# Günlük Bülten 16 Temmuz 2026

## Piyasalarda Son Görünüm*

| USD/TL | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın |
|---|---|---|---|---|
| 47,0544 | 53,9984 | 1,1464 | 14.080 | 6094,3 |

***Jeopolitik gerilim sürerken, tahvil getirileri ve dolar endeksi olumlu makro verilerle geriliyor***

- Yurt içinde bütçe dengesi, hizmet ve inşaat üretim endeksi açıklanacak.
- ABD'de TÜFE haziranda aylık %0,4 azalırken, yıllık enflasyon %3,5'e geriledi.
- ÜFE de haziranda aylık %0,3 azalış gösterdi ve yıllık artış 0,5 puan azalışla %5,5 oldu.

ABD Başkanı Trump dün geceki saldırılar öncesinde İran'ın görüşmek istediğine dair telefon aldıklarını belirtirken, İran Meclis Başkanı Kalibaf, savaşa hazır olduklarını fakat ülkenin çıkarları için diplomasi ve müzakere araçlarından da yararlanılması gerektiğini belirterek müzakere sürecine geri dönülebileceği sinyali verdi. Son 7 işlem gününde birikimli olarak %18 yükselen **Brent petrol** varil fiyatı ABD'de stokların beklenenden daha yavaş gerilemesiyle 85$ civarında dengeleniyor (mart-mayıs ort.: 102$, haziran ort.: 84$, temmuz ort.: 78$). Yeni günde **hisse senetleri** Avrupa ve ABD vadeli işlemlerinde sınırlı pozitif, dün gece yarı iletkenler tarafında yaşanan satış dalgasının gecikmeli fiyatlandığı Asya seansındaki işlemlerde ise negatif seyrediyor. Beklentilerin altında kalan ABD TÜFE ve ÜFE verileriyle son 2 işlem gününde aşağı yönlü eğilim oluşturan ABD tahvil getirileri ve dolar endeksi bu sabah yatay hareket ediyor. Gün sonu kapanışlarda jeopolitik haber akışlarıyla baskılanan **altının** ons fiyatı ise 4 bin $ seviyesindeki psikolojik eşik etrafında işlem görmeye devam ediyor.

**MSCI Dünya Endeksi** dün ABD ve Asya borsalarındaki yükselişlerle %0,38 değer kazandı. **ABD'de** olumlu bilanço sonuçları ve makro verilerle desteklenen **S&P 500** (%+0,38) ve **Nasdaq'ta** (%+0,62) teknoloji endeksi (%-0,11) yarı iletkenler (%-1,34) tarafında yaşanan düşüşlerle gerilerken, Muhteşem Yedili (%+2,31) grubun ağırlıklı kısmını oluşturduğu iletişim (%+2,78) ve zorunlu olmayan tüketim (%+1,36) ile finans (%+0,66) ana endeksi yukarı taşıyan sektörler oldu. Avrupa'da jeopolitik gelişmeler ve faiz artışı beklentileriyle tekrar zayıflama döngüsüne giren **Stoxx Europe 600** (%-0,05) dün yatay seyirle kapandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %2,6 yükselişin ardından bu sabah da %0,6 artışla 54,7€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+73). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge endeksinde sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Dün gece ABD'de yaşanan teknoloji satış baskısını gecikmeli olarak fiyatlayan **Asya** borsalarında bu sabah satıcılı seyir takip ediliyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %0,79, **Japonya'da** Nikkei 225 %2,66 ve 3 yıl aranın ardından bu sabah politika faizinin tekrar yükseltildiği (%2,50→%2,75) **Güney Kore'de** KOSPI %4,67 aşağıda işlem görüyor. Hem Asya hem de ABD teknoloji endekslerinin bugünkü odağı ikinci çeyrek finansal sonuçlarını açıklayacak Taiwan Semiconductor (TSMC) olacak. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'ye dair biri Eylül 2026'da diğeri Mart 2027'de olmak üzere 2 faiz artışı (2x25 bp) fiyatlaması devam ediyor. ABD Fed vadelilerinde ise haziran ayına ilişkin tahminlerin oldukça altında kalan TÜFE ve ÜFE verilerinin ardından kısa vadeli faiz artış beklentileri belirgin şekilde zayıflarken, yıl sonuna kadar 27 baz puan, Mart 2027'ye kadar ise 36 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. 2 yıllık **ABD tahvil getirisi** dün 6 baz puan düşüşle %4,13'e, 10 yıllık getiri 4 baz puan düşüşle %4,62'ye gerileyerek son iki işlem günündeki düşüşlerle Hürmüz Boğazı'nın tekrar kapanması sonrası yaşanan yükseliş şimdilik geri alınırken, 2 ve 10 yıllık faiz farkı (41 bp) tekrar Fed'in haziran ayı toplantısı öncesindeki seviyesine geri döndü. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kaybetti (100,49). **Euro/dolar paritesi** %0,4 artışla 1,146'ya yükseldi. **Altının** ons fiyatı dün %0,2 yükselirken, bu sabah da %0,8 düşüşle 4030$'da, dün %1,5 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,3 kayıpla 57,1$ seviyesinde işlem görüyor.

- **ABD'de enflasyon verileri beklentilerin altında gerçekleşti.** TÜFE haziranda aylık %0,1 düşüş beklentilerine karşın %0,4 azaldı (Nisan 2020'den bu yana en büyük aylık düşüş). Böylece yıllık enflasyon 0,7 puan azalışla %3,5'e geriledi. Aylık bazda azalışta benzin fiyatlarındaki %9,7 azalışın etkisiyle enerji kaleminin %5,7 gerilemesi etkili oldu. Barınma grubu fiyatlarındaki aylık artış da %0,1 oldu. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,0 ile beklentilerin (%0,2) altında gerçekleşirken, yıllık oran %2,9'dan %2,6'ya geriledi.

- **ABD'de ÜFE de** haziran ayında beklentilerin altında gerçekleşti ve aylık %0,3 azaldı (beklenti: %0,0). Böylece yıllık artış da %6,0'dan %5,5'e geriledi. Nihai talep malları fiyatları, enerji fiyatlarındaki %6,4'lük azalışın etkisiyle %1,4 geriledi. Nihai talep hizmetleri fiyatları ise mayıs ayındaki %0,1'lik düşüşün ardından haziranda %0,2 arttı. Gıda, enerji ve ticaret hariç ÜFE aylık %0,1 artarken, yıllık artış ise %5,1 ile yatay seyretti.

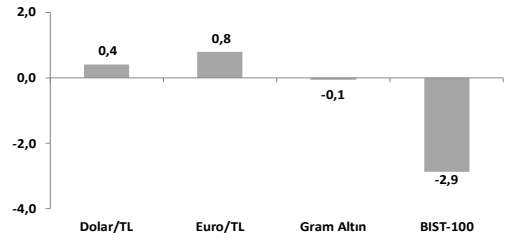
- **ABD'de MBA haftalık konut kredisi** 10 Temmuz ile biten haftada %2,7 geriledi. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı 7 baz puanlık artışla %6,65 seviyesine yükseldi. ABD'de bugün haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve nisan perakende satışlar verileri açıklanacak.

- **Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi** mevsimsellikten arındırılmış olarak mayıs ayında aylık bazda %0,2 artış beklentilerine karşın %0,2 daraldı. Mal grupları bazında; dayanıksız tüketim malları, sermaye malları ve enerji üretiminde artış, dayanıklı tüketim malları ve ara malları üretiminde düşüş görüldü. Öncü göstergelerden imalat sanayi PMI haziranda 51,4 ile eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti.

- **Çin ekonomisi** yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyrekteki %5'lik orana kıyasla ivme kaybederek yıllık bazda %4,3 büyüdü (2022'nin son çeyreğinden bu yana en yavaş büyüme). Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe göre artış %0,9 oldu. Dış talep büyümeyi desteklemeye devam etti. Gayrimenkul yatırımları yılın ilk yarısında %18 oranında sert bir düşüş gösterdi. Yılın ilk yarısında sabit sermaye yatırımları yıllık %5,7 azalırken, sanayi üretimi %5,4 ve perakende satışlar %1,3 artış gösterdi.

- **Yurt içinde bugün** haziran ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri ile mayıs ayı hizmet ve inşaat üretim endeksi açıklanacak. Merkezi yönetim bütçe dengesi mayıs ayında 298,2 milyar TL açık vermişti.

## Haftalık Getiriler (%)




| Veriler (Bugün) | Önceki | Beklenti |
|---|---|---|
| Türkiye Bütçe Dengesi (haziran, milyar TL | -298,2 | - |
| Türkiye Hizmet Üretim Endeksi (mayıs, yıllık % değişim) | 2,2 | - |

***Yatırımcı Takvimi*** için **tıklayın**

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%) | 15/07 | 14/07 | 2025 |
|---|---|---|---|
| TLREF | 39,98 | 39,98 | 37,96 |
| TR 10 yıllık | 34,39 | 34,39 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık | 4,55 | 4,59 | 4,17 |
| Almanya 10 yıllık | 3,12 | 3,11 | 2,85 |

## Döviz Kurları ve Kripto

| | 15/07 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|---|---|---|---|---|
| $/TL | 47,04 | 0,0 | 0,4 | 9,5 |
| €/TL | 53,94 | 0,4 | 0,8 | 6,8 |
| €/$ | 1,15 | 0,4 | 0,4 | -2,4 |
| $/Yen | 162,19 | 0,0 | -0,2 | 3,5 |
| GBP/$ | 1,35 | 1,1 | 1,1 | 0,5 |
| Bitcoin | 64.938 | 0,6 | 4,6 | -25,9 |

## Hisse Senedi Endeksleri

| | 15/07 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|---|---|---|---|---|
| BIST-100 | 14.080 | 0 | -2,9 | 25,0 |
| S&P 500 | 7.572 | 0,4 | 1,2 | 10,6 |
| FTSE-100 | 10.516 | -0,1 | 0,3 | 5,9 |
| DAX | 25.000 | -0,6 | 0,4 | 2,1 |
| SMI | 14.307 | 0,5 | 0,9 | 7,8 |
| Nikkei 225 | 68.752 | 1,5 | 2,9 | 36,6 |
| MSCI EM | 1.688 | 2,1 | 0,6 | 20,2 |
| Şangay | 3.956 | -0,3 | -0,4 | -0,3 |
| Bovespa | 176.011 | -0,4 | 3,1 | 9,2 |

## Emtia Fiyatları

| | 15/07 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|---|---|---|---|---|
| Brent ($/varil) | 85,0 | 0,3 | 8,9 | 39,6 |
| Altın ($/ons) | 4.061 | 0,2 | -0,4 | -6,7 |
| Gram Altın (TL) | 6.130,4 | 0,3 | -0,1 | 2,8 |
| Bakır ($/libre) | 629,4 | -0,6 | 3,9 | 10,8 |

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

# Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

**16 Temmuz 2026**

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST100 endeksinde Salı günü Destek Faktoring, THY ve Aselsan hisselerindeki düşüş büyük ölçüde Bim, Akbank, Erdemir ve Astor hisselerindeki yükselişle dengelenirken endeks günü %0,09 ekside kapattı. Önümüzdeki günlerde takip edilecek konular arasında 17 Temmuz'da Fitch, 24 Temmuz'da ise Moody's tarafından Türkiye'nin kredi notu ile ilgili değerlendirmeler, 23 Temmuz'da ise TCMB PPK toplantısı öne çıkıyor. Ayrıca, önümüzdeki günlerde şirketlerin 2. çeyrek sonuçları ile ilgili beklentilerin fiyatlanması beklenebilir. İkinci çeyrek bilanço dönemi 20 Temmuz'da Türkiye Sigorta'nın sonuçlarıyla başlayacak. Bugün BIST100 endeksinde yatay bir açılış beklerken Orta Doğu'daki gerilime dair gelişmelerin piyasaya yön vereceğini tahmin ediyoruz.

- **Teknik Yorum:** Endeks son işlem gününe negatif bir başlangıç yapmasına rağmen gün içerisinde gelen tepki alımlarıyla kayıplarının önemli bölümünü geri aldı. Gün içinde 13942 – 14116 bandında hareket eden endeks, günü 14080 seviyesinde %-0,09 ile yatay tamamladı. Açılışın önceki kapanışa göre %-0,74 aşağıda gerçekleşmesine rağmen kapanışın gün içi işlem aralığının %79'unda oluşması, gün içi satışların önemli ölçüde karşılandığını ve alıcıların seansın devamında güç kazandığını gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamanın %97'sinde gerçekleşmesi ise dengelenmenin makul bir katılımla oluştuğuna işaret ediyor. Teknik görünümde endeks halen 20 günlük (14260) ve 50 günlük (14161) hareketli ortalamaların altında bulunurken, 200 günlük ortalamanın (12980) üzerinde kalmayı sürdürüyor. Bu nedenle kısa vadeli görünüm zayıf kalmaya devam etse de orta ve uzun vadeli ana trend tamamen bozulmuş değil. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında 15 hissenin yükselmesi ve 15 hissenin düşmesi (%50 yükselen) dengeli bir piyasa içi görünüm oluşturdu. KRDMD (%+6,80), BIMAS (%+2,74) ve EREGL (%+2,50) pozitif ayrışan hisseler olurken; DSTKF (%-9,98), MGROS (%-2,88) ve THYAO (%-2,25) negatif tarafta öne çıktı. Bir önceki gün görülen geniş tabanlı satışın ardından piyasa iç görünümünün %50 seviyesine toparlanması, piyasa içi baskının kısmen dengelendiğine işaret ediyor. Bununla birlikte XU030'un halen hem 20 hem de 50 günlük ortalamaların altında bulunması kısa vadeli görünüm açısından temkinli yaklaşım gerektiriyor. Endekste kısa vadede 13970-13916 bandı ilk önemli destek bölgesi olarak korunuyor. Bu bölge üzerindeki hareketin korunması 14148-14381 bandına yönelik hareketin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. Endekste 20 ve 50 günlük ortalamaların da bu bantta olduğunu yinelemek gerekiyor. Daha güçlü bir toparlanmadan söz edilebilmesi için 14668-14876 üst direnç bölgesinin aşılması gerekiyor. Genel görünümde gün içi diplerden gelen güçlü tepki, kapanışın üst bölgede gerçekleşmesi ve piyasa genişliğinin dengelenmesi kısa vadede olumlu sinyaller üretmiş durumda. Buna karşın endeksin halen 20 ve 50 günlük ortalamaların altında bulunması nedeniyle mevcut hareketin şimdilik sınırlı tepki niteliğinde değerlendirilmesi daha sağlıklı görünüyor. BIST100 için 13970-13916-13628-13252/163 destek, 14148/161-14260-14381-14668 direnç olarak izlenebilir.

- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için tıklayın**

## Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Medikal Park, Rönesans GYO, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için tıklayın

| Endeks Değ (%) | Gün | Hafta | Ay | YBB |
|---|---|---|---|---|
| BIST-100 | -0,1 | -2,9 | 1,0 | 25,0 |
| BIST-30 | -0,5 | -4,2 | 1,5 | 32,3 |
| Banka Endeksi | 1,3 | -5,9 | -4,9 | -0,7 |
| Sınai Endeks | 1,2 | 0,8 | 4,3 | 32,1 |
| Hizmetler Endeksi | 0,8 | -0,7 | -0,2 | 20,2 |

| Piyasa Verileri | |
|---|---|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 13.787.358 |
| Bankalar Piy. Değ. | 2.266.941 |
| Holdingler Piy. Değ. | 2.790.123 |
| Sanayi Piy. Değ. | 5.385.105 |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL) | 241.426 |
| BIST100 Ort. Halka Açıklık | 32% |

| En Yüksek Getiri | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|---|---|---|
| Margun Enerji | 9,97 | 884,8 |
| Balsu Gıda | 9,94 | 331,9 |
| Kardemir (D) | 6,80 | 2760,7 |
| Efor Yatırım | 6,50 | 1751,9 |
| Reeder Teknoloji | 5,27 | 243,5 |

| En Düşük Getiri | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|---|---|---|
| Destek Finans Faktori | -9,98 | 444,7 |
| Pasifik Eurasia Lojisti | -3,58 | 377,4 |
| Enerjisa Enerji | -2,93 | 287,0 |
| Migros | -2,88 | 3095,8 |
| Türk Hava Yolları | -2,25 | 19436,9 |

| En Yüksek Hacim | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|---|---|---|
| Türk Hava Yolları | -2,25 | 19436,9 |
| Aselsan | -1,13 | 13341,3 |
| Astor Enerji | 2,20 | 12934,9 |
| Yapı ve Kredi Bankası | -0,41 | 11477,7 |
| Akbank | 2,14 | 7857,7 |

| VİOP Kontrat | Uzl. Fiy. | Değ. (%) | İşl. Ad. |
|---|---|---|---|
| F_XU0300826 | 16676,0 | -0,3 | 241.868 |
| F_XU0301026 | 17490,0 | -0,1 | 3.899 |
| F_USDTRY0726 | 47,58 | -0,1 | 166.412 |
| F_EURTRY0726 | 54,53 | 0,3 | 2.234 |

| Açık Pozisyon | Adet | Değ. |
|---|---|---|
| F_XU0300826 | 405.074 | -8.663 |
| F_USDTRY0726 | 4.170.460 | -82.788 |

## Şirket Haberleri

- **Torunlar GYO**'nun **(TRGYO; EÜG; 12A HF: 154 TL)** ekspertiz raporlarına göre gayrimenkul portföyü, 30 Haziran 2026 itibarıyla 2025 sonundaki 132,1 milyar TL'den 175,6 milyar TL'ye yükselerek nominal %32,9 (reel %12,9) arttı. Manşet artışı net alımlar olduğundan güçlü gösterdi: şirket portföyüne iki AVM (Forum Mersin ve Forum Kayseri), arsa parselleri (İlkadım, Kepez) ve küçük bir geliştirme (5. Levent Konut) eklerken; Kayabaşı arsasını elden çıkardı ve Torun Center ile 5. Levent 2.Etap'ta bağımsız bölüm bazında satışlar gerçekleştirdi. Alım, satış ve devam eden geliştirmeleri ayıkladığımızda, like-for-like portföy büyümesini nominal ~%19,8 (reel ~%1,7) olarak hesaplıyoruz; yani portföy organik olarak büyük ölçüde enflasyona karşı değerini korudu. (Raporlanan portföy ve işlemler KAP'a göre; like-for-like ayrıştırması kendi tahminimizdir.) **Örtük kira getirileri:** Ekspertiz raporları, 30 Haziran 2026 itibarıyla kira getirili portföy için ~%8,4 brüt kira getirisi ima ediyor. Bu oran 2025 sonuna göre ~1y.p. yüksek; bunun ~0,2 y.p.'si Forum Mersin ve Forum Kayseri alımlarından, kalanı ise mevcut portföyde kiraların değerlemelerden daha hızlı artmasından kaynaklanıyor. Bu tablo, kapitalizasyon oranı genişlemesinden çok, kira varsayımlarının değerlemelere kıyasla daha hızlı yükseldiğini işaret ediyor; bu durum AVM tarafında da görülüyor (örneğin Mall of İstanbul'da kira getirisi yıl sonunda %8,0 iken %8,8'e, Korupark'ta ise %7,0'den %7,5'e yükseldi). **Yorum:** %33'lük manşet büyüme organik momentumu olduğundan güçlü gösteriyor — asıl değer yaratımı, katkı sağlayan iki Forum alımından geldi; organik portföy ise büyük ölçüde reel değerini korudu. Bununla birlikte, kira getirisi genişlemesini orta vadeli ekspertiz dönemleri için daha olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. **Hafif olumlu.**

| LfL Karşılaştırma | 31.12.2025 | 30.06.2026 | Δ Nominal | Δ Reel |
|---|---|---|---|---|
| **Raporlanan toplam portföy** | **132,108** | **175,624** | **32.9%** | **12.9%** |
| (−) Dönem içi alımlar | – | (21,826) | | |
| *İlkadım, Samsun (13 Nis)* | | *(810)* | | |
| *Forum Mersin (30 Oca)* | | *(12,617)* | | |
| *Forum Kayseri (30 Oca)* | | *(8,330)* | | |
| *Kepez, Antalya (26 Oca)* | | *(68)* | | |
| (−) Dönem içi geliştirmeler | – | (28) | | |
| *5. Levent Konut (208 m² × 136 bin TL)* | | *(28)* | | |
| (−) Dönem içi satışlar | (3,703) | – | | |
| *Kayabaşı (4 May)* | *(1,196)* | | | |
| *Kepez, Antalya (16 Mar)* | (12) | | | |
| *Torun Center Konut (427 m² × 204 bin TL)* | *(87)* | | | |
| *Torun Center Ofis (478 m² × 226 bin TL)* | *(108)* | | | |
| *5. Levent 2.Etap Konut (17.963 m² × 128 bin TL)* | *(2,300)* | | | |
| **= LFL tabanı** | **128,405** | **153,770** | **19.8%** | **1.7%** |

- **ŞOK 2Ç26 Beklentileri:** ŞOK'un 2Ç26'da, benzer mağaza sepet büyüklüğündeki artışın desteğiyle, %41 nominal ciro büyümesi ve buna karşılık yıllık %6,5 reel ciro büyümesi kaydetmesini bekliyoruz. Bu, şirketin 2026 yılı için %5 ±1 reel ciro büyümesi hedefinin hafif üzerindedir. ŞOK yönetiminin stok gün sayısını azaltma ve serbest nakit akışını iyileştirmeye yönelik odağının iki yan etkisi olmasını bekliyoruz. TMS 29 sonrası finansallarda stok gün sayısındaki çeyreksel düşüşün etkisiyle stokların satılan malın maliyeti üzerindeki enflasyon kaynaklı etkisinin, brüt kâr marjında yıllık daralmaya yol açmasını bekliyoruz. Daha düşük faaliyet gideri/ciro oranının ise bu etkiyi büyük ölçüde dengelemesini öngörüyoruz. Ancak bu muhasebe etkisinin, düşük baz etkisine rağmen FAVÖK marjındaki yıllık iyileşmeyi sınırlayarak (FAVÖK: 851mn TL, FAVÖK Marjı %1, yıllık -10 bps) 2Ç26'da TMS29 sonrası finansallarda net zarara (-653mn TL) yol açmasını bekliyoruz. Buna karşın, TMS 29 öncesi bazda, daha düşük faaliyet giderleri/ciro oranının desteğiyle FAVÖK marjında yıllık 40 baz puan, net kâr marjında ise 30 baz puan iyileşme öngörüyoruz. Nakit akışındaki iyileşmenin finansman maliyet artış etkisini azaltmasını bekliyoruz. Bunun, TMS 29'un yarattığı muhasebe etkilerine rağmen net kar performansında (153mn TL) temel bir iyileşmeye işaret ettiğini düşünüyoruz. Şirketin 17 Ağustos'ta sonuç açıklamasını bekliyoruz.

## Şirket Haberleri

| Çeyreksel Özet -TMS29 Sonrası - TRYmn[1] | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Net Satışlar** | 54,263 | 61,130 | 70,873 | 71,740 | 76,316 | 86,007 |
| Büyüme | 45% | 39% | 40% | 42% | 41% | 41% |
| Büyüme - Reel | 5% | 3% | 5% | 8% | 7% | 7% |
| FAVÖK | 31 | 665 | 3,095 | 3,756 | 456 | 851 |
| Net Kar | -357 | -344 | 264 | -1,393 | -736 | -653 |
| Net Borç (TFRS-16 Hariç) | -6,807 | -8,471 | -11,570 | -9,324 | -12,223 | -14,223 |
| | | | | | | |
| FAVÖK Marjı | 0.1% | 1.1% | 4.4% | 5.2% | 0.6% | 1.0% |
| Net Marj | -0.7% | -0.6% | 0.4% | -1.9% | -1.0% | -0.8% |

| TMS29 öncesi | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Net Satışlar | 53,049 | 60,302 | 68,899 | 71,125 | 74,593 | 84,843 |
| FAVÖK | 1,889 | 2,575 | - | 4,650 | 2,865 | 3,962 |
| Net Kar | -635 | -61 | - | 799 | -853 | 153 |
| FAVÖK Marjı | 3.6% | 4.3% | - | 6.5% | 3.8% | 4.7% |
| Net Marj | -1.2% | -0.1% | - | 1.1% | -1.1% | 0.2% |

*Kaynak: Şirket Verisi, AK Yatırım Araştırma*

[1] *2024 sonrası tahminler her ilgili yılın yıl sonu itibarıyla TL satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir*

**HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ**

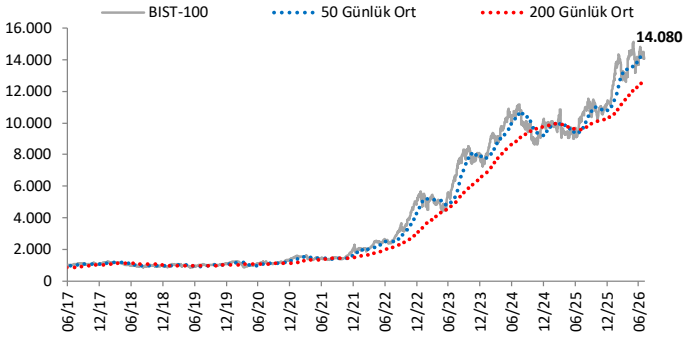
| Şirket | Kodu | Brüt Temettü (TL) | Brüt Verim (%) | Bedelsiz Oranı (%) | Bedelli Oranı (%) | Bedelli Fiyatı (TL) | Teorik/Ref. Fiyat (TL) | Son Kapanış (TL) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ege Profil | EGPRO | 0.6423 | 1.8% | - | - | - | 35.78 | 36.42 |

**PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ**

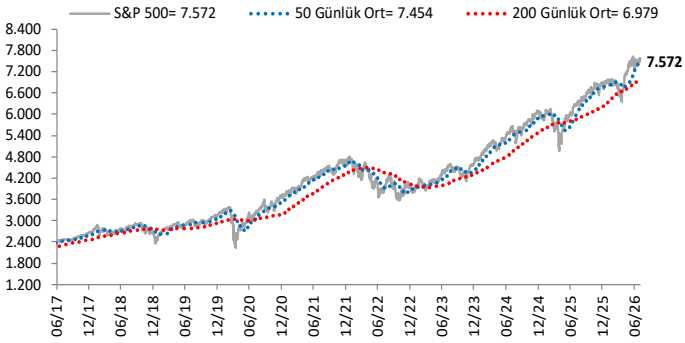
| Şirket | Kodu | Pay Adedi | Fiyat Bandı (TL) | Tutar (milyon TL) | Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı |
|---|---|---|---|---|---|
| Boğaziçi Beton Sanayi ve Ticaret | BOBET | 500,000 | 19.03 | 9.5 | 2.75% |
| Arsan Holding | ARSAN | 3,570,600 | 3.57 | 12.7 | 6.59% |
| Logo Yazılım | LOGO | 48,918 | 135.62 | 6.6 | 2.54% |
| Gsd Holding | GSDHO | 12,379,957 | 5.20 | 64.4 | 3.66% |
| Enerya Enerji | ENERY | 250,000 | 9.83 | 2.5 | 4.03% |
| Ahlatcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat. | AHGAZ | 50,000 | 37.06 | 1.9 | 2.78% |
| Bossa | BOSSA | 200,000 | 6.48 | 1.3 | 3.20% |
| **Toplam** | | | | **98.9** | |

# Göstergeler

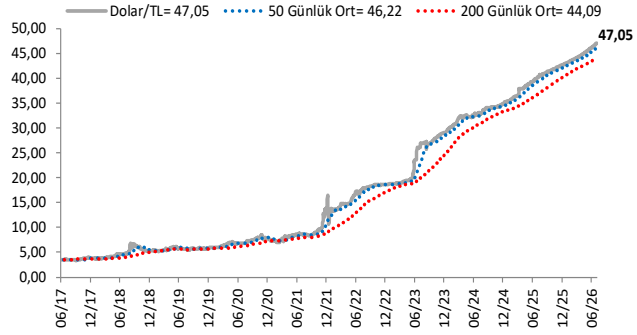
## BIST-100 (bin)



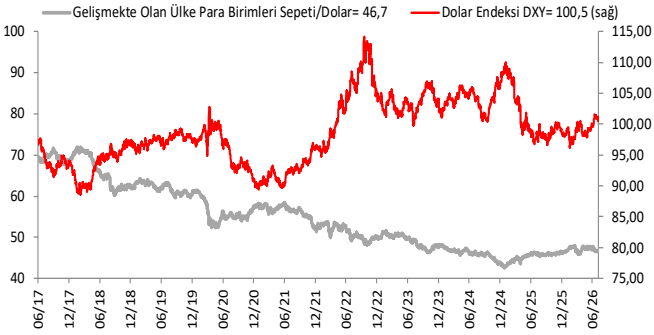

## S&P 500



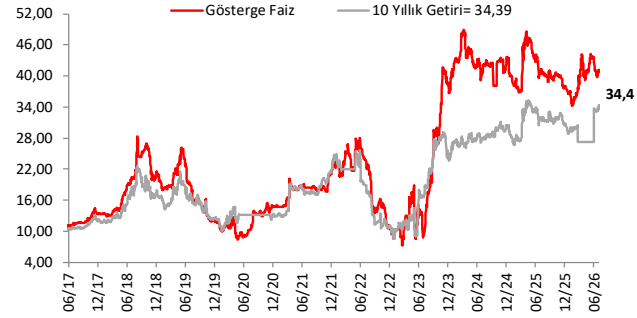

## $/TL



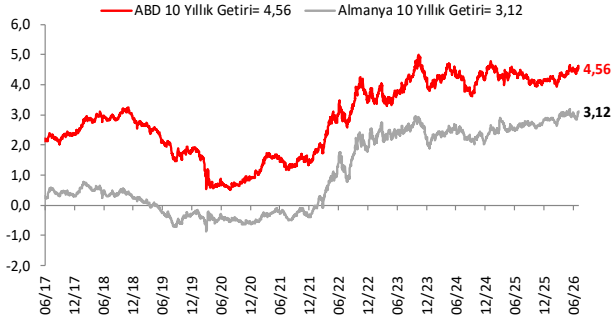

## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



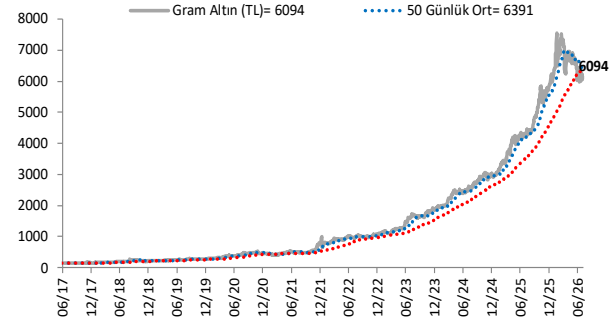

## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



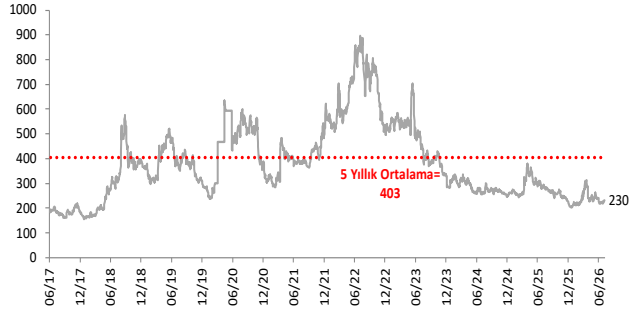

## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)




## Gram Altın (TL)




## 5 Yıllık CDS (baz puan)




**Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.**

**Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.**

**Ekonomikarastirmalar@akbank.com**

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

**YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.**