			-7%	Çeyreklik kardaki sınırlı düşüş beklentimiz hayat teknik karlılığında sınırlı düşüş ve emeklilik operasyonunda yüksek seyreden faaliyet giderleri kaynaklı. Yıllık karlılık gelişiminin güçlü seyretmesini tahmin ediyoruz.
AGESA			1,755			56%			21%	Güçlü karlılık gelişimi beklentimiz hem hayat hem de emeklilik operasyonlarından iyileşen katkı ve artan yatırım gelirleri sayesinde.
UNLU			-115			a.d.			a.d.	Çeyreklik karlılıkta zayıf gelişim beklentimiz kurumsal finansman operasyonundan katkı olmaması kaynaklı. Zayıf operasyonel karlılık ve net zarar tahmin ediyoruz. Yıllık bazda net zararın azalması beklentimiz ise azalan parasal zarar ve yatırım gelirlerinden katkı kaynaklı.

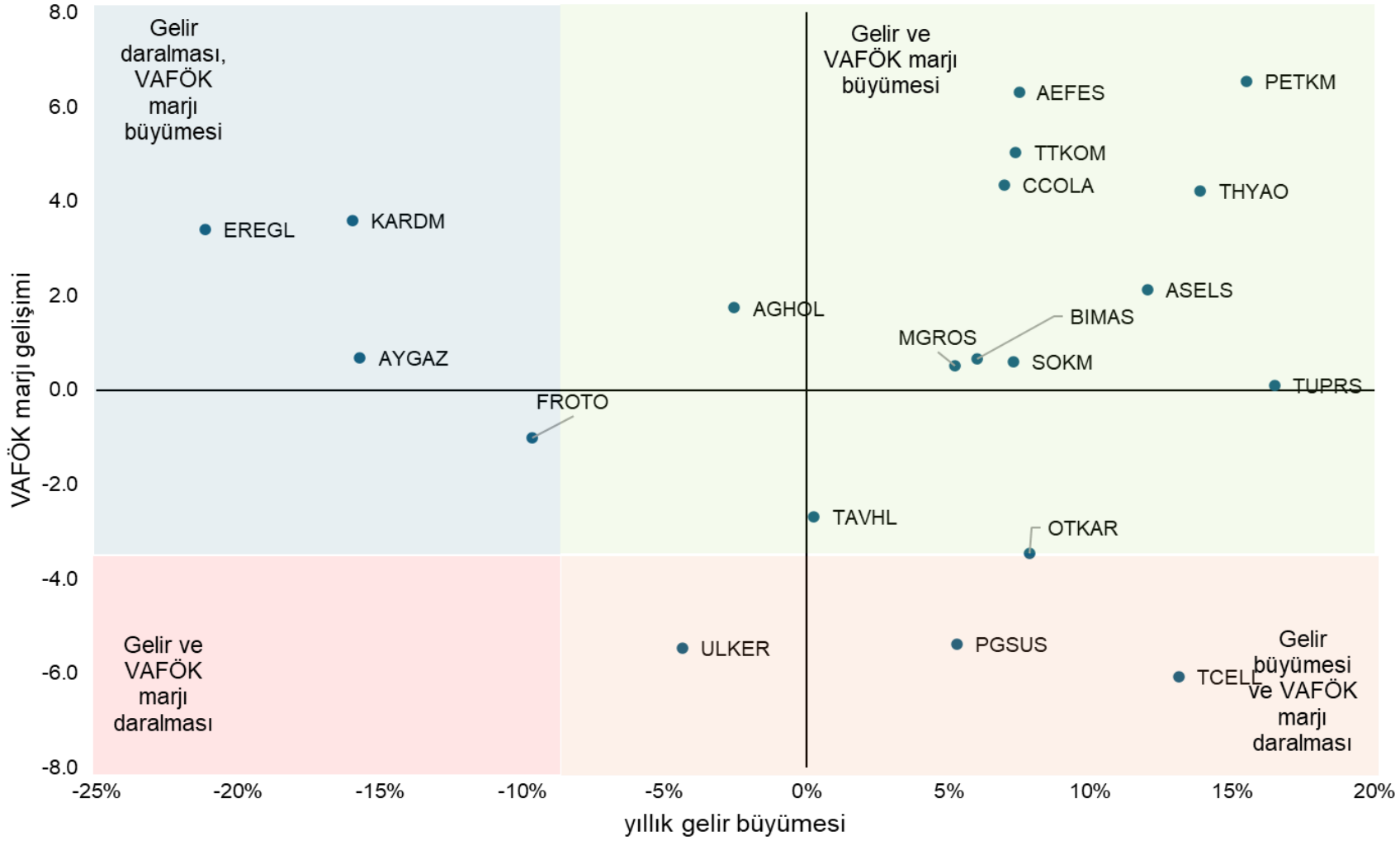
(TLmn)	1Ç26 YKY Tahminleri			Yıllık Değişim (%)			Çeyresel Değişim (%)			
	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	
<b>OTOMOTİV</b>										
FROTO	190,253	9,380	5,260	-10%	-25%	-38%	-23%	-38%	-55%	Zayıf yurt içi talep ve zayıf fiyatlama nedeniyle VAFÖK marjının yıllık bazda yaklaşık 1 puan daralarak %4,9'a gerilemesini bekliyoruz. Bununla birlikte satış karmasında elektrikli araçların artan payı da marjlar üzerinde etkili oldu.
TOASO	89,768	2,393	2,281	157%	162%	a.d.	-35%	-53%	-61%	Stellantis Türkiye birleşmesi kaynaklı hacim artışı ve yeni HTA modeli olan K0'ın katkısıyla operasyonel karlılıktaki iyileşmenin devamını öngörüyoruz. Her ne kadar, enflasyondaki yükseliş marj iyileşmesini kısıtlasa da operasyonel karlılığın yıllık bazda iyileşmesini bekliyoruz.
<b>HOLDİNG</b>										
AGHOL	171,642	12,532	892	-3%	28%	18%	-4%	-11%	a.d.	Perakende segmentindeki marj erozyonu, içecek segmentinin konsolide karlılığı katkısıyla dengeleniyor. 4Ç25'teki 2,5 milyar TL'lik zarardan net kâra geçişin, CCOLA'daki güçlü VAFÖK artışıyla destekleneceğini bekliyoruz.
<b>SAVUNMA</b>										
ASELS	33,404	8,251	3,741	12%	23%	26%	-65%	-68%	-81%	Zayıf sezonsallığa rağmen, önceki yıllardam gelen bakiye siparişlerinden yapılan teslimatlar %12 reel gelir büyümesine işaret ediyor. Bu gelişmeler ışığında VAFÖK marjının yaklaşık 2 puan genişlemesini bekliyoruz.
OTKAR	11,233	-673	-2,241	8%	a.d.	a.d.	-48%	a.d.	a.d.	Teslimatlardaki yavaşlama ve Romanya operasyonlarına ilişkin tazminat ödemesinin operasyonel karlılık üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz. Bu çerçevede, OTKAR'ın %8 reel ciro büyümesi kaydetmesini öngörürken, -673 mn TL VAFÖK ve 2.2 milyar TL net zarar açıklamasını bekliyoruz.
<b>ENERJİ</b>										
AKSEN	8,213	4,104	833	-35%	21%	60%	-25%	27%	-33%	Türkiye'deki santrallerin üretiminin yağışlı sezon nedeniyle belirgin şekilde düşmesi, gelirlerdeki daralmanın ana etkeni oldu. Buna karşın, 1Ç26'da devreye alınan Kumasi santralinin katkısı VAFÖK büyümesini destekledi.

(TLmn)	1Ç26 YKY Tahminleri			Yıllık Değişim (%)			Çeyreksel Değişim (%)			
	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	
<b>YİYECEK &amp; İÇECEK</b>										
AEFES	62,377	8,483	2,457	7%	101%	9%	21%	27%	a.d.	Bira üretiminde uluslararası tarafta güçlü talebe rağmen, Türkiye'de talep daralmasının sonuçları baskılamasını bekliyoruz. Öte yandan, meşrubat segmentinin güçlü performansı, yıllık bazda konsolide gelir ve VAFÖK büyümesinin temel itici gücüdür.
CCOLA	50,616	8,200	4,049	7%	46%	143%	29%	35%	a.d.	Türkiye pazarında düşük tek haneli ve uluslararası pazarlarda yüksek tek haneli hacim artışı bekliyoruz; bu da orta tek haneli konsolide büyüme anlamına geliyor. Düşük baz etkisi ve karlı ürün karmasının artan payı, yıllık bazda 400 baz puanının üzerinde VAFÖK marj genişlemesi sağlıyor.
ULKER	33,750	5,017	1,410	-4%	-30%	-55%	12%	34%	a.d.	Başta çikolata kategorisi olmak üzere talepteki düşüşün gelirleri baskılamasını bekliyoruz. 1Ç25'te, Dubai çikolatası satışlarının yüksek bazı ve yüksek maliyetli kakao stoklarının VAFÖK'te keskin bir daralmaya yol açmasını öngörüyoruz.
<b>PETROL</b>										
AYGAZ	21,358	748	620	-16%	5%	a.d.	-12%	-13%	-74%	Nisan ayında artış beklenen LPG fiyatlarına karşı distribütörlerin önden alımları sayesinde satış hacminde yıllık bazda artış bekliyoruz. Stok karının VAFÖK'ü, TUPRS'tan yansıyan equity pick-up katkısının net karı destekleyeceğini öngörüyoruz. Bu arada LPG fiyatlarında İran-İsrail Çatışması sonrası yaşanan artışın finansallara ikinci çeyrek sonrası yansımaları bekliyoruz.
TUPRS	241,777	15,748	3,886	16%	18%	a.d.	7%	0%	-48%	İran-İsrail çatışması etkisiyle Mart ayında rafine ürün marjlarındaki artışa rağmen özellikle jet yakıtında kontratlı satışlar nedeniyle asıl etkinin 2Ç26'da yansımaları bekliyoruz. Güçlü marjlar ve 1Ç25'in düşük sezon bazı nedeniyle yıllık bazda ciro ve VAFÖK'te iyileşme bekliyoruz. Net karda ertelenmiş vergi gideri baskısının hissedileceğini öngörüyoruz.
<b>PETROKİMYA</b>										
PETKM	26,705	301	50	15%	a.d.	a.d.	8%	a.d.	a.d.	Nafta-etilen ve ürün makaslarında iyileşmenin desteğiyle şirketin bu çeyrekte brüt kar elde etmesini bekliyoruz. Stok karı ve trading gelirlerinin VAFÖK'ü destekleyeceğini öngörüyoruz. Altı çeyrek üst üste net zararın ardından, operasyonel karlılıktaki iyileşme, STAR Rafinerisi'nden gelen güçlü equity pick-up katkısı ve yıllık bazda azalan finansman giderleri sayesinde bu çeyrekte hafif bir net kar öngörüyoruz. İran-İsrail Çatışmasına bağlı ürün fiyat makaslarının asıl olarak 2Ç26'da yansıtacağını tahmin ediyoruz.

(TLmn)	1Ç26 YKY Tahminleri			Yıllık Değişim (%)			Çeyreksele Değişim (%)			
	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	Satışlar	VAFÖK	Net Kar	
<b>PERAKENDE</b>										
BIMAS	204,917	8,696	3,468	6%	26%	-2%	0%	-38%	-54%	Mağaza açılışları ve sepet büyüklüğündeki artış ciroyu desteklerken; marjların yıllık bazda sınırlı iyileşmesini bekliyoruz.
MGROS	108,011	5,023	864	5%	18%	-33%	-7%	-39%	-9%	Mağaza açılışları ve sepet büyümesi gelir artışını desteklerken, depo personeli kaynaklı artan personel maliyetlerinin VAFÖK marjını baskılamasını öngörüyoruz.
SOKM	76,195	495	-152	7%	a.d.	a.d.	-3%	-88%	a.d.	Ramazan ve Bayram ciro performansını desteklerken, yoğun promosyon faaliyetleri marj iyileşmesini sınırladı.
<b>DEMİR ÇELİK</b>										
EREGL	55,243	6,143	346	-21%	14%	-38%	-8%	-19%	a.d.	Yıllık bazda %6 hacim artışı ile 2 milyon ton satış hacmi bekliyoruz. Ton başına VAFÖK'ün verimlilik yatırımlarının katkısı (40 USD/ton) sayesinde 71 USD'ye (1Ç25: 51USD) iyileşmesini beklerken çeyreksele bazda yatay seyretmesini bekliyoruz. Ertelenmiş vergi giderinin ise net karı baskılayacağını öngörüyoruz.
KRDMD	15,850	1,792	53	-16%	23%	a.d.	-12%	-31%	a.d.	Satış gelirlerinin ramazan döneminde gerileyen satış hacmi eşliğinde gerilemesini bekliyoruz. Daha düşük maliyetler sayesinde ton başına VAFÖK'ün çeyreklik bazda gerileyeceğini ancak yıllık %48 artışla 74 USD'ye ulaşacağını tahmin ediyoruz. Yüksek vergi giderinin net karı baskılamasını bekliyoruz.
<b>TELEKOM</b>										
TCELL	67,222	27,225	4,694	7%	-2%	16%	-3%	-4%	19%	Mobil segmentteki büyümeye ek olarak diğer iş kollarının artan katkısı %7 reel gelir büyümesine işaret ediyor. 5G promosyonlarına bağlı olarak pazarlama harcamaları marjları baskıladı. Bu çerçevede, TCELL'in %7 reel gelir büyümesi ve %40,5 VAFÖK marjı açıklamasını bekliyoruz.
TTKOM	64,068	26,312	5,848	7%	22%	-13%	-16%	-10%	a.d.	Yüksek 1Ç25 bazı nedeniyle reel gelir büyümesinin yıl sonu beklentilerinin alt bandına yakın gerçekleşmesini bekliyoruz. VAFÖK marjının ise genel olarak korunmasını öngörüyoruz.

KRDMD tahminleri tüm grup için (A, B, D) paylaşılmıştır  
Kaynak: YKY Araştırma

Gelir Büyümesi ve VAFÖK marjı gelişimi



**YKY İnceleme Kapsamı – Çeyreklik Bazda Yıllık Büyümeler**

TMS29 dahil	Çeyreklik bazda yıllık gelir büyümesi									Çeyreklik VAFÖK marjı									Net kar marjı								
	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26T	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26T	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26T
AEFES	5%	-5%	2%	0%	-26%	-21%	-17%	-11%	7%	12%	20%	21%	9%	7%	18%	22%	13%	14%	7%	7%	9%	-3%	4%	6%	8%	-7%	4%
AGHOL	10%	0%	2%	1%	-8%	-6%	-2%	3%	-3%	6%	12%	13%	8%	6%	11%	14%	8%	7%	2%	1%	2%	-2%	0%	0%	2%	-1%	1%
AKSEN	-59%	-37%	-28%	-12%	19%	22%	-13%	-12%	-35%	20%	26%	21%	24%	27%	25%	32%	30%	50%	12%	12%	8%	-5%	4%	9%	10%	11%	10%
ASELS	5%	11%	27%	12%	9%	13%	14%	17%	12%	22%	26%	23%	27%	23%	27%	25%	28%	25%	9%	12%	9%	16%	10%	14%	14%	21%	11%
AYGAZ	-26%	3%	-11%	-12%	-11%	-16%	-21%	-16%	-16%	1%	0%	4%	3%	3%	3%	5%	4%	3%	0%	1%	5%	4%	0%	5%	8%	10%	3%
BIMAS	17%	8%	9%	5%	3%	4%	7%	10%	6%	4%	3%	4%	5%	4%	6%	7%	7%	4%	4%	4%	3%	3%	2%	2%	3%	4%	2%
COLLA	3%	-7%	-9%	-8%	-4%	-3%	7%	23%	7%	16%	22%	20%	7%	12%	19%	22%	16%	16%	10%	15%	14%	-2%	4%	10%	14%	-2%	8%
FROTO	9%	-18%	3%	6%	-6%	35%	0%	3%	-10%	8%	7%	7%	5%	6%	6%	6%	5%	5%	7%	6%	6%	7%	4%	3%	4%	5%	3%
KARDM	-24%	-21%	-19%	-33%	-15%	-2%	-17%	-3%	-16%	14%	3%	4%	8%	8%	8%	11%	14%	11%	-7%	-8%	-7%	1%	-10%	9%	-4%	-4%	0%
MGROS	12%	11%	12%	14%	8%	6%	8%	8%	5%	1%	5%	8%	7%	4%	5%	9%	7%	5%	2%	1%	4%	1%	1%	0%	4%	1%	1%
OTKAR	12%	13%	-30%	-27%	18%	10%	-1%	37%	8%	-12%	0%	-2%	1%	-3%	13%	2%	3%	-6%	-9%	-12%	-12%	-5%	-6%	4%	-4%	-5%	-20%
PETKM	1%	-2%	-21%	-23%	-23%	-21%	-3%	3%	15%	0%	3%	-5%	-5%	-5%	-3%	0%	-7%	1%	5%	9%	-17%	-37%	-15%	-3%	-5%	-23%	0%
SOKM	3%	1%	8%	7%	5%	3%	5%	8%	7%	-1%	-1%	-1%	3%	0%	1%	4%	5%	1%	0%	0%	0%	0%	-1%	-1%	0%	-2%	0%
TCELL	11%	-1%	6%	13%	12%	12%	11%	7%	13%	46%	47%	43%	42%	47%	47%	47%	43%	41%	9%	9%	37%	4%	7%	8%	10%	6%	7%
TOASO	4%	-42%	-50%	-45%	-48%	116%	205%	235%	183%	13%	11%	1%	1%	3%	3%	2%	4%	3%	8%	5%	1%	0%	-1%	3%	1%	4%	3%
TKOM	6%	4%	16%	20%	18%	13%	11%	16%	7%	34%	39%	40%	33%	36%	42%	45%	38%	41%	9%	10%	7%	-3%	11%	10%	17%	1%	9%
TUPRS	3%	4%	-33%	-35%	-31%	-29%	-16%	-9%	16%	6%	7%	8%	5%	6%	8%	9%	7%	7%	0%	3%	4%	2%	8%	5%	6%	3%	2%
ULKER	13%	-7%	2%	7%	0%	12%	5%	-7%	-4%	21%	19%	16%	18%	20%	15%	18%	12%	15%	11%	8%	3%	12%	9%	3%	4%	0%	4%
<b>TMS29 hariç</b>	<b>1Ç24</b>	<b>2Ç24</b>	<b>3Ç24</b>	<b>4Ç24</b>	<b>1Ç25</b>	<b>2Ç25</b>	<b>3Ç25</b>	<b>4Ç25</b>	<b>1Ç26T</b>	<b>1Ç24</b>	<b>2Ç24</b>	<b>3Ç24</b>	<b>4Ç24</b>	<b>1Ç25</b>	<b>2Ç25</b>	<b>3Ç25</b>	<b>4Ç25</b>	<b>1Ç26T</b>	<b>1Ç24</b>	<b>2Ç24</b>	<b>3Ç24</b>	<b>4Ç24</b>	<b>1Ç25</b>	<b>2Ç25</b>	<b>3Ç25</b>	<b>4Ç25</b>	<b>1Ç26T</b>
EREGL	12%	-21%	-13%	-14%	-22%	-39%	-18%	-9%	-21%	15%	11%	7%	3%	8%	9%	8%	13%	11%	11%	9%	2%	4%	1%	3%	1%	-4%	1%
PGSUS	17%	2%	-4%	16%	-2%	7%	-2%	18%	5%	7%	30%	38%	22%	6%	28%	35%	16%	0%	-20%	15%	27%	6%	-11%	13%	21%	0%	-23%
TAVHL	26%	20%	4%	10%	-3%	1%	10%	9%	0%	26%	30%	35%	11%	24%	31%	38%	20%	21%	3%	18%	21%	-4%	-12%	-1%	22%	-7%	-10%
THYAO	6%	-1%	-12%	0%	-13%	-6%	-4%	13%	14%	11%	19%	27%	13%	6%	20%	22%	15%	10%	5%	17%	23%	12%	-1%	12%	20%	14%	4%

## ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.