

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 47,7031	EUR/TRY 54,9953	EUR/USD 1,1524	BIST-100 13.799	Gram Altın 6549,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

Küresel piyasalarda belirsizlik fiyatlamaları ön plana çıkıyor

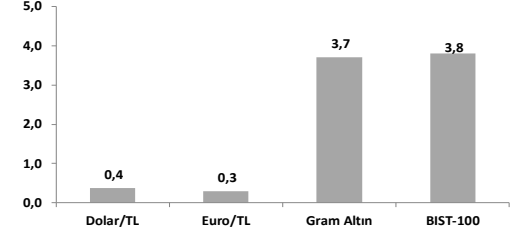
- Piyasalarda bugün ABD tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.
- Yurt içinde temmuz ayı Hazine nakit dengesi açıklanacak.
- Almanya'da fabrika siparişleri haziran ayında aylık %3,1 ile beklentilerin üzerinde arttı.

ABD Başkanı Trump, İran ile yürütülen müzakerelerin olumlu ilerlediğini belirterek tarafların yakında bir anlaşmaya varabileceğini söylerken, İran Meclis Başkanı Kalıbf ABD'yi verdiği taahhütlere uymaya çağırıyor. İran ve Umman Hürmüz Boğazı'ndan geçişler konusunda anlaşmaya çok yakın olduklarını açıklasalar da diğer arabulucular üzerinden yürütülen müzakerelere ve Hürmüz Boğazı'nın fiilen tekrar ne zaman açılacağına dair belirsizliklerin sürmesiyle haftanın son işlem gününde jeopolitik risk fiyatlamalarında iyimserlikten temkinli görünüme geçiş ön plana çıkıyor. Dün %3,8 artışla tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %1,2 yükselişle 83\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 82\$). Yeni günde, **hisse senetleri** tarafından ABD vadeliileri yatay, Avrupa vadeliileri sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Asya seansındaki işlemlerde ise bugün de karışık seyrin hakim. Dün Reuters ve Financial Times gibi kaynaklarda çıkan Fed başkanı Warsh'un "enflasyon verilerinin yüksek çıkması durumunda, Eylül ayındaiki toplantıda faiz oranlarını arttırmaya hazır" olduğu yönündeki haberlerin ardından hızlı yükselen **tahvil** getirileri ve **dolar endeksi** bu sabah yatay. Warsh'a dair haberler sonrasında Fed vadeli fiyatlamalarında anlamlı bir değişim olmamakla birlikte, piyasa nezdinde hangi enflasyon göstergesinin kast edildiği ayrı bir belirsizlik faktörü olmaya devam ediyor. Bugün TSI 15:30'da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verileri ile jeopolitik haber akışları tahvil ve FX piyasasının yön arayışında belirleyici olacaktır.

MSCI Dünya Endeksi 5 günlük aralıksız yükselişinin ardından dün ABD ve gelişmiş Asya borsaları öncülüğünde %0,15 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq'ın** sırasıyla %0,18 ve %0,06 gerilediği günde kayıplar enerji (%+1,59) ve sağlık (%+0,14) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. Muhteşem Yedili'deki (%+0,24) haftalık yükseliş ise %9,33'e ulaştı. Avrupa'da gün içinde yeni rekor seviyeleri test eden **Stoxx Europe 600** ABD borsalarının açıldığı saatlerde ivme kaybederek günü %0,19 yükselişle tamamladı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %6,4 yükselişin ardından bu sabah %4,0 artışla 58€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%84, Temmuz başından bu yana değişim: +%33). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** dün olduğu gibi bu sabah da karışık seyrin hakim. Öncü borsalarda, **Çin'de** Şangay %0,63 yukarda, **Japonya'da** Nikkei 225 %0,15 ve **Güney Kore'de** KOSPI %0,52 aşağıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasasında ECB'ye dair faiz artışı için Eylül 2026 toplantısına atfedilen olasılık enerji fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesiyle %86'ya yükseldi. Fed vadeliilerinde de Eylül 2026 için fiyatlanan olasılık 2 puanlık artışla %55'e, yıl sonuna kadar fiyatlanan toplam faiz artışı ise 3 baz puan artışla 34 baz puana ulaştı. St. Louis Fed Başkanı Musalem, Fed'in geçen haftaki toplantısında politika faizini 25 baz puan arttırması gerektiğini düşündüğünü belirterek, enflasyonla mücadelede erken kademeli sıkılaştırmanın daha sonra atılabilir sert adımlardan daha az maliyetli olacağını söyledi. Fed üyelerinin son dönemde şahinleşen söylemleriyle birlikte FT ve Reuters'ta Başkan Warsh ile ilgili çıkan haberler sonrasında **10 yıllık ABD tahvil** getirisi dün 7 baz puan artışla %4,68'e, 2 yıllık getiri 6 baz puan artışla %4,25'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazanırken (99,93), **Euro/dolar paritesi** %0,2 düşüşle 1,153'e geriledi. ABD ve İran'ın tekrar müzakerelere başlayabileceği beklentileriyle bu hafta güçlü yükselen **altının** ons fiyatı dünkü %0,2 düşüşün ardından bu sabah %0,6 artışla 4267\$'da, dün %0,8 gerileyen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,4 yükselişle 62\$'da işlem görüyor.

- Almanya'da fabrika siparişleri** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak haziran ayında aylık %3,1 ile beklentilerin (%0,5) üzerinde artış gösterdi. Büyük ölçekli siparişler hariç tutulduğunda siparişler bir önceki aya göre %0,5 daha düşük gerçekleşti. Nisan-Haziran döneminde ise bir önceki üç aylık döneme göre artış %1,3 oldu. Siparişlerdeki artışta makine ve ekipman ile bilgisayar, elektronik ve optik imalatındaki artış öne çıktı. Ayrıca otomotiv sektöründe siparişlerdeki artış da olumlu katkı sağladı. Mal grupları bazında sermaye malları ve tüketim mallarında artarken, ara mallarında geriledi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvuruları düşük seyrini sürdürdü.** Başvurular 1 Ağustos'ta sona eren haftada 199 bin ile beklentilerin altında gerçekleşti (beklenti: 205 bin). Başvurular son üç haftadır 200 bin seviyesinin altında. Dört haftalık ortalama ise 4500 kişi azalışla 198.750'ye Ekim 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Devam eden başvurular ise 25 Temmuz haftasında 24 bin kişi artışla 1,80 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar dalgalı bir seyrin izliyor;** mayıs ayında yukarı yönlü revize edilen %0,4'lük artışın ardından haziran ayında %0,3 geriledi. Gıda, içecek ve tütün satışları %0,5, gıda dışı satışlar %0,4 azaldı. Yakıt satışları ise, iki aylık düşüşün ardından %1,5 artış kaydetti. Enerji fiyatlarındaki artış, jeopolitik belirsizlikler risk unsuru oluşturmaya devam ediyor.
- Yurt dışında bugün** ABD'de temmuz ayı tarım dışı istihdam (TDİ) verisi açıklanacak. TDİ'nin temmuzda aylık 80 bin kişi artması, işsizlik oranının %4,2 ile yatay seyratmesi bekleniyor. Bugün ayrıca ABD'de NY Fed enflasyon beklentileri, Almanya'da sanayi üretimi ve dış ticaret verileri açıklanacak.
- Yurt içinde bugün temmuz ayı Hazine nakit dengesi verisi açıklanacak.** Hazine nakit dengesi haziran da 50,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 240,2 milyar TL fazla vermişti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Hazine Nakit Dengesi (temmuz, milyar TL)	+50,8	-
ABD Tarım dışı İstihdam Değişimi (temmuz, bin kişi)	57	80

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/08	05/08	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	34,95	34,70	28,96
ABD 10 yıllık	4,68	4,61	4,17
Almanya 10 yıllık	3,14	3,11	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,64	0,1	0,4	10,9
€/TL	54,94	-0,1	0,3	8,8
€/§	1,15	-0,2	0,0	-1,9
\$/Yen	158,43	0,4	-0,7	1,1
GBP/§	1,35	-0,1	-0,1	-0,1
Bitcoin	64.393	-0,6	-0,5	-26,5

Hisse Senedi Endeksleri

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.799	0,7	3,8	22,5
S&P 500	7.710	-0,2	3,7	12,6
FTSE-100	10.868	-0,2	-0,3	9,4
DAX	26.140	0,1	2,1	6,7
SMI	14.519	-0,2	0,9	9,4
Nikkei 225	65.683	-0,9	6,2	30,5
MSCI EM	1.659	-1,7	6,1	18,1
Şangay	3.900	0,6	2,5	-1,7
Bovespa	175.546	-1,2	-0,9	9,0

Emtia Fiyatları

	06/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	82,5	3,8	-7,3	35,6
Altın (\$/ons)	4.239	-0,2	3,3	-1,0
Gram Altın (TL)	6.494,6	0,1	3,7	8,9
Bakır (\$/libre)	760,9	-0,3	3,6	18,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 dün sıkışık seyrini sürdürdü. Ana endeks Aselsan, Tüpraş, Destek Faktoring gibi endeks katkısı güçlü hisselerin öncülüğünde yükselirken, bankalarda ve Koç Holding'deki satışlar endeksi baskıladı. Bankaların geride kalmasında Brent petrolün son iki gündeki yükselişinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Petrol konusunda piyasa genel olarak Hürmüz sorunun tırmannmayacağı yönünde kanaatini korurken taraflardan gelen çelişkili açıklamalar zaman zaman fiyatı dalgalanmaya yol açıyor. Diğer taraftan hisse bazlı kâr satışları ve muhtemel fon çıkışları da endeksin yükselişini sınırlıyor. Bugün yurt dışı tarafta ABD tarım dışı istihdam verisi ön plana çıkacak. Yurt içi gündemle ilgili olarak da Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Suudi Arabistan ziyareti takip edilir. Ziyaret kapsamında bölgesel savunma işbirliği konularının da gündeme gelmesi savunma sanayi şirketlerinde risk iştahına katkı sağlayabilir. Gelecek haftanın gündeminde ise 12 Ağustos'ta açıklanacak MSCI endeks değişiklikleri yer alıyor. ABD hisse senedi piyasaları dünkü satış baskısının ardından bu sabah dengelenme eğilimi gösteriyor. BIST tarafında da sıkışık seyrin devamını bekliyoruz. Bu sabah ana endeks bazında yatay açılış öngörüyoruz.

- Teknik Yorum:** Endeks dün alıcılı görünümünü sürdürerek günü pozitif bölgede tamamladı. Gün içerisinde 13668 – 13805 bandında hareket eden endeks, günü 13799 seviyesinde %0,70 yükselişle kapattı. Açılışın önceki kapanışa göre %0,19 yukarıda gerçekleşmesinin ardından gün boyunca kazanımların büyük ölçüde korunması ve kapanışın gün içi işlem aralığının %95'inde oluşması, alıcıların seansın son bölümüne kadar etkili olduğunu gösteriyor. Günlük işlem aralığının 138 puanla son döneme göre daralması, sert satış ve tepki hareketlerinin ardından volatilitenin bir miktar azaldığına işaret ediyor. Endeksin daralan işlem aralığı içerisinde günün zirvesine yakın kapanması, fiyatlamada kalitesi açısından olumlu değerlendirilebilir. Buna karşın işlem hacminin 20 günlük ortalamasının yalnızca %85'inde kalması, yükselişin güçlü ve yaygın bir para girişiyle desteklenmediğini gösteriyor. Teknik görünümde endeks halen 20 günlük hareketli ortalamasının (13827) hemen altında bulunuyor. Kapanış ile bu ortalama arasındaki farkın yalnızca yaklaşık 28 puana gerilemesi, kısa vadeli yön açısından önemli bir karar bölgesine ulaşıldığını gösteriyor. Endeksin 20 günlük ortalamasının üzerine çıkması ve burada kalıcılık sağlaması, son günlerdeki toparlanmanın teknik tepki niteliğinden çıkarak daha güçlü bir iyileşmeye dönüşmesi açısından ilk önemli teyit olacaktır. Endeks 50 günlük hareketli ortalamasının (13972) altında kalmaya devam ediyor. Bu nedenle 20 günlük ortalama aşılsa bile daha güçlü ve kalıcı bir trend dönüşünden söz edilebilmesi için 13972 seviyesi ve çevresindeki direnç bölgesinin de aşılması gerekiyor. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında yalnızca 10 hissenin yükselmesi, 19 hissenin düşmesi ve 1 hissenin yatay kalması (%33 yükselen) negatif bir piyasa genişliği oluşturdu. TUPRS (%+5,84), ASELS (%+4,69) ve DSTKF (%+4,42) güçlü pozitif ayrıışan hisseler olurken; PETKM (%-5,83), KCHOL (%-4,90) ve TAVHL (%-3,70) negatif tarafta öne çıktı. Endeks yükselmesine rağmen yükselen hisse oranının %33 seviyesinde kalması, hareketin piyasa geneline yayılmadığını ve yükselişin sınırlı sayıdaki yüksek ağırlıklı hissenin katkısıyla gerçekleştiğini gösteriyor. Özellikle TUPRS ve ASELS'in güçlü performansı endeksleri desteklerken, birçok büyük ölçekli hissede satış baskısının devam etmesi piyasa içi görünüm açısından önemli bir ayrışma oluşturuyor. BIST100'de yukarı yönlü hareketlerde 13916-14148 bandı ilk kritik direnç ve karar bölgesi konumunda bulunuyor. Bu bölgenin aşılması ve ortalamalar üzerindeki hareket son haftalardaki zayıf görünümün belirgin biçimde iyileştigi ve yeni bir yükseliş hareketinin gelişebileceğine işaret edebilir. Aşağı yönlü olası geri çekilmelerde 13700-13668 bandı ilk kısa vadeli destek bölgesi konumunda bulunuyor. Genel görünümde endeksin günün zirvesine yakın kapanması, haftalık momentumun %2,5'in üzerine çıkması ve 20 günlük ortalamaya yaklaşılması kısa vadeli görünüm açısından olumlu sinyaller oluşturuyor. Buna karşın işlem hacminin ortalamasının altında kalması ve yükselen hisse oranının yalnızca %33 olması, yükselişin piyasa geneline yayılmadığını ve henüz güçlü biçimde teyit edilmediğini gösteriyor. BIST100 için 13700/13628-13502-13376-13252/13163 destek, 13805/13827-13870/13916-13972-14148 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	0.7	3.8	-4.3	22.5
BIST-30	0.8	4.1	-6.6	28.1
Banka Endeksi	-0.6	6.2	-10.9	-6.4
Sınai Endeks	1.3	3.8	4.7	36.1
Hizmetler Endeksi	-0.2	1.0	-1.8	18.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13,334,705
Bankalar Piy. Değ.	2,161,222
Holdingler Piy. Değ.	3,178,657
Sanayi Piy. Değ.	5,655,218
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	261,236
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Cvk Maden İşletmeleri	9.14	1045.2
Cw Enerji Mühendisli	5.88	11230.9
Tüpraş	5.84	13432.0
Tekfen Holding	4.75	3438.2
Şekerbank	4.69	1972.4

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Petkim	-5.83	2810.6
Balsu Gıda	-5.20	2257.7
Koç Holding	-4.90	10992.2
Reeder Teknoloji	-4.54	246.1
Otokar	-3.79	196.5

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	4.69	14735.5
Türk Hava Yolları	-0.88	13510.2
Tüpraş	5.84	13432.0
Cw Enerji Mühendisli	5.88	11230.9
Koç Holding	-4.90	10992.2

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300826	15926.0	0.4
F_XU0301026	16670.0	0.4
F_USDTRY0826	48.49	0.0
F_EURTRY0826	56.01	-0.2

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300826	467,726	-3,648
F_USDTRY0826	5,423,474	66,641

Şirket Haberleri

- Erdemir (EREGL; Nötr; 12A HF: 42 TL)** 2Ç26'da 8,55 milyar TL net kâr açıkladı (Piyasa beklentisi: 5,28 milyar TL, AK: 8,22 milyar TL); rakam yıllık bazda ~%554 (USD bazında ~%458) artış gösterdi. Artışta iyileşen faaliyet sonuçlarının yanı sıra, ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin haziran ayında yeni %12,5'lik imalatçı kurumlar vergisi oranı üzerinden yeniden ölçülmesinden kaynaklanan 9,61 milyar TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Net satışlar 64,88 milyar TL olarak gerçekleşti (Piyasa beklentisi: 64,40 milyar TL, AK: 64,40 milyar TL); yıllık ~%57 (USD bazında ~%34) artışta hem yükselen satış hacmi (2Ç26: 2,12 milyon ton, 2Ç25: 1,77 milyon ton, 1Ç26: 2,12 milyon ton) hem de yükselen ton başına hasılat (2Ç26: 675 USD/ton, 2Ç25: 604 USD/ton, 1Ç26: 645 USD/ton) belirleyici oldu. Raporlanan rakamlar üzerinden hesaplamalarımıza göre hammadde-mamul makası 270 USD/ton (y/y ~%2 düşüş, ç/ç ~%11 artış), diğer nakit maliyetler ise 202 USD/ton (y/y ~%7 düşüş, ç/ç ~%12 artış) seviyesinde bulunuyor. Buna paralel olarak FAVÖK 6,58 milyar TL'ye ulaştı (Piyasa beklentisi: 6,59 milyar TL, AK: 6,46 milyar TL); yıllık ~%59 (USD bazında ~%36) artışa işaret ederken, ton başına FAVÖK kendi hesaplamamıza göre 68 USD/ton (yıllık ~%14, ç/ç ~%9 artış), şirketin düzeltilmiş rakamına göre ise 75 USD/ton (yıllık ~%17 artış, ç/ç ~%3 artış) seviyesinde gerçekleşti. Net borç ç/ç ~%26 artışla 39,51 milyar TL'ye (~0,85 milyar USD; USD bazında ~%20 artış) yükseldi; artışta işletme sermayesinin normalleşmesi (2Ç24'ten bu yana ilk nakit çıkışı) ve haziran ayında ödenen 4,36 milyar TL tutarındaki temettü rol oynadı. Net Borç/S12A FAVÖK oranı 1,6x seviyesinde bulunurken (1Ç26: 1,4x) kaldıraç rahat bir düzeyde seyrediyor. **Tahminlerle karşılaştırma:** Faaliyet sonuçları hem piyasa beklentisi hem de bizim tahminlerimizle uyumlu gerçekleşirken, net kâr ertelenmiş vergi geliri nedeniyle piyasa beklentisini ~%62 aştı; buna karşın bizim tahminimize büyük ölçüde paralel geldi. **Yorum:** EREGL hissesi son üç ayda USD bazında ~%6 değer kazanarak BIST100 Getiri Endeksi'nin ~21 puan üzerinde performans gösterdi. Hisse, ~731 milyon USD seviyesindeki 2026T piyasa beklentisi FAVÖK üzerinden ~10,1x FD/2026T FAVÖK çarpanıyla işlem görüyor (34,22 milyar TL'lik Bloomberg konsensüsü, 2026T ortalama USD/TL kuru tahminimiz üzerinden çevrilmiştir); bu da 2H26T için ~417 milyon USD FAVÖK, şirketin ~8,2 mn tonluk yıl geneli beklentisinden geriye kalan ~4,0 mn tonluk hacim üzerinden ise ~105 USD/ton anlamına geliyor. 2Ç26'daki HRC yükselişinin (1Ç26 ort. ~580 USD/ton → 2Ç26 ort. ~636 USD/ton, ç/ç +%10) gecikmeli yansımalarının 3Ç26'da kârlılığı desteklemesini bekliyoruz; ancak temmuz ayı ortalamasının 606 USD/ton seviyesine gerilemesiyle (2Ç26 ortalamasının ~%5 altında), spot fiyatlardaki ivme kaybı 3Ç26 seviyelerinin ötesindeki kısa vadeli yukarı yönlü potansiyeli sınırlayabilir. Bu nedenle piyasa beklentisinin söz konusu fiyat geçişini halihazırda büyük ölçüde içerdiğini düşünüyoruz. Beklentilerin ima ettiği 2Y26 FAVÖK seviyesi 2Ç26 gerçekleşmesinin belirgin şekilde üzerinde bulunuyor; bu da mevcut değerlendirme çarpanının ucuzdan ziyade adil seviyede olduğuna işaret ediyor. Bu çerçevede, hissenin yalnızca beklentileri karşılamasıyla yeniden değerlendirilmesi için sınırlı alan görüyoruz. Buradan itibaren yukarı yönlü potansiyel (i) spot fiyatların temmuz seviyelerinden toparlanmasına, (ii) şirketin beklentilerini yukarı yönlü revize etmesine (~8,2 milyon ton hacim, 75-85 USD/ton FAVÖK, ~600 milyon USD yatırım harcaması) ve (iii) Alacahan altın projesine ilişkin haber akışına bağlı olacak. Şirket bugün saat 16:00'da sonuçlara ilişkin webcast düzenleyecek. Tahmin ve varsayımlarımızı webcast sonrasında gözden geçireceğiz.

Çeyreklik Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	2Ç26	2Ç25	y/y	1Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	64,883	41,413	+56.7%	59,685	+8.7%	64,401	64,401	+0.7%
FAVÖK	6,582	4,134	+59.2%	5,820	+13.1%	6,588	6,455	-0.1%
EBITDA Margin	10.1%	10.0%	+0.2y.p.	9.8%	+0.4y.p.	10.2%	10.0%	-0.1y.p.
Net Kar	8,549	1,307	+554.3%	384	+2,127.2%	5,278	8,222	+62.0%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

- Girişim Elektrik (GESAN, EÜG., 12A HF: 162 TL)**, Sivas Belediyesi'nden güneş enerji santrali yapımı işi için 402,5 milyon TL'lik (8,5 milyon dolar) bir ihale kazandı. **Europower (EUPWR, EÜG., 12A HF: 150 TL)** ve güneş paneli üretimi alanında faaliyet gösteren iştiraki Peak PV de projenin ekipman tedarikçisi olacak. Haberi her iki şirket için de hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

- Albaraka Türk (ALBRK; Nötr: 12A HF: 10,50 TL)** 2Ç26'da önceki çeyreğe göre %142 artışla (+%74 y/y) 2,2 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, 1,95 milyar TL seviyesindeki tahminimizin ve 1,99 milyar TL olan piyasa beklentisinin sırasıyla %12 ve %10 üzerinde gerçekleşti. Bankanın bu çeyrekteki özkaynak kârlılığı %32,7 olurken (1Ç26: %14,2; 6A26: %23,5), 2026 yılı için özkaynak kârlılığı hedefi %25-30 aralığındadır. Yüksek swap maliyetlerine rağmen, net kârdaki güçlü büyüme kar/zarar ortaklığı yatırımlarından gelen yeniden değerlendirme kazançları, net kâr payı gelirlerindeki artış ve serbest karşılık çözümlerinden kaynaklandı. Gayrimenkul yeniden değerlendirme kazançları hariç tutulduğunda, net kâr payı gelirleri çeyrek bazda %23 artarak 3,9 milyar TL'ye yükseldi. Banka, 2Ç26 itibarıyla kâr/zarar ortaklığı yatırımlarına ilişkin muhasebe yöntemini değiştirerek, daha önce yıl sonu itibarıyla muhasebeleştirdiği yeniden değerlendirme kazançlarını altı aylık dönemler itibarıyla kaydetmeye başladı. Bu kapsamda, 2Ç26'da kaydedilen 1,6 milyar TL tutarındaki yeniden değerlendirme kazancı dönem kârını anlamlı ölçüde destekledi. Buna ek olarak, banka, çeyrek içerisinde net 580 milyon TL tutarında serbest karşılık çözerken, yılın ilk yarısındaki toplam net serbest karşılık çözülmesi 810 milyon TL'ye ulaştı. Yılın geri kalanında kalan 1,04 milyar TL tutarındaki serbest karşılık bakiyesinin büyük ölçüde çözüleceğini öngörüyoruz. **Değerlendirme:** 2Ç26 sonuçlarını net kârdaki hem çeyreklik hem de yıllık güçlü artış, ağırlıklı olarak yeniden değerlendirme kazançlarının muhasebeleştirilme zamanlamasındaki farklılık sebebi olduğundan dolayı "Nötr" olarak değerlendiriyoruz. Albaraka Türk, 2Ç26 finansal sonuçlarını değerlendirmek üzere bugün saat 11.00'de bir analist toplantısı düzenleyecek. Toplantının ardından bankaya ilişkin tavsiyemizi ve değerlememizi yeniden gözden geçireceğiz.

Çeyrek Özet (milyon TL)

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	2Ç26	1Ç26	ç/ç	2Ç25	y/y	Piyasa	AK	Fark
Net Kar Payı Geliri	5,569	3,198	74%	569	879%	n.a	5,338	n.a
Net Kar	2,183	904	142%	1,256	74%	1,985	1,950	10%
Özkaynaklar	27,889	25,578	9%	19,878	40%	n.a	27,528	n.a

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

- Anadolu Sigorta'nın (ANSGR; EÜG; 12A HF: 42 TL)** temmuz ayı brüt prim üretimi, aylık %1 artışla (+%12 y/y) 8,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte 7 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %20 artış ile 62,5 milyar TL'ye yükseldi. "Hafif Olumsuz".

Brüt Prim Üretimi (milyon TL)

ANSGR	Tem '26	Tem '25	Δ y/y	Haz '26	Δ a/a	7A26	7A25	Δ y/y
Hayat dışı	8,313	7,407	12%	8,242	1%	62,503	51,876	20%
Kasko	1,643	1,477	11%	1,655	-1%	11,690	10,099	16%
Trafik	1,734	1,931	-10%	1,330	30%	9,160	9,948	-8%
Sağlık	1,733	1,250	39%	1,535	13%	16,095	11,337	42%
Yangın ve D.A.	1,896	1,440	32%	2,258	-16%	13,048	10,388	26%

- Rönesans Gayrimenkul (RGYAS; EÜG; 12A HF: 349 TL)**, müşterek yönetime tabi ortaklığı Feriköy Gayrimenkul'ün (Optimum İstanbul) Euro Crescent Private Limited'a ait %50 oranındaki paylarının satın alınmasına ilişkin 3 Haziran'da imzalanan Pay Devir Sözleşmesi kapsamında Rekabet Kurulu onayını aldı. Pay devirlerinin tamamlanması diğer ön koşulların sağlanmasına bağlı olup, gelişmeler kamuya açıklanacaktır. Açıklamada işlem bedeline yer verilmemiştir. **Hafif olumlu.**

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 31 Temmuz haftasında 2,7 milyar \$ azalarak (kur/parite etkisi hariç: -3,5 milyar \$) 220,3 milyar \$'a geriledi. TL mevduat haftalık bazda 71,5 milyar TL düşüşle 19,2 trilyon TL'ye geriledi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %1,9 ve %0,9 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 8,5 milyar TL artarak (13 haftalık medyan: +9,1 milyar TL) 818,5 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %2,90 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık 10 baz puan düşüşle %47,7'ye geriledi. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 320 baz puan düşüşle %48,5'a gerilerken, ihtiyaç kredileri 20 baz puan düşüşle %64,9'a geriledi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları haftalık bazda 220 baz puan artışla %45,9 ve 50 baz puan artışla %41,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt dışı yerleşik işlemleri:** TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 185,9 milyon \$ satış gerçekleştirirken (S12A: +1,9 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 164,0 milyon \$ alış yaptı (S12A: +6,1 milyar \$).
- Yabancı yatırımcılar,** temmuz ayında BIST pay piyasasında net alıcı oldu ve sadece 21 milyon USD tutarında net giriş gerçekleştirdi. 12 aylık kümülatif bazda net girişler 3,6 milyar USD seviyesine düşerken, yılbaşından bu yana gerçekleşen net girişler 2,6 milyar USD seviyesinde kaldı. Bu dönemde, serbest dolaşımdaki paylarda yabancı payı (QNB düzeltilmiş) haziran ayındaki %28,4 seviyesinden temmuz ayında %28,2'ye geriledi ve son kapanış itibarıyla %28,0 seviyesinde bulunuyor.

En Çok Alınanlar (milyon USD)					En Çok Satılanlar (milyon USD)				
		2026/7	YBG	S12A			2026/7	YBG	S
Tüpraş	TUPRS	292	660	1,045	Akbank	AKBNK	-170	14	:
Türk Hava Yolları	THYAO	118	340	134	Aselsan	ASELS	-121	-47	:
Koç Holding	KCHOL	117	515	504	Birleşim Grup Enerji Yatırımları	BIGEN	-80	-59	:
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	115	145	169	Astor Enerji	ASTOR	-69	547	:
Tera Yatırım Tek. Hol.	TEHOL	71	109	143	Garanti Bankası	GARAN	-53	-90	:
Kardemir (D)	KRDMD	54	69	102	Tab Gıda Sanayi	TABGD	-45	-18	:
Migros	MGROS	45	222	249	Destek Finans Faktoring	DSTKF	-41	-97	-
Turkcell	TCELL	38	107	249	İş Bankası (C)	ISCTR	-34	126	:
Tera Finansal Yat. Hol.	TRHOL	37	45	45	T. Vakıflar Bankası	VAKBN	-31	-59	-
Işıklar Enerji ve Yapı Holding	IEYHO	35	150	202	Ford Otosan	FROTO	-31	-71	:
Gübre Fabrikaları	GUBRF	32	63	53	Tav Havalimanları	TAVHL	-23	-14	:
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	26	112	133	Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	-23	-8	:
Peker G.M.Y.O.	PEKGY	26	37	80	Tofaş Otomobil Fab.	TOASO	-20	32	:
Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri	EUPWR	18	89	87	Aksa Enerji	AKSEN	-19	-16	:
Türk Telekom	TTKOM	18	-80	41	Sabancı Holding	SAHOL	-17	-61	-

Şirket Haberleri

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	57,707	17.69	1.0	3.09%
Ekim Turizm	EKIM	160,000	18.06	2.9	0.02%
Bor Şeker	BORSK	250,000	5.63	1.4	0.69%
Global Yatırım Holding	GLYHO	150,000	16.65	2.5	1.79%
Enerya Enerji	ENERY	300,000	8.35	2.5	4.05%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	416,741	32.39	13.5	2.83%
Toplam				23.8	

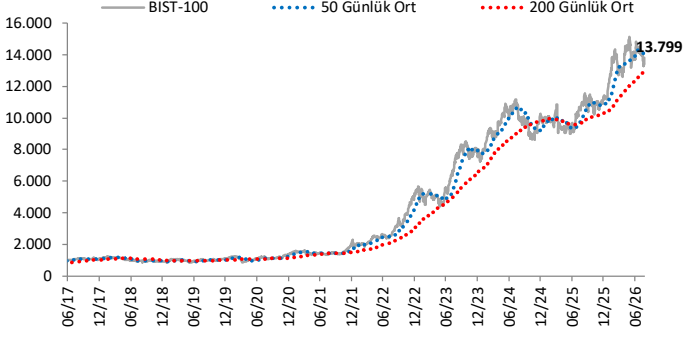
FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
VAKBN		TL	7-Ağu	2Ç26	-	-	13,600	-	-	14,273
HALKB		TL	11-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
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
TRGYO	TMS-29	TL	15-19 Ağu	2Ç26	3,224	2,412	4,455	3,390	2,534	3,928
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

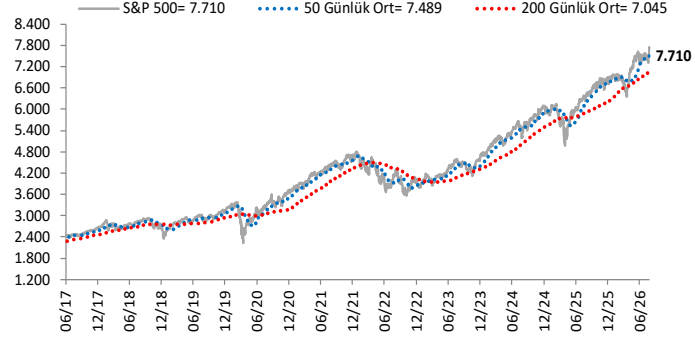
2Ç26 için son tarih: 19 Ağustos

Göstergeler

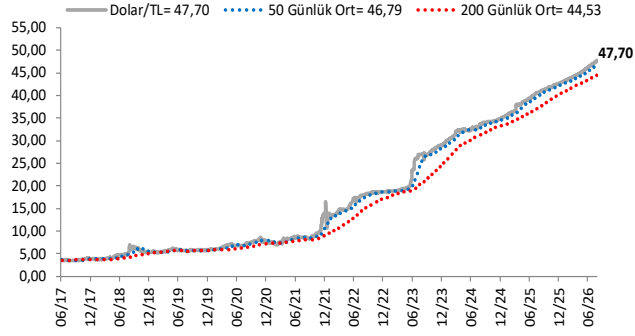
BIST-100 (bin)



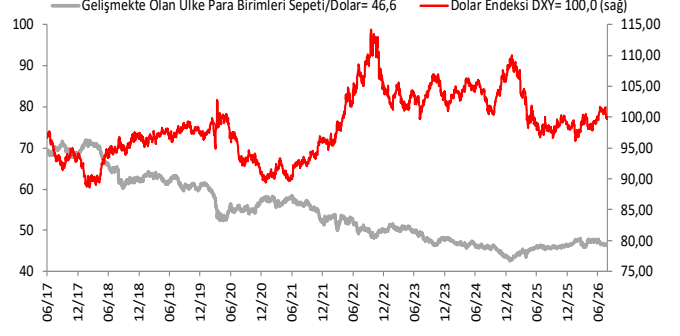
S&P 500



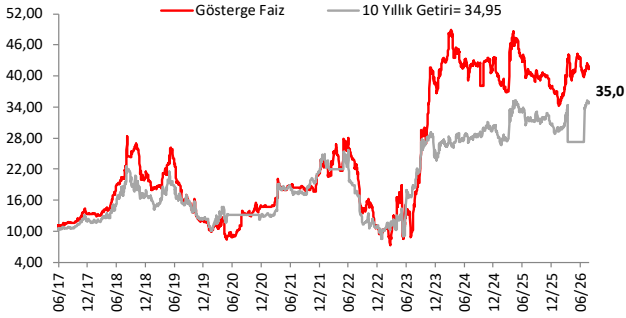
\$/TL



Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



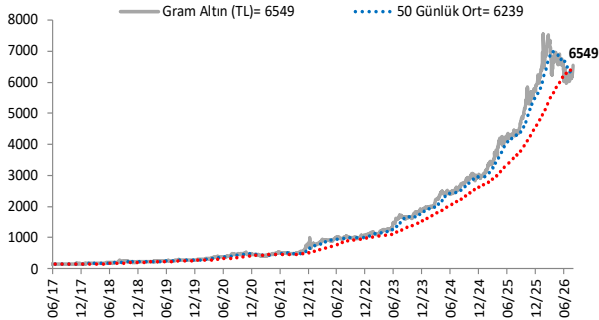
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



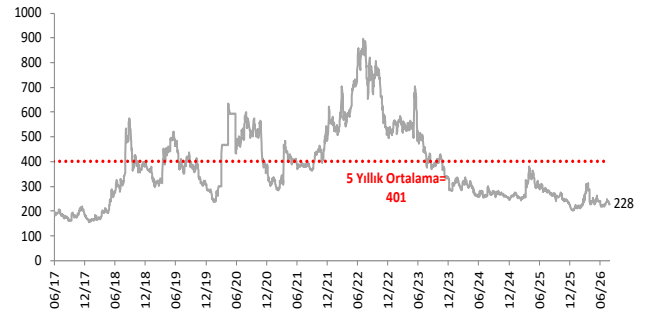
ABD 10 Yıllık Getiri= 4,68 — Almanya 10 Yıllık Getiri= 3,14



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 Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 geğmesi 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 iğermediğinden 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