

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
47,9550EUR/TRY
56,0644EUR/USD
1,1677BIST-100
14.459Gram Altın
6909,7

ABD'de uzun vadeli tahvil getirileri Hazine Bakanlığı'nın müdahalesiyle geriliyor

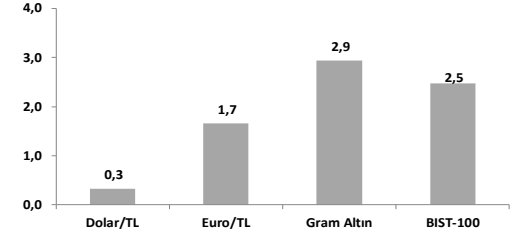
- İngiltere'de TÜFE temmuzda aylık %0,3, yıllık olarak %2,9 artış gösterdi.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE temmuzda aylık %0,2, yıllık %2,9 arttı.
- Yurt içinde işsizlik oranı (m.a.) yılın ikinci çeyreğinde 0,3 puan azaldı; %7,9.

ABD Hazine Bakanlığı'nın dün uzun vadeli faizleri baskılamak amacıyla 10-30 yıl vadeli tahvillerde yaptığı geri alımların büyüklüğünü işlem başına 2 milyar \$'dan minimum 4 milyar \$'a yükseltmesinin ardından hafta başında %5,31 ile son 19 yılın en yüksek seviyesine ulaşan 30 yıllık tahvil getirisi dün ve bu sabahki 10 baz puanlık düşüşle %5,18'e gerilerken, altının ons fiyatı (4516\$) haziran ayının başından bu yana en yüksek seviyede. Dolar endeksi (98,83) ise diğer önemli para birimleri karşısında mayıs ayından bu yana en düşük seviyede işlem görüyor. Jeopolitik cephede hafta başında İran ile diplomatik temasların bulunmadığını açıklayan ABD Başkanı Trump İran'la bir noktada tekrar görüşmeye başlayabileceklerini ancak şimdilik ekonomik yönden kısıtlama yolunu tercih ettiklerini belirtirken, İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, ABD ile müzakerelerde amaçlarının savaşı sona erdirmek, bloke edilen kaynakları serbest bırakmak ve ardından nükleer görüşmelere geçmek olduğu söylemini yineledi. İki ülke arasında geçici ateşkesin sona ermesiyle bu hafta 90\$'ın üzerine yerleşen Brent petrol varil fiyatı dün %0,7 artışın ardından bu sabah da %0,4 yükselişle 92\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-temmuz ort.: 84\$, Ağustos ort.: 87\$). Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF ise bu sabah 64€ ile savaştan bu yana yeni zirvesinde. Hisse senetlerinde, ABD vadelieleri ile düşük kayıpların düzeltilmesini yapan Asya seansındaki işlemler pozitif seyreliyor. Avrupa vadelieleri ise enerji fiyatları ve faiz beklentileri ile baskılanan Stoxx Europe endeksinin üst üste beşinci günde de negatif açılışına işaret ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün Avrupa ve Asya endekslerindeki düşüşlere karşılık ABD öncülüğünde %0,08 ile sınırlı değer kazandı. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,21 ve %0,16 yükseldiği günde alımlar Muhtemelen Yedili'nin (%+1,23) ağırlıklı kısmını oluşturduğu zorunlu olmayan tüketim (%+2,14) ve iletişim (%+0,52) ile sağlık (%+3,52) tarafında yoğunlaştı. Böylelikle son 3 aylık dönemde %19,33 getiri sunan sağlık endeksi S&P 500'deki payını %9,54'e taşıyarak teknoloji (%37) ve finans (%12) sektörlerinin ardından en fazla ağırlığa sahip üçüncü sektör konumuna yükseldi. Doğal gaz fiyatlarının bu sabah savaştan bu yana zirvesini tazelediği Avrupa'da Stoxx Europe 600 dün %0,11 geri çekilmeyle birlikte son 6 işlem gününün aralıksız düşüşle kapatmış oldu. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün %0,4 düşüşün ardından bu sabah %0,9 artışla 64€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+102, Temmuz başından bu yana değişim: %+47). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında bu sabah teknoloji hisseleri öncülüğünde genele yayılan alıcılı seyr hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,26, Japonya'da Nikkei 225 %1,18 ve Güney Kore'de KOSPI %5,16 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin 10 Eylül toplantısı için faiz artışına kesin gözüyle bakılırken, 1 yıllık vadede beklenen toplam faiz artışı miktarı bu hafta 8 baz puan artışla 64 baz puana yükseldi. Dün yayınlanan temmuz ayı FOMC tutanakları bazı yetkililerin faiz artırımını desteklediğini, birçok yetkilinin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasının gerekebileceğini düşündüğünü ortaya koysa da Fed vadeli faiz kontratlarındaki fiyatlamaların temmuz ayına dair zayıf istihdam ve ılımlı enflasyon verileriyle oluşan seviyeler korunuyor. Fed'den bu sabah itibarıyla yıl sonuna kadar 22 baz puan faiz artışı bekleniyor. ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvillere müdahalesi sonrasında 10 yıllık ABD tahvil getirisi dün 6 baz puan düşüşle %4,65'e, 2 yıllık getiri günün 1 baz puan düşüşle %4,16'ya geriledi. Böylelikle 17 Ağustos'ta 55 baz puan ile son 5 ayın zirvesine ulaşan 10 ve 2 yıllık getiri farkı, dün 84 baz puana gerileyerek getiri eğrisinin uzun vadeli taraf öncülüğünde yataylaştığına işaret etti. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,83 değer kaybederken (98,83), Euro/dolar paritesi %0,87 artışla 1,158'e yükseldi. Faiz seviyelerinin ve dolar endeksinin zayıfladığı günde %4,2 artan altının ons fiyatı bu sabah %0,7 düşüşle 4484\$'da, dün %5,7 değer kazanan gümüş fiyatı ise yeni günde 67\$'da yatay işlem görüyor.

- İngiltere'de TÜFE temmuzda beklentilere paralel aylık %0,3 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,6'dan %2,9'a yükseldi (marttan bu yana en yüksek seviye). Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı %2,6 ile yatay seyretti. Enflasyona en büyük yukarı yönlü katkıyı konut ve hanehalkı hizmetleri ile mobilya sağlarken, en büyük aşağı yönlü katkısı ulaştırma kalemi yaptı.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE temmuzda öncü veriye paralel aylık %0,2 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,8'den %2,9'a yükseldi. Temmuz ayında en yüksek yıllık artış enerji kaleminde görüldü (haziran: %8,5, temmuz: %10,3). Yıllık enflasyona hizmetler (+1,55 puan), enerji (+0,94 puan), enerji dışı sanayi ürünleri (+0,2 puan) ile gıda, alkol ve tütün (+0,23 puan) katkısı bulundu.
- Yurt içinde TÜİK çeyrekssel bazda işgücü istatistiklerini yayınladı. Buna göre; işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda 0,3 puan azalışla %7,9'a geriledi. İşgücüne katılma oranı ise sınırlı azalışla %52,7 değerini aldı. Atıl işgücü oranı ise 0,2 puanlık düşüşle %29,9 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam edilenlerin sayısı bir önceki çeyreğe göre 155 bin kişi arttı. Sektörel bazda bakıldığında; istihdam hizmet ve inşaat sektörlerinde sırasıyla 240 bin ve 25 bin kişi artarken, sanayide 121 bin azaldı. Tarımda ise 10 bin kişi arttı.
- Kısa vadeli dış borç stoku yılın ikinci çeyreğinde çeyrekssel bazda 4,1 milyar \$ artışla 170,7 milyar \$'a yükseldi. Bankaların kısa vadeli dış borç stoku 3,6 milyar \$ (74,9 milyar \$), diğer sektörlerin 2,5 milyar \$ arttı (72,0 milyar \$). Merkez Bankası ve genel hükümetin toplam 1,9 milyar \$ azaldı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Brüt Dış Borç Stoku (2Ç26, milyar \$)	519	-
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (15 Ağustos haftası, bin kişi)	209	210

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	19/08	18/08	2025
TLREF	39,83	39,83	37,96
TR 10 yıllık	35,07	35,09	28,96
ABD 10 yıllık	4,65	4,70	4,17
Almanya 10 yıllık	3,26	3,26	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	47,92	0,04	0,3	11,6
€/TL	55,99	0,9	1,7	10,8
€/£	1,17	0,9	1,3	-0,6
\$/Yen	158,17	-0,9	-0,8	0,9
GBP/\$	1,36	0,5	0,8	1,0

Bitcoin	69.041	7,0	8,6	-21,2
---------	--------	-----	-----	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.459	2,3	2,5	28,4
S&P 500	7.708	0,2	-0,5	12,6
FTSE-100	10.743	0,1	-0,8	8,2
DAX	26.091	-0,1	-0,9	6,5
SMI	14.387	0,5	-0,4	8,4
Nikkei 225	65.326	-3,2	-3,3	29,8
MSCI EM	1.668	-1,5	-0,8	18,8
Şangay	3.894	-2,4	-1,3	-1,9
Bovespa	167.830	0,9	0,2	4,2

Emtia Fiyatları

	19/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	91,6	0,7	3,0	50,6
Altın (\$/ons)	4.516	4,2	2,4	3,8
Gram Altın (TL)	6.960,0	4,4	2,9	16,7
Bakır (\$/libre)	649,6	0,1	-1,8	14,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bir süredir enflasyon endişeleri ile artan küresel faizler ABD hükümetinin tahvil satın alım programını genişleteceğini duyurmasıyla bir miktar geriledi. Dün güne ekside başlayan BIST-100 endeksi de hem küresel risk iştahının artışı hem de fon piyasasına ilişkin düzenlemelerin gelecek hafta açıklanacağı haberleri ile günü %2,3 artıda kapattı. Özellikle Aselsan ve Tüpraş hisseleri endekse çok güçlü katkı verirken, zirveden geri çekilmenin devam ettiği Odine hisse endeksi en çok baskılayan hisse senedi oldu. Yeni güne başlarken ABD yönetiminin İran'a ekonomik yaptırımları ağırlaştıracağı haberleri öne çıkıyor. Veri tarafında yurt içi bugün sakin görünüyor. Seans öncesi işlemlerde endeks vadeli olumlu da görünüyor. BIST'in de dünkü yükselişin ardından iyimserliği korumasını bekleriz.
- Teknik Yorum:** Endeks dün güçlü alımlarla önemli direnç bölgesini yukarı aşarak teknik görünümde belirgin bir iyileşme sergiledi. Gün içinde **14072-14486** bandında hareket eden endeks, günü **14459** seviyesinde **%2,34** yükselişle tamamladı. Açılışın önceki kapanışın hafif altında gerçekleşmesine rağmen gün boyunca alımların giderek güçlenmesi ve kapanışın işlem aralığının **%94'ünde** oluşması, alıcıların seansın büyük bölümünde belirgin şekilde üstün olduğunu gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının **%93'ünde** kalması ise fiyat hareketinin oldukça güçlü olmasına karşın hacim tarafında henüz belirgin bir genişleme oluşmadığını gösteriyor. Teknik görünümde son günlerde ana direnç olarak izlediğimiz **14200-14250 bandının güçlü biçimde aşılması** kısa vadeli görünüm açısından önemli bir gelişme. Endeks ayrıca **20 günlük (13988), 50 günlük (14001) ve 200 günlük (13182)** ortalamalarının tamamı üzerinde bulunuyor. Günün en güçlü tarafı ise **piyasa katılımı** oldu. XU030 kapsamındaki **30 hissenin tamamının yükselmesi**, yükselen hisse oranını **%100'e** taşıyarak son derece güçlü ve geniş tabanlı bir alım görünümü oluşturdu. GUBRF (%+9,97), TRALT (%+6,14) ve TUPRS (%+5,75) öne çıkarken, günün en düşük performans gösteren hisseleri dahi EREGL (%+0,16), THYAO (%+0,25) ve TCELL (%+0,48) ile pozitif tarafta kaldı. Önceki gün %43 seviyesinde bulunan yükselen hisse oranının %100'e çıkması, fiyat hareketinin bu kez piyasanın geneli tarafından güçlü şekilde desteklendiğini gösteriyor. XU030'un da **%3,10 yükselişle 16582** seviyesine ulaşması, gün içi aralığın %94'ünde kapanması ve tüm önemli ortalamaların üzerinde kalması büyük ölçekli hisselerdeki güçlü görünümü teyit ediyor. Endekste kısa vadede artık aşılmış olan **14250-14150 bölgesi ilk önemli destek ve referans alanı** konumuna gelmiş durumda. Bu bölgenin üzerinde kalındığı sürece dünkü hareketi yeni bir yukarı yönlü ivmelenmenin başlangıcı olarak değerlendirmek mümkün. Aşağıda **13971-13916** bandı ise ikinci önemli destek bölgesi olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde gün içinde görülen **14486** seviyesi ilk yakın direnç konumunda. Bunun üzerinde **14668** önem kazanıyor. Bu bölgenin de aşılması halinde **14876** ve devamında **15133** seviyelerine doğru hareket alanı genişleyebilir. Genel görünümde önceki günlere göre belirgin bir güçlenme var. **14150-14250** direncinin aşılması, kapanışın günün zirvesine yakın gerçekleşmesi ve XU030 hisselerinin tamamının yükselmesi, fiyat hareketinin bu kez piyasa katılımı tarafından da güçlü biçimde desteklendiğini gösteriyor. Hacmin henüz belirgin şekilde ortalamaların üzerine çıkmamış olmasına bağlı olarak teyit ihtiyacı sürse de kısa vadeli görünüm yeniden olumlu tarafa dönmüş durumda. BIST100 için **14250/14150-13971/916-13628** destek; **14486-14668-14876-15133** 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 Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2,3	2,5	3,4	28,4
BIST-30	3,1	3,8	3,9	35,7
Banka Endeksi	2,5	0,8	-0,8	-3,6
Sınai Endeks	2,5	3,7	6,2	42,2
Hizmetler Endeksi	1,5	2,3	-0,9	20,3

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.955.211
Bankalar Piy. Değ.	2.193.428
Holdingler Piy. Değ.	2.820.110
Sanayi Piy. Değ.	5.877.605
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	292.357
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Gübre Fabrikaları	9,97	1917,2
Altınay Savunma Tekr	9,96	600,4
Qua Granit Hayal Yaç	9,72	277,3
Efor Yatırım	7,57	1395,8
Borusan Boru Sanayi	7,18	2318,6

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

Odine Solutions Tekn	-9,99	1071,6
Oba Makarnacılık	-4,24	397,9
Gür-Sel Turizm Taşıım	-2,95	152,9
Odaş Elektrik	-2,41	311,8
Vestel	-2,26	199,8

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

Aselsan	5,70	16352,5
Tüpraş	5,75	15510,5
Türk Hava Yolları	0,25	12465,7
Astor Enerji	3,43	11966,8
Akbank	3,92	10403,0

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

F_XU0300826	16759,0	3,5	320.542
F_XU0301026	17457,0	3,4	15.043
F_USDTRY0826	48,35	0,0	147.104
F_EURTRY0826	56,43	0,7	61

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300826	446.064	-7.595
F_USDTRY0826	5.335.998	-54.986

Şirket Haberleri

- Ülker (ÜLKER TL, EÜG, 12A HF:150) 2Ç26 Telekonferans Notları:** Ülker, 2026 yılı gelir beklentisini önceki yatay gelir beklentisinden reel bazda düşük tek haneli gelir daralmasına revize etti. 1Y26'da gelirler yıllık %7 daraldı. Biz de tahminlerimizi aşağı yönlü revize ederek 2026 yılında reel bazda %5 gelir daralması öngörüyoruz. Rapor linki için [tıklayınız](#). Gelirlerin %71'i yurt içi operasyonlardan elde edilirken, bunu Türkiye'den yapılan ihracat (%12), Orta Doğu (%11), Kuzey Afrika (%3) ve Orta Asya (%3) takip etti. Çikolata segmentindeki daha sert daralmayı yansıtan olumsuz ürün karması ve artan promosyon faaliyetleri, ton başına fiyatın yıllık bazda zayıflamasının temel nedenleri oldu. Çikolata satışları, yüksek kakao fiyatlarından olumsuz etkilenirken, tüketicilerin artan fiyat hassasiyeti özellikle çikolata kategorisinde talebin zayıflamasına yol açtı. Buna karşın Ülker, bisküvi ve kek kategorilerinde pazar payı kazandı. Ayrıca yeni ürün lansmanları toplam gelirlerin %9'unu oluşturdu. Alım gücündeki zayıflama nedeniyle fiyatlama halen zorlu seyreliyor. Yüksek maliyetli kakao stoklarının etkisinin 3Ç26 ve 4Ç26'da kademeli olarak azalması bekleniyor. Ancak kakao fiyatlarının son dönemde yeniden yükselmeye başlaması, Ülker'in yaklaşık 12 aylık kakao stoku taşıması ve kakao maliyetlerindeki değişimleri gecikmeli olarak finansallarına yansıtması nedeniyle 2027 kârlılığın ilişkin görünürlüğü azaltabilir. Ayrıca Orta Doğu'da devam eden çatışma, şirketin uluslararası operasyonları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.
- Doğu Otomotiv (DOAS; EÜG; 12A HF: 305 TL) 2Ç26 Finansal Sonuçları - Faaliyet kârı beklentilerin altında kalmasına rağmen net kâr beklentileri aştı. Doğu Otomotiv, 2Ç26'da 1,74 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr, 1,43 milyar TL olan piyasa beklentisinin %22, 1,19 milyar TL olan bizim beklentimizin ise %46 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar 60,0 milyar TL ile piyasa beklentisinin %4, bizim beklentimizin %5 üzerinde gerçekleşti. Buna rağmen FAVÖK 3,25 milyar TL ile 3,60 milyar TL olan piyasa beklentisinin %10, 3,70 milyar TL olan bizim beklentimizin %12 altında kaldı. FAVÖK marjı %5,4 ile piyasa beklentisinin 0,8 puan, bizim beklentimizin 1,1 puan altında gerçekleşti. Net kârdaki sapmamızın temel nedenleri, beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşen parasal kazanç ve iştirak gelirleri oldu. Bu kalemler, beklentimizden zayıf operasyonel sonuçları ve beklentimizin üzerindeki vergi giderini fazlasıyla telafi etti. Yönetim 2026 satış hacmi öngörüsünü yukarı revize ederken yatırım harcaması beklentisini hafif aşağı çekti. Yönetim, Škoda hariç Doğu Otomotiv satış hacmi beklentisini 117 bin adetten 125 bin+ adede yükseltirken, toplam yurt içi otomotiv pazarı beklentisini 1,2 milyon+ adet seviyesinde korudu. Yatırım harcaması beklentisi ise 5,2 milyar TL'den yaklaşık 5,0 milyar TL'ye düşürüldü. 2026'nın ilk yarısında Škoda hariç 68,4 bin adet toptan satış gerçekleştirilmiş olması dikkate alındığında, revize edilen beklentinin karşılanması için ikinci yarıda en az 56,6 bin adet satış gerekiyor. Bu nedenle yeni satış hacmi beklentisini ulaşılması zor bir seviye olarak görmüyoruz. Yorum & Tavsiye: Açılıştaki "Olumlu" piyasa tepkisi bekliyoruz. Net kârdaki belirgin pozitif sürpriz manşet açısından olumlu olsa da sapmanın kalitesi FAVÖK kaynaklı bir pozitif sürprize kıyasla daha zayıf. Pozitif sapma ağırlıklı olarak parasal kazanç ve iştirak gelirlerinden kaynaklanırken, ana operasyonel kârlılık beklentilerin belirgin altında kaldı. 2026 satış hacmi beklentisinin yukarı, yatırım harcaması beklentisinin ise hafif aşağı revize edilmesini olumlu değerlendiriyoruz. Şirket bugün Türkiye saatiyle 13:30'da webinar düzenleyecek. Konferansın ardından tahminlerimizi revize edebiliriz. **2Ç26 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** 2Ç26'da net satışlar, satış hacimlerindeki bozulmanın daha belirgin hale gelmesiyle yıllık %24 geriledi. Škoda dahil toplam satış hacmi yıllık %12 düşüşle 47,8 bin adede, Škoda hariç satış hacmi ise yıllık %14 geriledi. Škoda satışları yıllık %4 düşüşle görece dirençli kalırken, Škoda hariç binek araç satışları %16, hafif ticari araç satışları %9 ve ağır ticari araç satışları %6 geriledi. 2Ç26'da Škoda dahil binek araç pazar payı yıllık 0,2 puan artarken, Škoda hariç binek araç pazar payı 0,2 puan, hafif ticari araç pazar payı ise 0,7 puan geriledi. Škoda dahil toplam hafif araç pazar payı yıllık 0,1 puan geriledi. Net satışlardaki düşüşün hacim daralmasından daha yüksek olmasında satış karması ve enflasyon muhasebesi de etkili oldu. Yönetim, 2026'nın ilk yarısında net satışları ve doğrudan maliyetleri etkileyen temel unsurlar arasında model karması ve enflasyon muhasebesinin yanı sıra Euro/TL'deki yıllık %14 artışı gösterdi. FAVÖK yıllık %38 gerilerken, faaliyet giderleri marjındaki artış brüt marjdaki iyileşmeyi fazlasıyla gölgeledi. Brüt marj 2Ç26'da yıllık 0,6 puan artışla %11,7'ye yükselirken, faaliyet giderleri marjı 2,2 puan artışla %7,9'a çıktı. Böylece FAVÖK marjı yıllık 1,1 puan daralarak %5,4'e geriledi. Net satışlardaki %24 düşüşe rağmen faaliyet giderleri yıllık %5 arttı ve bizim beklentimizin %24 üzerinde gerçekleşti. Dolayısıyla faaliyet kârındaki sapmamızın temel nedeni beklentimizin üzerindeki faaliyet giderleri oldu. Net kârdaki belirgin pozitif sapmayı faaliyet dışı kalemler sürükledi. Parasal kazanç 2Ç26'da 1,28 milyar TL ile 281 milyon TL olan beklentimizin yaklaşık 1,0 milyar TL üzerinde gerçekleşirken, 758 milyon TL'lik iştirak geliri beklentimizi 344 milyon TL aştı. Net finansman giderleri de beklentimizden 139 milyon TL daha iyi gerçekleşti. Faaliyet kârı beklentimizin yaklaşık 0,5 milyar TL altında kalmasına rağmen bu kalemler vergi öncesi kârın tahminimizin yaklaşık 1,0 milyar TL üzerine çıkmasını sağladı. Net finansman gideri, kur farkı zararlarındaki yıllık %55 düşüş ve faiz gelirlerindeki %28 artışın etkisiyle yıllık %39 azalarak 1,81 milyar TL'ye gerilerken, faiz giderleri yıllık bazda büyük ölçüde yatay kaldı. Vergi gideri ise 2Ç26'da yıllık bazda iki kattan fazla artarak 1,06 milyar TL'ye yükseldi ve beklentimizin yaklaşık 465 milyon TL üzerinde gerçekleşti. Efektif vergi oranı 2Ç25'teki %16 seviyesinden %38'e yükseldi. Net borç, nakitteki sert düşüşün etkisiyle çeyreklik %17 artarak 32,2 milyar TL'ye yükseldi. Toplam borç çeyreklik yalnızca %3 artışla 33,7 milyar TL'ye çıkarken, nakit 1Ç26'daki 5,2 milyar TL'den 1,5 milyar TL'ye geriledi. Operasyonel net işletme sermayesi çeyreklik %7 artarak 31,9 milyar TL'ye yükselirken, nakit dönüşüm süresi üç gün artarak 50 güne çıktı. Alacak gün sayısı üç gün, stok gün sayısı altı gün ve borç gün sayısı altı gün arttı. Nakit yaratımı ayrıca Nisan 2026'da gerçekleştirilen 3,3 milyar TL temettü ödemesinden olumsuz etkilendi.**

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	2Ç26	2Ç25	y/y	1Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Farkı
Net Satışlar	60,042	79,452	-24%	53,102	13%	57,737	57,002	4%
FAVÖK	3,252	5,211	-38%	3,384	-4%	3,596	3,696	-10%
FAVÖK Marjı	5.4%	6.6%	-114 bps	6.4%	96 bps	6.2%	6.5%	-81 bp
Net Kar	1,742	2,795	-38%	614	184%	1,428	1,191	22%

Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelsiz Oranı</u> <u>(%)</u>	<u>Bedelli Oranı (%)</u>	<u>Bedelli Fiyatı</u> <u>(TL)</u>	<u>Teorik/Ref. Fiyat (TL)</u>	<u>Son Kapanış (TL)</u>
Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	BEGYO	0.0307	0.8%	-	-	-	3.59	3.62

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt Temettü</u> <u>(TL)</u>	<u>Brüt Verim</u> <u>(%)</u>	<u>Son Kapanış</u> <u>(TL)</u>	<u>Beklenen Tarih</u>
Icu Girişim	ICUGS	-	0.00%	5.35	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

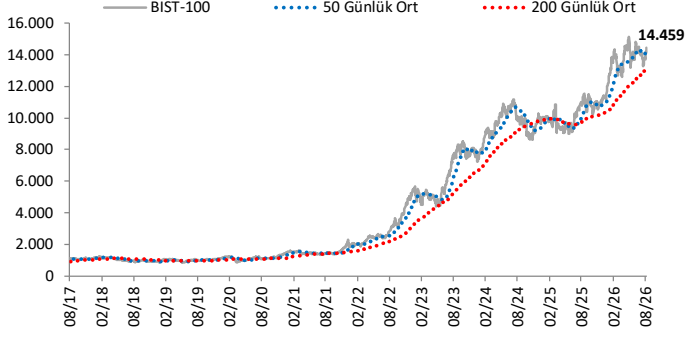
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı</u> <u>(TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı</u>
Dagi Giyim	DAGI	500,000	10.21	5.1	2.40%
Orge Enerji	ORGE	226,683	21.72	4.9	0.08%
Ekim Turizm	EKIM	100,000	18.44	1.8	0.01%
Global Yatırım Holding	GLYHO	150,000	17.00	2.6	1.84%
Toplam				14.4	

GERİ ALINAN PAYLARIN ELDEN ÇIKARILMASI BİLDİRİMLERİ

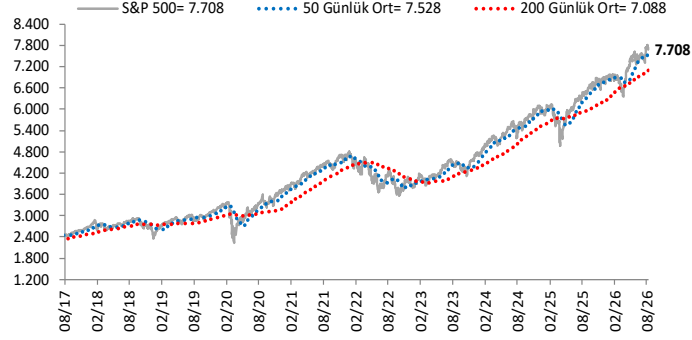
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat Bandı</u> <u>(TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Toplam Satışların Özsermayeye Oranı</u>
Koleksiyon Mobilya Sanayi	KLSYN	500,000	15.78	7.9	0.12%
Toplam				7.9	

Göstergeler

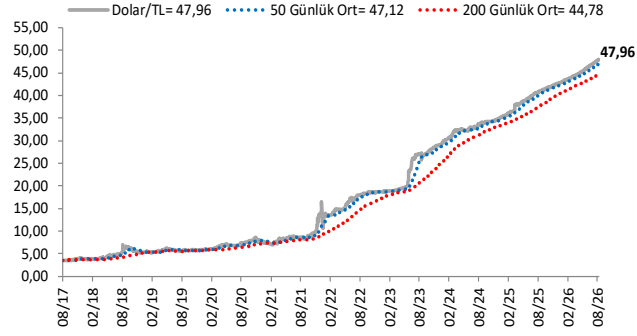
BIST-100 (bin)



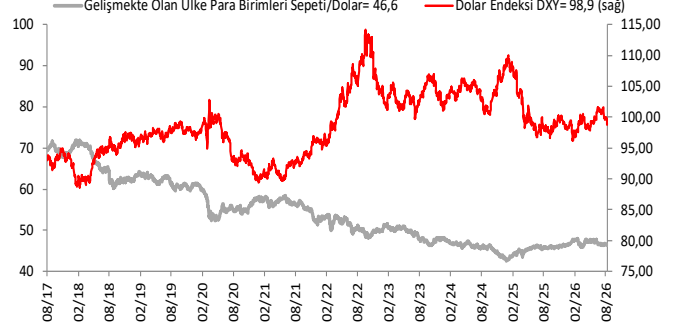
S&P 500



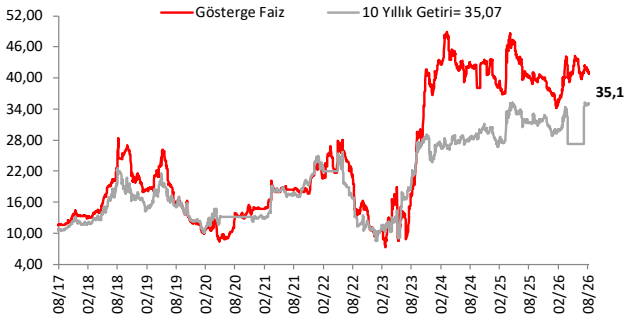
\$/TL



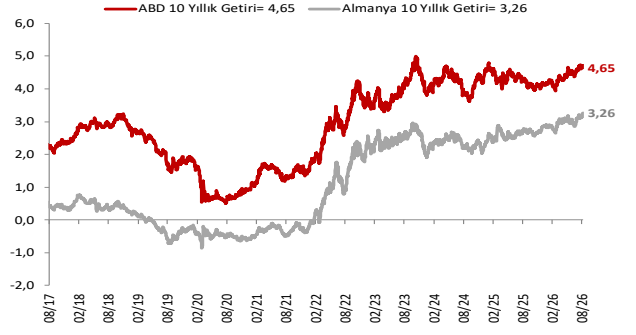
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



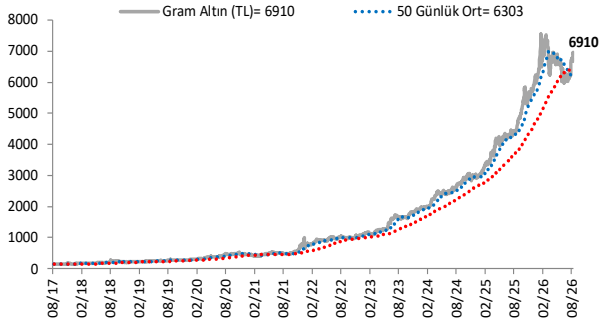
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



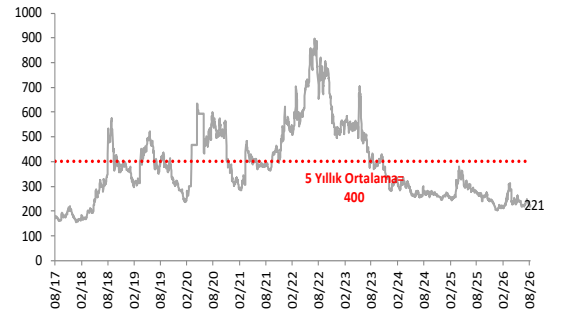
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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. 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. İř 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 iř 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, iř 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