

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
47,5553	54,7327	1,1505	13.411	6200,5

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD ve İran'dan gelen çelişkili mesajlara rağmen olumlu seyrediyor

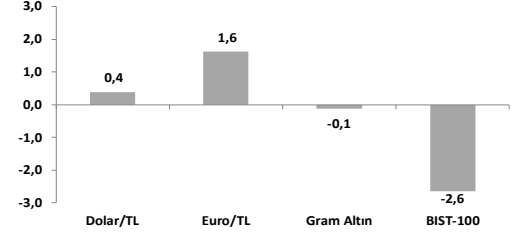
- Yurt içinde TÜFE temmuzda aylık %1,78, yıllık olarak %31,75 arttı.
- Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre, temmuz ayında dış ticaret 7,4 milyar \$ açık verdi.
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, temmuzda aylık 0,6 puan arttı; 47,7.

ABD Başkanı Trump, İran ile müzakerelerin dün Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Katar ve diğer ülkelerin de desteğiyle yeniden başladığını belirterek, Tahrân'ın görüşmeler konusunda birbirleriyle çelişen açıklamalar yaptığını, görüşmelerin iyi bir anlaşmaya varılması açısından "İran'ın son şansı" olduğunu değerlendirdi. Tahrân tarafında ise Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Bekayî ABD ile müzakere halinde olmadıklarını, Umman ile görüşmelerin Hürmüz Boğazı'nda güvenli gemi geçişlerini sağlamak amacıyla yeni ve geçici bir güzergah belirlemeye yönelik olduğunu açıkladı. Böylelikle daha önceki döngülerde de olduğu gibi sürecin dolaylı olarak araçlar üzerinden gerçekleştiği anlaşıldıkça, taraflardan çelişkili mesajlar gelmesiyle dün %7 gerileyen **Brent petrol** bu sabah yönünü yukarı çevirerek %1,4 artışla 85\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$). **FX tarafında**, ABD ve Japonya'nın koordineli yeni müdahalesi ve Fed'e dair faiz artışları konusundaki beklenti değişimleriyle geçen hafta hızlı gerileyen **dolar endeksi** 100 eşik seviyesinde dengelenirken, müzakere haberleriyle dün 4-6 baz puan arasında geri çekilen 2, 10 ve 30 yıllık **ABD tahvil getirileri** bu sabah birer baz puan yukarıda. **Hisse senetleri** tarafında ise dün güçlü kapanışların ardından yeni günde de Avrupa ve ABD vadelilerinde risk iştahı pozitif kalmaya devam ediyor. Asya tarafında ise dün gece ABD'de teknolojinin donanım tarafından yazılım hisselerine doğru oluşan rotasyona paralel karışık seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi haftanın ilk işlem gününü jeopolitik gelişmelerdeki iyimserlikle %1,18 değer kazanarak tamamladı. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'taki** sırasıyla %1,48 ve %2,13 yükselişlerde önceki iki işlem gününde olduğu gibi yine Muhteşem Yedili (dünkü değişim: +%3,56, son üç günlük değişim: %8,98) grubu sürükleyici oldu. Sektörel detayda, Amazon (%+4,58) ve Tesla'nın (%+3,49) ağırlıklı kısmını oluşturduğu zorunlu olmayan tüketim (%+2,68) ile Meta (%+6,02) ve Alphabet'in (Google, +%4,44) dahil olduğu iletişim (%+4,30) olumlu ayrışırken, Temmuz ayı boyunca en fazla yükselen enerji (%1,23) ile geleneksel sektörlerden zorunlu tüketim (%-0,31) ve sağlık (%-0,17) geriledi. Avrupa'da gün içinde 3 Temmuz'da oluşturduğu tarihi zirvesini aşan **Stoxx Europe 600** %0,54 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dün %1,0 gerilemenin ardından bu sabah %2,1 artışla 58,7€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%86, Temmuz başından bu yana değişim: +%35). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** ise bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,24 yukarıda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,50 ve **Güney Kore'de** KOSPI %1,45 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'ye dair bir eylülde (%83 olasılıkla) diğeri Mart 2027'de olmak üzere iki faiz artışı beklentisi korunuyor. Fed vadelilerinde ise son Fed toplantısı, jeopolitik gelişmeler ve Fed yetkililerinden gelen mesajlar ışığında eylülde faiz artışına atfedilen olasılık %64 seviyesinde, yıl sonuna kadar beklenen faiz artışı ise 35 baz puanı fiyatlanıyor (haftalık değişim: -10 bp). Bu arada New York Fed Başkanı John Williams, enflasyonun yılın ikinci yarısında ve gelecek yıl gerilemeye devam edeceğini belirterek mevcut faiz oranlarının bu patikayı destekleyecek konumda olduğunu ancak enflasyonun hedeflenen %2 seviyesine inmemesi halinde merkez bankasının harekete geçmekten çekinmeyeceğini değerlendirdi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 6 baz puan düşüşle %4,68'e, 2 yıllık getiri 5 baz puan düşüşle %4,24'e geriledi. Böylelikle, 2 ve 10 yıllık getiri farkı 44 baz puan ile son iki ayın en yüksek seviyesine kalmaya devam etti. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında günü 99,90 seviyesinde yatay tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,151'e geriledi. Son 6 haftalık ortalamasına yakın seyreden **altının** ons fiyatı dün %0,2 yükselişin ardından bu sabah da %0,2 değer kazanarak 4062\$'da, dün %1 yükselen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,3 artışla 58,9\$'da işlem görüyor.

- ABD'de ISM imalat sanayi endeksi** temmuzda aylık 2,3 puan artışla 55,6'ya Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Endeks art arda yedince ayda da genişleme bölgesinde kaldı. İŞ endeksi temmuz ayında bir önceki ayın 6,3 puan üzerinde 58,5 seviyesinde gerçekleşti; Kasım 2021'den bu yana görülen en yüksek seviye oldu. Yeni siparişler endeksi ise 56,7 ile bir önceki ayın 0,7 puan üzerinde gerçekleşti. İstihdam endeksi 3,1 puanlık artışla 52,8'e yükseldi ve böylece endeks 33 ay sonra ilk kez genişleme bölgesine ulaştı. Orta Doğu'da, emtia ve enerji piyasalarına ilişkin jeopolitik riskler endişe kaynağı olmaya devam ediyor.
- Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI'si** temmuzda nihai veriyeye göre aylık 0,5 puan artışla 51,9 seviyesinde gerçekleşti (önce veri: 52,0). Üretim son dört buçuk yılın en hızlı artışını kaydetti. İŞ dünyası güveni şubat ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaşmakla birlikte seviye olarak uzun dönem ortalamasının altında kalmaya devam etti. Ülke bazında Almanya'da son dört yılın aşkın sürenin en güçlü üretim artışını kaydetti. Fransa ve İspanya'da genel olarak durgun bir görünüm hakimdi.
- JP Morgan Küresel İmalat PMI** temmuzda sınırlı düşüşle 52,1 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte endeks 50 eşik değerinin üzerinde kalarak küresel imalat sektöründe büyümenin 12. ay üst üste devam ettiğini gösterdi. Alt bileşenlerin tamamı temmuz ayında faaliyet koşullarının iyileştiğine işaret etti. Yeni siparişler, üretim ve satın alma stoklarında artış sürdü. İstihdam yeniden büyümeye dönerken, tedarikçilerin teslimat süreleri uzadı.
- Yurt içinde tüketici fiyatları** temmuzda aylık %1,78 artarak beklentimizin (%1,98) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon hazirana göre 0,35 puan düşüşle %31,75'e geriledi. Yılın ilk yedi ayında birikimli fiyat artışı ise %19,86 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon çekirdek B endeksinde %31,2'den %31,0'e sınırlı gerilerken, C endeksinde yataya yakın seyrile %29,9 olarak gerçekleşti. (Makro: Jeopolitik gerilimler enflasyon eğiliminde beklenen iyileşmeyi erteliyor)
- Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre**, temmuz ayında ihracat yıllık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %5,2 artışla 33,0 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,9 milyar \$ artarak 7,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 95,8 milyar \$'dan 96,8 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre; dış ticaret dengesinde aylık bazda belirgin iyileşme görüldü. (Makro: Dış ticaret dengesinde yeniden iyileşme)
- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi**, imalat sektöründe yavaşlamanın devam ettiğine işaret etti. Endeks temmuzda aylık 0,6 puan artmakla birlikte (47,7) ile Nisan 2024'ten bu yana eşik seviyesinin altında bulunuyor. Alt endekslerden üretim ve istihdam azalırken, yeni siparişlerde yavaşlamaya devam etti. Sektörel bazda bakıldığında; PMI giyim, mineral maddeler ve elektronik/elektronik ürünler sektörleri dışında eşik seviye altında kalmaya devam etti. En belirgin artış giyim sektöründe görüldü; endeks seviyesi olarak Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Kimya sektörü dışındaki diğer tüm sektörlerde manşet endeks 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Etketif Döviz Kuru (temmuz)	104,90	-
ABD JOLTS Açık İş Pozisyonları (haziran, bin kişi)	7594	7504

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	03/08	31/07	2025
TLREF	39,99	39,95	37,96
TR 10 yıllık	34,84	34,93	28,96
ABD 10 yıllık	4,68	4,73	4,17
Almanya 10 yıllık	3,15	3,21	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	03/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,53	0,0	0,4	10,6
€/TL	54,72	-0,2	1,6	8,3
€/£	1,15	-0,2	1,2	-2,0
\$/Yen	157,18	-0,1	-4,0	0,3
GBP/\$	1,34	-0,4	1,1	-0,3
Bitcoin	63.742	0,5	-1,8	-27,3

Hisse Senedi Endeksleri

	03/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.411	-0,4	-2,6	19,1
S&P 500	7.601	1,5	2,5	11,0
FTSE-100	10.858	-0,1	0,7	9,3
DAX	26.001	1,5	2,5	6,2
SMI	14.372	0,2	-0,3	8,3
Nikkei 225	63.755	-0,9	-1,8	26,6
MSCI EM	1.651	-0,9	0,5	17,6
Şangay	3.810	-0,6	-1,3	-4,0
Bovespa	178.000	0,0	1,5	10,5

Emtia Fiyatları

	03/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	83,8	-7,0	-5,2	37,7
Altın (\$/ons)	4.054	0,2	-0,5	-6,0
Gram Altın (TL)	6.189,2	0,3	-0,1	3,7
Bakır (\$/libre)	654,1	1,2	3,2	15,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Temmuz ayında petrol fiyatı kaynaklı olarak %20'nin üzerinde gerileyen banka hisseleri son iki işlem gününde endekse pozitif katkı veriyor. Dün banka ve telekom endekslerindeki %3,0 ve %4,3 artışlara rağmen BIST-100 endeksi %0,4 geriledi. Endeksin gerilemesinde önceki aylarda güçlü performans gösteren BİM, Katilevim, Destek Faktoring, Aselsan, Ereğli ve Tüpraş hisselerindeki satışlar etkiliydi. Yurt dışı tarafta temkinli iyimserliğin korunduğunu ve ABD endeks vadeliyelerin bu sabah alıcılı olduğunu görüyoruz. BIST'de hisse bazlı hareketlerle 13.500 – 14.00 aralığında yatay eğilimin devamını bekleriz.
- Teknik Yorum:** Endeks haftaya pozitif bir açılışla başlamasına rağmen cuma günü oluşan güçlü tepki hareketini sürdürmedi ve gün içerisinde yeniden satış baskısıyla karşılaştı. Gün içinde 13376 – 13589 bandında hareket eden endeks, günü 13411 seviyesinde %0,35 düşüşle tamamladı. Açılışın önceki kapanışa göre %0,64 yukarıda gerçekleşmesi ve gün içerisinde 13589 seviyesinin test edilmesine karşın kazanımların korunamaması, yukarı yönlü hareketlerin satış fırsatı olarak değerlendirilmeye devam ettiğini gösteriyor. Kapanışın gün içi işlem aralığının yalnızca %16'sında gerçekleşmesi de satıcıların belirgin biçimde ağırlık kazandığına işaret ediyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının %99'u seviyesinde gerçekleşmesi, geri çekilmenin düşük hacimli ve önemsiz bir hareket olarak değerlendirilemeyeceğini gösteriyor. Teknik görünümde endeks 20 günlük (13859) ve 50 günlük (14003) hareketli ortalamaların belirgin biçimde altında kalmaya devam ederken, yalnızca 200 günlük ortalamasının (13080) üzerinde bulunuyor. 20 günlük ortalamasının 50 günlük ortalamasının altında seyretmesi kısa vadeli trend yapısındaki bozulmanın devam ettiğini gösteriyor. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında 17 hissenin yükselmesi ve 13 hissenin düşmesi (%57 yükselen) pozitif bir piyasa genişliği oluşturdu. TCELL (%+4,55), VAKBN (%+4,38) ve AKBANK (%+4,10) pozitif ayrılan hisseler olurken; DSTKF (%-5,28), EREGL (%-4,33) ve BİMAS (%-2,88) negatif tarafta öne çıktı. BIST100'de kısa vadede 13252-13163 bandı ana destek ve karar bölgesi olmayı sürdürüyor. 13163 seviyesinin altında kalıcılık oluşması halinde 200 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 13080 seviyesi orta vadeli trend açısından kritik eşik haline gelecektir. Yukarı yönlü hareketlerde ilk önemli direnç 13628 olarak izlenebilir. Bu bölgenin aşılması halinde 13913-14148 bölgesine doğru hareket alanı oluşabilir. Genel görünümde cuma günü oluşan güçlü tepkinin devam ettirilememesi, pozitif açılışın satışla karşılanması, kapanışın gün içi aralığın alt bölümünde gerçekleşmesi kısa vadeli görünüm açısından olumsuz sinyaller üretiyor. Buna karşılık piyasa genişliğinin %57 ile pozitif kalması ve özellikle banka hisselerindeki güçlü görünüm, satışların bütün piyasa geneline aynı ölçüde yayılmadığını gösteriyor. BIST100 için 13376-13252/13163-13080-12966 destek, 13628-13775/13870-13859/14003 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, Rönesans GYO, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.4	-2.6	-7.0	19.1
BIST-30	-0.3	-2.6	-9.2	24.4
Banka Endeksi	3.0	-0.5	-11.0	-6.5
Sınai Endeks	-1.1	-3.2	0.0	30.4
Hizmetler Endeksi	-0.6	-1.9	-1.2	17.9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12,961,988
Bankalar Piy. Değ.	2,159,081
Holdingler Piy. Değ.	3,247,536
Sanayi Piy. Değ.	5,428,618
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	240,693
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Cw Enerji Mühendisli	10.00	1124.1
Pasifik Eurasia Lojisti	9.03	4721.7
Odine Solutions Tekn	6.80	3232.1
Tekfen Holding	6.15	2206.9
Europower Enerji ve (	5.88	2282.3

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Katılımevim Tasarruf	-9.98	3308.1
Efor Yatırım	-9.98	1310.8
Şekerbank	-9.90	6217.1
Kuyas Yatırım	-8.18	988.8
Destek Finans Faktori	-5.28	1457.9

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	0.96	14860.2
Akbank	4.10	14578.7
Aselsan	-1.75	10181.6
Yapı ve Kredi Bankası	3.79	9140.1
İş Bankası (C)	1.68	6961.5

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300826	15521.0	-0.4	270,118
F_XU0301026	16253.0	-0.3	5,681
F_USDTRY0826	48.56	-0.1	399,710
F_EURTRY0826	56.06	0.3	286

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300826	492,318	5,179
F_USDTRY0826	4,930,764	266,001

Şirket Haberleri

- **İşbank (ISCTR, EÜG, 12A HF: 18,50 TL) 2Ç26 net karı önceki çeyreğe göre %53 daralmayla 9,7 milyar TL oldu ve net kar tahminimiz (14,3 milyar TL) ile medyan tahminin (13,1 milyar TL) altında kaldı.** Böylece 2026/6 net karı yıllık bazda neredeyse sabit 30 milyar TL'de kaldı ve öz kaynak getirisi %13,8 (2025'de %18,6) oldu. Zayıf sonucun ardından banka, 2026 için net faiz marjı (NİM) tahminini yaklaşık 180 baz puan düşürdü ve öz kaynak getirisi beklentisini enflasyon üzeri getiriden %20'ye revize etti. Beklenenden zayıf sonuç, net faiz gelirinin beklentiden düşük ve alım/satım zararının beklentiden yüksek olmasından kaynaklandı. Bankanın iştirak ve vergi geliri ise beklentimizden yüksek gelerek net karı artırdı. İşbank, iştirak ve vergi geliri öncesi 10 milyar TL zarar raporladı. Tahminimiz 0,3 milyar TL kar şeklindeydi. TÜFE beklentisindeki artış, bankanın tahvil gelirini 2 milyar TL artışla 12,2 milyar TL'ye çıkardı. Çekirdek net faiz geliri çeyrekten çeyreğe 15,5 milyar TL azalarak 2Ç26'da 8,1 milyar TL oldu. Bu gerileme TL fonlama maliyetindeki artıştan kaynaklandı. Böylece net faiz marjı 2026/6'da %2,5'te kaldı ve 2025'e göre sadece 50 baz puan arttı. **Yorum ve değerlendirme:** İşbank, 2026 yıl sonu için TÜFE ve politika faiz oranı tahminlerini sırasıyla %30 ile %36-37'ye revize etti. Banka, kredilerin yeniden fiyatlandırılmasıyla 3. çeyrekte 50 ve son çeyrekte 100 baz puan NFM genişlemesi öngörüyor. Bu, 2026 yılı için net faiz marjında yıllık bazda 100 baz puanlık bir artış anlamına geliyor. Modelimiz daha ılımlı 70 baz puanlık artış hesaplıyor. Net kar tahminimizi 2026 için %17 düşürerek 88 milyar TL'ye, 2027 için ise %20 düşürerek 132 milyar TL'ye indiriyoruz. Öz kaynak getirisi tahminlerimiz %19,0 ve %22,0 oldu. Model güncellemesi ve iskonto oranında 200 baz puanlık artışa dayanarak, 12 aylık hedef fiyatımızı %12 düşüşle 18,50 TL yaptık. 'Endeks Üzeri Getiri' görüşümüzü koruyoruz.
- **Sasa'nın (SASA, Öneri yok) temmuz ayı satış gelirleri dolar bazında yıllık %60 arttı (Hafif Olumlu).** Şirket, Temmuz 2026'da 178 milyon dolar gelir elde ettiğini, bu verinin Temmuz 2025'teki 111 milyon dolara göre %60'lık bir büyümeye işaret ettiğini duyurdu. Bu arada, şirketin aylık bazda yaptığı önceki açıklamalara dayanarak, 2Ç26'da %54'lük bir gelir artışı hesaplıyoruz. Temmuz 2026 verileri, 3Ç26'da da hacim ve fiyatlandırmada güçlü seyrin devam ettiğine işaret ediyor.
- **Tüpraş (TUPRS, EÜG., 12A HF: 366 TL) Aylık Özet – Temmuz 2026: Olumlu... Brent petrol** Orta Doğu'daki ateşkesin bozulmasına rağmen temmuz ayında aylık 2% düştü. Öte yandan, Brent petrol yıllık %17 yükselerek ortalama 83,4 USD/v seviyesinde işlem gördü. 7A26'da ortalama Brent fiyatı 91,3 USD/v olurken, 7A25'te ortalama Brent petrol 71,6 USD/v seviyesinde gerçekleşmişti. **Orta distilat ürün marjları:** Akdeniz piyasasında, Orta Doğu'daki tansiyonun yükselmesi nedeniyle temmuz ayında orta distilat ürün marjları yükseldi. Dizel ürün marjları aylık %64, yıllık %52 artarak USD/v seviyesinde gerçekleşti. Jet yakıtı marjları da dizel marjlarıyla benzer dinamiklerle birlikte temmuz ayında geçen aya göre %52, geçen yıla göre %217 artarak 43,9 USD/v seviyesinde gerçekleşti. 7A26'da ortalama dizel ve jet yakıtı marjları sırasıyla 46,4 USD/v ve 49,9USD/v seviyesinde olurken, sırasıyla yıllık %151 ve %214 yükselişe denk geldi. **Benzin marjları,** temmuzda 43,9 USD/v (+%40 a/a , +%171 y/y) seviyesinde oluşurken düşük stok seviyeleri, yüksek sezon ve jeopolitik gelişmeler benzin marjlarında kuvvetli bir seyre neden oldu. Benzin marjları 7A26'da ortalama 22,7 USD/v seviyesinde gerçekleşirken geçen seneye göre 55%'lik bir yükselişe denk geliyor. **Ağır-hafif ham petrol makasındaki** prim haziran ayında 5 USD/v seviyelerinde seyrederken barış görüşmelerinin sektöre ugraması ve Orta Doğu'daki gerginliğin artmasıyla Hürmüz Boğazı'ndaki trafiğin aksamasına rağmen temmuz ayında prim 1 USD/v seviyesine geriledi. Her ne kadar Tüpraş'ın dünyanın birçok bölgesindeki ham petrollerde tedarik imkanı bulursa da Orta Doğu petrollerinin Brent'e göre priminin azalması bu ay Tüpraş'a olumlu yansımış olabilir.
- Goldman Sachs International, 30 Temmuz tarihinde **Kardemir'de (KRDMD; Nötr; 12A HF: 49 TL)** 1.684.872 adet pay satın almıştır. GSI, The Goldman Sachs Group kontrolü altındadır; işlemler birlikte The Goldman Sachs Group'un Kardemir'deki dolaylı pay ve oy hakları %5 eşliğini aşmıştır.
- **Türk Traktör (TTRAK; Nötr; 12A HF: 560 TL) 2Ç26 Finansal Sonuçlar - Net kâr ertelenmiş vergi geliri sayesinde beklentileri aştı.** Türk Traktör 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 112 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 200 milyon TL'nin önemli ölçüde üzerinde 696 milyon TL net kâr açıkladı. Şirket 2Ç26'da piyasa beklentisinin %8, bizim tahminimizin ise %6 üzerinde 570 milyon TL FAVÖK raporladı. Beklentimizden 30 milyon TL daha düşük faaliyet kârına ve 40 milyon TL daha düşük parasal kazançla rağmen, beklentimizden 570 milyon TL daha yüksek ertelenmiş vergi geliri, net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini sağladı. **Yönetim, 2026 yurt içi satış beklentilerinin alt bandını sınırlı ölçüde yükseltti.** Yönetim, 2026 yurt içi traktör pazarı beklentisini 20-26 bin adet seviyesinden 21-26 bin adede yükseltti. Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör adedini 8-10 bin adet seviyesinden 8,5-10 bin adede yükseltti. Şirketin ihracat hacmi beklentileri 11-13,5 bin adet traktör seviyesinde sabit bırakıldı. Yönetim, 2026 yatırım harcaması beklentisini 60-70 milyon dolar seviyesinde korudu. **2Ç26'da net satışlar yıllık %22 daraldı.** 2Ç26'da yurt içi traktör satış hacmi yıllık %52 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %39 arttı. Toplam traktör satış hacmi yıllık %18 azaldı. **2Ç26'da FAVÖK yıllık %65 daraldı.** 2Ç26'da FAVÖK marjı yıllık 5,5 puan daraldı. Brüt kâr marjı yıllık 6,6 puan azalırken, faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 1,2 puan arttı. **2Ç26'da şirketin net borcu çeyreklik bazda %3 azalarak 9,0 milyar TL seviyesine geriledi.** İşletme sermayesi/net satışlar oranı çeyreklik 1,7 puan azaldı. Alacak vadesi çeyreklik 4 gün artarken, stok vadesi 13 gün ve satıcı vadesi 1 gün azaldı. Böylece nakit döngüsü çeyreklik 8 gün geriledi. Net borç/FAVÖK oranı ise 2,6x seviyesinden 3,1x seviyesine yükseldi. İşletme faaliyetlerinden nakit akışı yıllık %34 azalırken, yatırım faaliyetlerinden nakit akışı yıllık %201 arttı. Buna bağlı olarak firmaya serbest nakit akışı yıllık %95 daraldı. **Yorum:** Ertilenmiş vergi gelirinin etkisiyle beklentileri aşan net kâra piyasa tepkisinin "Nötr" olmasını bekliyoruz.

Şirket Haberleri

- **Otomotiv Sektör Notu - Temmuz ayında sert daralma.** Temmuz ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %25 daralarak 81 bin adet olarak gerçekleşti (10 yıllık ortalaması: 71 bin adet). Temmuz ayında binek araç satışları yıllık %26, hafif ticari araç satışları %22 daraldı. Doğu Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %9 daralarak 13 bin adet seviyesinde gerçekleşti (Skoda hariç yıllık %15 daralarak 10 bin adet seviyesinde gerçekleşti). Doğu Otomotiv'in Skoda dahil pazar payı aylık 212 baz puan artarak %16,5 oldu. Doğu Otomotiv'in Skoda hariç hafif araç satışları ilk 7 ayda yıllık %12 daralarak 70 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 1Ç26 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi 117 bin adet seviyesinde olup bu beklenti yıllık ~%28 daralmaya işaret etmektedir. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %51 daralarak 5 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Ford'un pazar payı aylık 163 baz puan artarak %5,9 seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan'ın ilk 7 ayda hafif araç satışları yıllık %30 daralarak 40 bin adet oldu. 1Ç26 sunumunda şirketin 2026 yurt içi satış hacmi öngörüsü 90-100 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesinde olup bu beklenti yıllık %15-23 daralmaya tekabül etmektedir. Tofaş hafif araç satışları yıllık %34 daralarak 19 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın pazar payı aylık 305 baz puan daralarak %23,6 seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın 2026 yılı hafif araç satış beklentisi olan 300-320 bin adet araç yıllık %11-17 daralmaya işaret etmektedir. İlk 7 ayda Tofaş'ın hafif araç satışları yıllık %12 daraldı. Piyasa tepkisinin Doğu Otomotiv, Tofaş ve Ford Otosan için "Olumsuz" olacağını düşünüyoruz.

Türkiye HA Satışları

Hafif Araç	Temmuz 26	Haziran 26	a/a	Temmuz 25	y/y	7A26	7A25	y/y
Ford Otosan	4,766	4,481	6.4%	9,646	-50.6%	39,550	56,183	-29.6%
Tofaş	19,026	27,940	-31.9%	28,873	-34.1%	165,945	121,801	36.2%
Doğu Otomotiv	13,344	15,123	-11.8%	14,659	-9.0%	93,018	103,122	-9.8%
Renault Grup	11,430	19,500	-41.4%	13,758	-16.9%	102,933	95,327	8.0%
Mercedes-Benz	3,264	3,806	-14.2%	3,278	-0.4%	19,444	22,386	-13.1%
Toyota	5,191	5,696	-8.9%	7,291	-28.8%	46,125	51,043	-9.6%
Hyundai	5,214	5,415	-3.7%	5,290	-1.4%	36,844	36,219	1.7%
Honda	727	1,134	-35.9%	1,372	-47.0%	4,672	8,092	-42.3%
Tesla	295	398	-25.9%	4,706	-93.7%	4,088	17,026	-76.0%
TOGG	4,600	4,503	2.2%	2,720	69.1%	25,848	19,821	30.4%
BYD	23	83	-72.3%	3,783	-99.4%	6,832	29,284	-76.7%
Chery	2,005	2,300	-12.8%	2,288	-12.4%	14,695	17,634	-16.7%
MG	248	219	13.2%	128	93.8%	1,660	1,485	11.8%
KIA	2,027	2,258	-10.2%	2,342	-13.5%	14,996	15,256	-1.7%
Diğer	8,626	12,185	-29.2%	7,584	13.7%	62,315	54,645	14.0%
Toplam	80,786	105,041	-23.1%	107,718	-25.0%	638,965	715,695	-10.7%

Türkiye HA Pazar Payları

Hafif Araç	Temmuz 26	Haziran 26	a/a	Temmuz 25	y/y	7A26	7A25	y/y
Ford Otosan	5.9%	4.3%	163 bps	9.0%	-306 bps	6.2%	7.9%	-166 bps
Tofaş	23.6%	26.6%	-305 bps	26.8%	-325 bps	26.0%	17.0%	895 bps
Doğu Otomotiv	16.5%	14.4%	212 bps	13.6%	291 bps	14.6%	14.4%	15 bps
Renault Grup	14.1%	18.6%	-442 bps	12.8%	138 bps	16.1%	13.3%	279 bps
Mercedes-Benz	4.0%	3.6%	42 bps	3.0%	100 bps	3.0%	3.1%	-8 bps
Toyota	6.4%	5.4%	100 bps	6.8%	-34 bps	7.2%	7.1%	9 bps
Hyundai	6.5%	5.2%	130 bps	4.9%	154 bps	5.8%	5.1%	71 bps
Honda	0.9%	1.1%	-18 bps	1.3%	-37 bps	0.7%	1.1%	-40 bps
Tesla	0.4%	0.4%	-1 bps	4.4%	-400 bps	0.6%	2.4%	-174 bps
TOGG	5.7%	4.3%	141 bps	2.5%	317 bps	4.0%	2.8%	128 bps
BYD	0.0%	0.1%	-5 bps	3.5%	-348 bps	1.1%	4.1%	-302 bps
Chery	2.5%	2.2%	29 bps	2.1%	36 bps	2.3%	2.5%	-16 bps
MG	0.3%	0.2%	10 bps	0.1%	19 bps	0.3%	0.2%	5 bps
KIA	2.5%	2.1%	36 bps	2.2%	33 bps	2.3%	2.1%	22 bps
Diğer	10.7%	11.6%	-92 bps	7.0%	364 bps	9.8%	7.6%	212 bps

Kaynak: ODD, Ak Yatırım Araştırma

*Doğu Otomotiv satış hacmi Skoda satışlarını da kapsamaktadır.

**Renault Grubu, Renault, Nissan ve Dacia satışlarından oluşmaktadır

FİNANSAL TAKVİM										
Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ASELS	TMS-29	TL	4-Ağu	2Ç26	44,326	11,303	7,197	47,203	12,131	6,869
AYGAZ	TMS-29	TL	4-Ağu	2Ç26	27,806	1,035	2,924	28,919	1,024	2,924
FROTO	TMS-29	TL	4-Ağu	2Ç26	208,072	9,259	3,554	210,762	9,371	3,406
TUPRS	TMS-29	TL	4-Ağu	2Ç26	363,460	40,497	30,756	374,975	39,228	30,756
KCHOL	TMS-29	TL	5-Ağu	2Ç26	-	-	13,206	901,887	70,225	13,561
LILAK	TMS-29	TL	5-Ağu	2Ç26	4,052	770	270	3,881	664	268
LOGO	TMS-29	TL	5-Ağu	2Ç26	1,680	723	363	1,693	720	365
THYAO		TL	5-Ağu	2Ç26	321,974	36,193	14,666	323,246	31,539	11,617
TTKOM	TMS-29	TL	5-Ağu	2Ç26	69,225	29,383	4,910	70,695	29,573	4,910
AGESA		TL	5-Ağu	2Ç26	-	-	-	-	-	1,921
TKNSA	TMS-29	TL	5-Ağu	2Ç26	-	-	-	22,827	724	(850)
TABGD	TMS-29	TL	5-Ağu	2Ç26	-	-	-	15,812	3,484	1,150
MPARK	TMS-29	TL	5-Ağu	2Ç26	16,371	4,669	1,038	16,341	4,656	1,127
EREGL		TL	6-Ağu	2Ç26	64,401	6,455	8,222	64,401	6,588	5,278
ALBRK		TL	6-Ağu	2Ç26	-	-	1,950	-	-	1,985
PETKM	TMS-29	TL	6-Ağu	2Ç26	37,963	2,984	3,775	36,805	3,083	3,775
EBEBK	TMS-29	TL	6-Ağu	2Ç26	-	-	-	9,639	1,771	350
VAKBN		TL	7-Ağu	2Ç26	-	-	13,600	-	-	14,273
HALKB		TL	8-Ağu	2Ç26	-	-	6,500	-	-	7,054
CCOLA	TMS-29	TL	10-Ağu	2Ç26	67,994	13,299	8,070	68,000	13,857	7,927
ENJSA	TMS-29	TL	10-Ağu	2Ç26	-	-	-	61,092	14,580	1,380
AVPGY	TMS-29	TL	4-10 Ağu	2Ç26	1,705	719	1,182	1,655	725	644
KLKIM	TMS-29	TL	10-14 Ağu	2Ç26	2,853	519	268	2,854	520	232
MEDTR	TMS-29	TL	10-14 Ağu	2Ç26	742	76	(25)	731	74	(29)
TCELL	TMS-29	TL	13-Ağu	2Ç26	72,229	29,974	3,207	72,436	29,991	3,766
TRGYO	TMS-29	TL	10-19 Ağu	2Ç26	3,224	2,412	4,455	3,390	2,534	3,928
AEFES	TMS-29	TL	11-Ağu	2Ç26	87,871	16,571	5,605	88,500	17,596	5,605
MGROS	TMS-29	TL	11-Ağu	2Ç26	126,106	5,801	177	126,066	6,438	412
PGSUS		TL	12-Ağu	2Ç26	43,591	3,092	(4,888)	44,794	3,287	(4,880)
RGYAS	TMS-29	TL	12-Ağu	2Ç26	4,536	3,040	4,100	4,607	3,191	4,455
SAHOL	TMS-29	TL	12-Ağu	2Ç26	-	-	-	365,055	33,046	7,179
KOTON	TMS-29	TL	12-14 Ağu	2Ç26	8,965	1,827	26	8,965	1,874	30
AKSA	TMS-29	TL	13-Ağu	2Ç26	13,111	2,536	1,031	12,957	2,257	1,320
AGHOL	TMS-29	TL	13-Ağu	2Ç26	-	-	-	236,871	26,872	2,107
KARDM	TMS-29	TL	14-Ağu	2Ç26	19,700	2,641	5,480	-	-	-
SISE	TMS-29	TL	14-Ağu	2Ç26	-	-	-	62,939	5,044	3,550
ENKAI		TL	15-19 Ağu	2Ç26	48,531	11,286	15,977	43,826	9,565	10,654
BIMAS	TMS-29	TL	17-Ağu	2Ç26	216,613	11,264	5,615	218,639	12,681	5,637
EUPWR	TMS-29	TL	17-Ağu	2Ç26	3,429	1,035	844	3,445	1,051	844
GESAN	TMS-29	TL	17-Ağu	2Ç26	5,400	1,438	196	5,408	1,442	219
SOKM	TMS-29	TL	17-Ağu	2Ç26	86,007	851	(653)	86,000	934	(579)
ULKER	TMS-29	TL	18-Ağu	2Ç26	26,084	2,752	175	26,084	2,672	225
DOAS	TMS-29	TL	19-Ağu	2Ç26	57,002	3,696	1,191	57,639	3,574	1,406
INDES	TMS-29	TL	19-Ağu	2Ç26	34,901	977	209	34,508	984	157
SELEC	TMS-29	TL	19-Ağu	2Ç26	48,264	2,834	1,596	51,335	2,834	1,546
MAVI	TMS-29	TL	17-Eyl	2Ç26	12,730	1,926	341	12,715	1,940	323

2Ç26 için son tarih: 19 Ağustos

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Gen İlaç ve Sağlık Ürünleri	GENIL	0.0162	0.2%	-	-	-	9.36	9.38

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Akış G.M.Y.O.	AKSGY	1,196,069	9.59	11.5	0.05%
Ekim Turizm	EKIM	150,000	18.87	2.8	0.02%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	80,000	32.65	2.6	2.80%
Enerya Enerji	ENERY	250,000	9.02	2.3	4.03%
Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret	MERCN	100,000	19.20	1.9	1.14%
Toplam				21.1	

Kripto Para Durumu

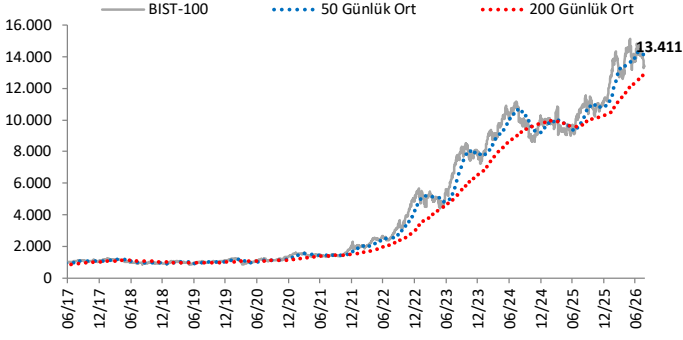
STABLEX
Ak Yatırım İştiraki

- Strategy ikinci çeyrekte 8,2 milyar dolar zarar açıkladı
- 2026'nın ilk yarısı kripto tarihinin en çok hacklenen dönemi oldu
- Morgan Stanley piyasanın en ucuz ETH ve SOL ETF'lerini çıkardı

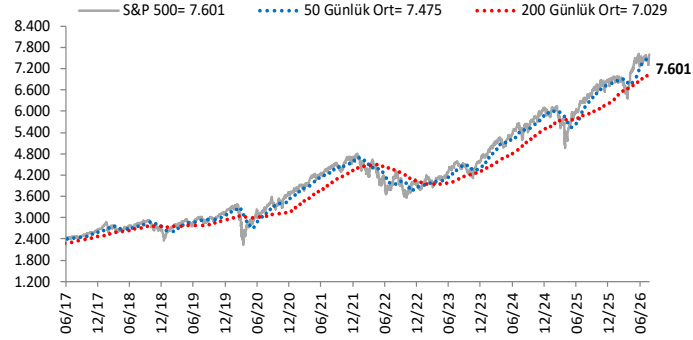
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)

Göstergeler

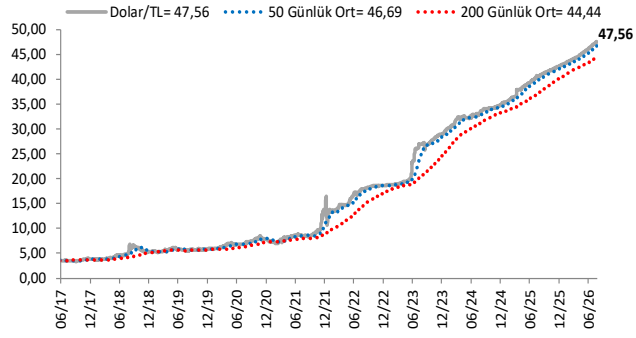
BIST-100 (bin)



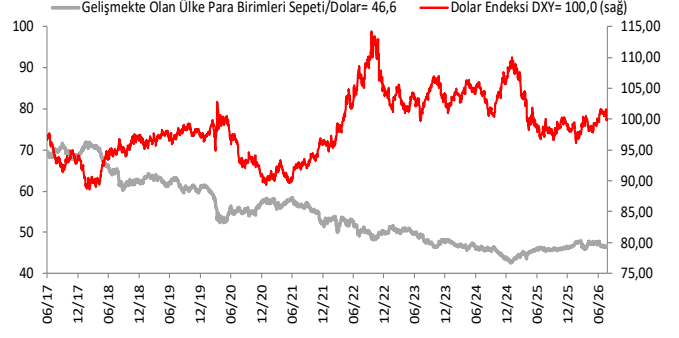
S&P 500



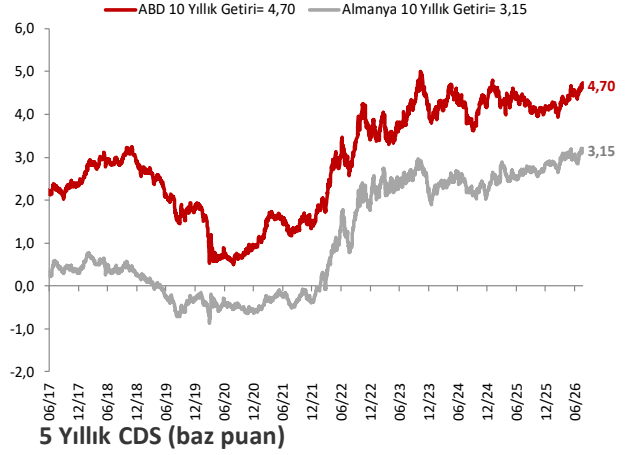
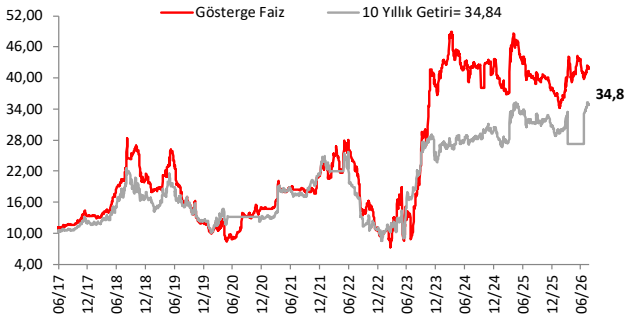
\$/TL



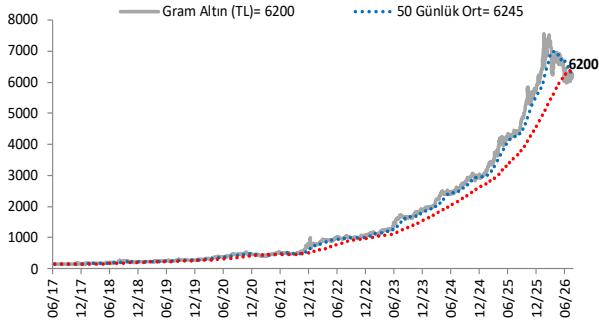
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar 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 Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař 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 Ař'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.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar