

Enflasyon Sunumu Ardından BIST'te Yön Arayışı Devam Etti...

- Küresel piyasalarda, OPEC ve IEA'nın 2026 küresel petrol talebi büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına ilişkin görüşmelerde hala net bir ilerleme kaydedilmemiş olmasına karşın, petrol fiyatlarının bir önceki haftanın dalgalı seyrin ardından tekrar gerilemesi risk iştahını destekledi. Wall Street bu ortamda, dün açıklanan ılımlı TÜFE verisinin ardından ve perşembe günü açıklanan zayıf ÜFE verilerinin etkisiyle S&P 500 %0,65, Nasdaq %0,81, Dow Jones ise %0,13 artışla günü tamamladı. Makro veri tarafında, temmuz ayı Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık bazda değişim göstermeyerek %0,2'lik piyasa beklentisinin altında kalırken, çekirdek ÜFE %0,2 ile %0,3'lük beklentinin altında geldi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 209 bine yükselerek 204 binlik beklentinin ve bir önceki haftanın üzerinde kalarak iş gücü piyasasında hafif bir zayıflama sinyali verdi.
- Üçüncü Enflasyon Sunumu sonrasında Borsa İstanbul'da dalgalı bir seyir izlendi. Gün içerisinde 14,228 ve 14,064 seviyelerini gören BIST 100 endeksi, seansı yatay pozitif bölgede %0,16 artışla 14,132 puan seviyesinden tamamladı. Böylelikle 14,000 bölgesindeki kapanışlar üst üste ikinci güne taşınmış oldu. Bankacılık endeksinin %0,21 düşüşle sessiz kaldığı günde, endekste yüksek ağırlığa sahip Astor Enerji, Aselsan ve Ereğli sırasıyla %4,14, %3,87 ve %2,85 artışla endeksi sırtlayan şirketler olarak gözlemlendi. Geride bıraktığımız günde endekse yaklaşık 95 milyon TL'lik sınırlı bir para girişi gerçekleşti. Hafta başından bu yana ise yaklaşık 6 milyar TL'nin üzerinde para girişi takip edildi. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 3 puan düşüşle 221 puan seviyesine geriledi. Diğer yandan tahvil piyasasında karmaşık bir görünüm izlendi. Kısa vadeli tahvil faizleri %1,08 düşüşle %41,15'e gerilerken, uzun vadeli tahvil faizleri %0,03 artış gösterdi. **TLREF %39,82 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1,62 milyar TL fazla verdi.** Net fonlama 22 Ocak'tan bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB, artan jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki sert hareketlilik sonrasında motorin, doğal gaz ve diğer bazı emtia fiyatlarındaki görünüm dikkate alınarak TL cinsi ithalat fiyatları varsayımında yapılan artış ile gıda enflasyonu varsayımında yapılan yukarı yönlü güncellemeler sonrasında 2026 yıl sonu enflasyon tahmininde güncellemeye gitti. Bu çerçevede yıl sonu enflasyon beklentileri; 2026 için %26'dan %28'e revize edilirken, 2027 için % 15, ve 2028 için % 9'da sabit **birakıldı.**
- TCMB verilerine göre cari işlemler dengesi, Haziran ayında piyasa beklentisi olan 5 milyar doların altında, 4,2 milyar dolar açık verdi. Bununla birlikte, altın ve enerji hariç çekirdek cari denge, bir önceki ayki 3,8 milyar dolar fazladan 1,5 milyar dolar fazlaya geriledi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 84 ABD doları/varil Brent petrol varsayımımız doğrultusunda 2026 yıl sonu cari açık beklentimizi 52,9 milyar dolar seviyesinde **koruyoruz.**
- TCMB tarafından açıklanan veriler göre 7 Ağustos haftasında yurt dışı yerleşikler, hisse senetlerinde 1,5 milyon dolarlık sınırlı bir alım gerçekleştirenken, DİBS piyasasında 548,8 milyon dolarlık alıp yaptı. Böylelikle DİBS alımları üst üste 9. haftaya taşındı. Aynı dönemde TCMB brüt rezervleri 178,4 milyar dolara yükselirken, swap hariç net rezervler yaklaşık 10 milyar dolar artışla 50,6 milyar dolar oldu.

Ne bekliyoruz...

- Borsa İstanbul güne güçlü alımlarla başlamasına karşın, TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumunda yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltmesi sonrasında satış baskısının derinleşmesine karşın gün yatay seyir ile tamamlandı. Bununla birlikte, endekste 14.000 seviyesi üzerindeki kapanışların korunmasını yükseliş eğiliminin devamı açısından olumlu değerlendiriyoruz. Öte yandan, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın "1 hafta vadeli repoya dönüş gündemimizde, piyasa koşullarını değerlendireceğiz" mesajı doğrultusunda, repo ihalelerinin yeniden başlatılmasını Ağustos sonu-Eylül döneminde olası bir likidite normalleşmesi adımı olarak değerlendiriyoruz. Borsa İstanbul'da yabancı yatırımcı aktivitesindeki zayıf seyrin ise dikkat çekici olduğunu düşünüyoruz. Son beş haftalık dönemde yabancı yatırımcıların toplam 84,5 milyon dolar net satış gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Yurt içinde bugün piyasa katılımcıları anketi yakından takip edilecek. Enflasyon beklentilerinin nasıl şekillendiği açısından yakından takip edilecek. Seans kapanışının ardından SİSE'nin finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. Ayrıca, SPKtüm halka açık şirketler için KAP özel durum açıklamalarını Türkçenin yanı sıra eş zamanlı olarak İngilizce de yayımlamak zorunda olacağını bildirdi. Küresel endeks sağlayıcıların şeffaflık uyarı sonrası atılan adımı olumlu değerlendiriyoruz.
- Teknik açıdan, BIST 100 Endeksi'nde 14.000 seviyesi üzerinde gerçekleşen kapanışları kısa vadeli tepki alımlarının devamı açısından olumlu değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü hareketin devamı halinde 14.250 ve 14.400 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. Olası geri çekilmelerde ise 14.000 ve 13.800 seviyelerini destek noktaları olarak izliyoruz.
- Küresel piyasalarda yeni güne risk iştahının korunduğu ancak jeopolitik belirsizliklerin temkinli görünümü desteklediği bir tabloyla başlıyoruz. ABD'de Temmuz ayı üretici enflasyonunun aylık bazda değişmemesi, önceki gün gelen ılımlı tüketici enflasyonu ve iş gücü piyasasındaki zayıflamayla birlikte Fed'in Eylül toplantısına ilişkin faiz artırımı beklentilerini azaltırken, gerileyen tahvil faizleri ve petrol fiyatları özellikle teknoloji hisselerini destekledi. Bu görünümle S&P 500 rekor seviyede kapanırken Nasdaq da güçlü performans gösterdi. Bu sabah ABD vadelileri yataya yakın hafif pozitif, Avrupa vadelileri pozitif seyrederken, Asya borsalarında da özellikle Japonya öncülüğünde alıcılı görünüm öne çıkıyor. Öte yandan İran-ABD hattında ateşkesin uzatıldığına yönelik haberlerin İran tarafından reddedilmesi, görüşmelerde ilerleme sağlanamaması ve ABD'nin deniz ablukasını süresiz sürdürme tehdidi Hürmüz Boğazı kaynaklı enerji arzı risklerini gündemde tutuyor. Brent petrolün 90 doların altında kalması şimdilik risk iştahını desteklese de jeopolitik gelişmelerin piyasalarda oynaklık oluşturma potansiyelinin sürdüğünü düşünüyoruz. Bugün ABD'de açıklanacak perakende satışlar ve Michigan tüketici güveni verileri Fed beklentileri açısından öne çıkarken, verilerin dezenflasyon görünümünü bozmadığı bir senaryoda küresel piyasalarda pozitif seyrin korunabileceğini düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Piyasa Katılımcıları Anketi
- 15:30- ABD Perakende Satışlar
- 17:00- ABD Michigan Tüketici Güveni

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	19,307	405
XK100 / XK100	17,922	376
XU100 / XU100	14,132	296
Günlük Değişim XKTUM		0.46%
Günlük Değişim XK100		0.22%
Günlük Değişim XU100		0.16%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL105,520 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL90,736 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL196,215 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,587.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL94,478 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	2.31%	6.32%
3A / 12A	2.10%	51.83%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	15,757	3.87%
EREGL	10,619	2.85%
TUPRS	7,941	-1.49%
KTLEV	6,098	-0.38%
BIMAS	4,677	-1.95%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
IHLAS	1.13	9.71%
PASEU	155.00	9.31%
TRHOL	2,170.00	8.50%
KRONT	28.00	7.28%
FZLGY	10.59	7.19%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
GUNDG	1,685.00	-9.99%
GOKNR	20.44	-9.96%
IMASM	2.54	-9.93%
FADE	15.68	-7.33%
EDIP	37.86	-6.98%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) KAP Özel Durum Açıklamalarında İngilizce Açıklama Şartı Getirdi.

1 Ekim 2026 itibarıyla, payları borsada işlem gören tüm halka açık şirketler, KAP özel durum açıklamalarını Türkçenin yanı sıra eş zamanlı olarak İngilizce de yayımlamak zorunda olacak. İngilizce açıklamada, Türkçe metnin esas olduğuna ilişkin çekince yer alacak ve içeriğin doğruluğundan şirket sorumlu olacak. Bu tarihe kadar söz konusu yükümlülük yalnızca kurumsal yönetim düzenlemeleri kapsamında birinci gruptaki şirketler için geçerli olmaya devam edecek.

Koton <KOTON TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Koton, 2Ç26 finansal sonuçlarında kontrol gücü olmayan payların etkisi dahil 29 milyon TL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 30 milyon TL, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma beklentimiz ise 23 milyon TL net kâr yönündeydi. Net karın beklentilerin altında kalmasında, önceki döneme kıyasla zayıflayan operasyonel performans etkili oldu. Buna karşın şirketin 9,056 milyon TL seviyesindeki net satışları, piyasa beklentisinin yaklaşık %10, kurum beklentimizin ise %13 üzerinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk yarısında hasılat 17,919 milyon TL'ye ulaşırken yıllık bazda %2 geriledi. Sıkı para politikası ve devam eden dezenflasyon sürecinin tüketici talebi üzerindeki baskısıyla yurt içi satışlar 2Ç26'da yıllık %7 daralırken, yurt dışı tarafta reel bazda %4 büyümeye kaydedildi. Yurt dışı satışlar yılın ilk yarısında dolar bazında yıllık %9,2 artarken, yurt içi satışların yaklaşık %85'ini oluşturan mağazacılık gelirleri zayıf tüketici talebinin etkisiyle %6 geriledi. Bununla birlikte şirketin yurt içi satış performansının genel giyim perakendesi sektörüyle paralel seyrettiğini görmekteyiz.

Kârlılık tarafında, yılın ilk yarısında maliyetler yıllık %14 artmasına rağmen SS'26 sezonuna yönelik satın alma maliyetlerinin enflasyonun altında tutulması brüt karlılığı destekledi. Konsolide brüt kar marjı 2Ç26'da yıllık 0,5 puan artarak %54,7'ye yükseldi. Buna karşılık faaliyet giderlerindeki ve diğer operasyonel maliyetlerdeki artış FAVÖK üzerinde baskı oluşturdu. Şirket yılın ilk yarısında 3,279 milyon TL FAVÖK açıklarken yıllık bazda %7 daralma kaydetti. 2Ç26'da bizim hesaplama yöntemimize göre FAVÖK 1,664 milyon TL ve FAVÖK marjı %18,4 seviyesinde gerçekleşerek 1,874 milyon TL'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Kurum olarak beklentimizi ise 1,887 milyon TL FAVÖK açıklaması yönündeydi. Şirketin kendi hesaplama metodolojisine göre ise FAVÖK 2,121 milyon TL, FAVÖK marjı %23,4 oldu. Net borç ise yıllık %12 artışla 8,993 milyon TL'ye yükseldi.

Şirket yönetimi finansal sonuçların ardından 2026 yılı beklentilerinde aşağı yönlü revizyona giderken, yıl genelinde net mağaza açılışı hedefini +10'dan +5'e, satış büyümesi beklentisini ise önceki %5-%7 aralığından yatay-düşük tek haneli büyüme seviyesine çekti. Operasyonel karlılık, net zarar ve aşağı yönlü revize edilen 2026 beklentileri nedeniyle sonuçları ilk bakışta hafif negatif değerlendiriyoruz. Şirket yönetiminin bugün TSİ 11.00'de gerçekleştireceği analist webinarının ardından finansal sonuçlara ilişkin detaylı raporumuzu paylaşacağız.

Piyasa Bilgileri	KOTON TI
Kapanış (TL/hisse)	12.7
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,528
Piyasa Değeri (milyon USD)	221
Firma Değeri (milyon TL)	19,521
Sermaye (milyon TL)	830
Halka Açıklık Oranı (%)	16



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

ATP Yazılım <ATATP TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %25 düşüş, çeyreklik bazda ise %69 artışla 2,3 milyar TL hasılat açıkladı. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %30 gerilerken, çeyreklik bazda ise %97 artışla 1,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Net kar tarafında ise yıllık bazda %31 daralma, çeyreklik bazda ise %98'lik büyümeye gözlemlendi. Bu dönemde FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe kıyasla 11.4 puan artışla %78,1 olurken, net nakit pozisyonu 447 milyon TL'den 391 milyon TL'ye geriledi.

Şirketin ikinci çeyrek finansalları, yıllık bazda negatif çeyreklik bazda ise pozitif bir görünüm sunmaktadır. Ayrıca şirketin %70'in üzerindeki tekrarlayan gelir oranı gelecek projeksiyonunu desteklemektedir. Bu kapsamda şirket 2026 sonunda reel olarak %20 gelir büyümesi ve %24 FAVÖK büyümesi öngörmektedir. Diğer yandan şirket hisseleri 10.59x F/K ve 5.24x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana yaklaşık %100 değer kazanmıştır.

Orge Elektrik <ORGE TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %29 artışla 1,2 milyar TL hasılat açıklarken bir önceki çeyreğe göre %7 oranında bir daralma yaşadı. FAVÖK yıllık bazda %13 artarak 662 milyon TL seviyesine ulaşmış, ancak FAVÖK marjı %59,9'dan %52,8'e gerilemiştir. Çeyreklik bazda ise satışlar ve FAVÖK gerilerken, özellikle maliyetlerin satışlardan daha hızlı artması marjlar üzerinde baskı oluşturmuştur. Finansal tarafta yüksek finansman giderleri ve parasal kayıplar net karlılığı sınırlamaya devam etse de, vergi giderindeki olumlu değişimin desteğiyle ana ortaklık net karı yıllık bazda %51 artarak 190 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu 375 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket, -0.08x Net Borç/FAVÖK ve 3,11x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Haber akışında ise SPK'nın %400 oranındaki bedelsiz sermaye artırımına onay vermesi öne çıkıyor. Şirketin 80 milyon TL olan sermayesi, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere 320 milyon TL artırılarak 400 milyon TL'ye çıkarılacaktır. Bedelsiz sermaye artırımının operasyonel performans veya nakit akışı üzerinde doğrudan bir etkisi bulunmamakla birlikte, şirketin güçlü özkaynak yapısının sermayeye aktarılması ve sermaye tabanının güçlendirilmesi açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	ATATP TI
Kapanış (TL/hisse)	263.8
Kapanış (USD/hisse)	5.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	24,727
Piyasa Değeri (milyon USD)	519
Firma Değeri (milyon TL)	24,335
Sermaye (milyon TL)	94
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	100.7
Kapanış (USD/hisse)	2.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,056
Piyasa Değeri (milyon USD)	169
Firma Değeri (milyon TL)	7,681
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Europower Enerji <EUPWR TI> TEİAŞ'tan 584 Milyon TL Tutarında İhale Kazandı.

Şirketin doğrudan, Girişim Elektrik'in ise dolaylı bağlı ortaklığı Peak PV Solar Teknolojileri, TEİAŞ tarafından gerçekleştirilen 154 kV'luk Malatya-1-Adıyaman Elektrik İletim Hattı yenileme ihalesinde 584,2 milyon TL baz bedelle en avantajlı teklifi vererek ihaleyi kazandı. İhale kapsamında 60,3 km uzunluğundaki elektrik iletim hattının yenilenmesine yönelik komple tesis işinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Söz konusu ihale bedelinin şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %5'ine tekabül etmekte olup, söz konusu projenin şirketin bakiye siparişlerini ve gelir görünürlüğüne desteklemesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Karsan Otomotiv <KARSN TI> İETT ile 1,8 Milyar TL Tutarında Otobüs Tedarik Sözleşmesi İmzaladı.

Şirket, İETT tarafından gerçekleştirilen 150 adet dizel yakıtlı otobüs alımı ihalesini kazanmasının ardından, 13 Ağustos 2026 tarihinde İETT ile sözleşme imzaladığını açıkladı. Sözleşme kapsamında 150 adet 8-9 metre dizel otobüsün temini ile araçların 2 yıl süreyle bakım, onarım ve temizlik hizmetlerinin sunulması planlanmaktadır. İhale bedeli 1,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu ihale bedelinin şirketin 2025 yılı hasılatının %10,9'una tekabül etmekte olup, şirketin ciro ve karlılığına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Oncosem Onkolojik <ONCSM TI> Başakşehir Çam ve Sakura Şehir Hastanesi ile 273 Milyon TL Tutarında 5 Yıllık Sözleşme İmzaladı.

Şirket, İstanbul İl Sağlık Müdürlüğü Başakşehir Çam ve Sakura Şehir Hastanesi Başhekimliği ile 60 aylık kemoterapi ilaç hazırlama hizmeti kapsamında toplam 273,0 milyon TL bedelli sözleşme imzaladığını açıkladı. Söz konusu sözleşme, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %38'ine tekabül etmektedir. Beş yıl süreyle yürütülecek sözleşmenin, şirketin kemoterapi ilaç hazırlama hizmetlerindeki operasyonel kapasitesini ve sürdürülebilir iş hacmini desteklemesi beklenmektedir.

Aksa Akrilik <AKSA TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

2Ç26 döneminde satış gelirlerini yıllık bazda %22 artırarak büyümesini sürdürürken, maliyetlerin ciroya paralel seyretmesine rağmen yüksek amortisman giderlerinin etkisiyle operasyonel karlılık görünümü sınırlı kalmıştır. Buna karşın FAVÖK yıllık bazda %46 artarak 2,1 milyar TL seviyesine ulaşmış ve FAVÖK marjı %15,8'den %19,0'a yükselmiştir. Finansal tarafta geçen yılki yüksek finansman giderinin bu dönemde gelire dönmesi ve parasal kazançtaki belirgin artış net karlılığı güçlü şekilde desteklemiştir. Bu gelişmelerin etkisiyle şirket 1,3 milyar TL net kar açıklarken, bir önceki çeyreğe göre de karlılıkta belirgin toparlanma sağlamıştır. Bununla birlikte şirketin net borcu yıllık bazda önemli ölçüde yükselerek 23,1 milyar TL seviyesine ulaşmış, Net Borç/FAVÖK oranı da 2,57x seviyesinde gerçekleşmiştir.

Piyasa Bilgileri	EUPWR TI
Kapanış (TL/hisse)	92.0
Kapanış (USD/hisse)	1.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	60,687
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,273
Firma Değeri (milyon TL)	63,197
Sermaye (milyon TL)	660
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	KARSN TI
Kapanış (TL/hisse)	10.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	189
Firma Değeri (milyon TL)	17,308
Sermaye (milyon TL)	900
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	ONCSM TI
Kapanış (TL/hisse)	242.3
Kapanış (USD/hisse)	5.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,779
Piyasa Değeri (milyon USD)	121
Firma Değeri (milyon TL)	5,879
Sermaye (milyon TL)	24
Halka Açıklık Oranı (%)	42

Piyasa Bilgileri	AKSA TI
Kapanış (TL/hisse)	12.3
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	47,747
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,001
Firma Değeri (milyon TL)	70,843
Sermaye (milyon TL)	3,885
Halka Açıklık Oranı (%)	32

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Aksa Enerji <AKSEN TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirketin 2. çeyrek finansalları incelendiğinde hasılat yıllık bazda %28, çeyreklik bazda ise %12 daralma göstermiştir. Buna karşın satışların maliyetindeki düşüşün katkısıyla brüt kar yıllık ve çeyreklik bazda %13 ve %11 artış kaydetmiştir. Ayrıca faaliyet giderlerindeki düşüş de destekleyici olup, FAVÖK yıllık bazda %16, çeyreklik bazda ise %14 yükselmiştir. Şirketin net karı bu dönemde finansal giderlerin etkisiyle yıllık bazda %54, çeyreklik bazda ise %6 daralmıştır. Bu dönemde FAVÖK marjı 9,5 puan artışla %41,3 olmuştur. Net borç ise %12 artışla yaklaşık 60 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışları sebebiyle ise serbest nakit akımındaki negatif seyir devam etmektedir.

Özetle; şirketin 2. çeyrek finansalları hasılatta ve net karlılıkta daralmaya işaret ederken, maliyetlerdeki düşüşler operasyonel karlılığı desteklemektedir. Seans açılışında piyasa tepkisinin negatif olabileceğini değerlendiriyoruz. Şirket hisseleri 27.87x F/K ve 11.15x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup; yıl başından bu yana %15, son 1 yılda ise %100 değer kazanmıştır.

Bülbüloğlu Vinç <BVSAN TI> Bağlı Ortaklığı Yurt Dışından 1,6 Milyon Avroluk Sipariş Aldı.

Şirketin %85 sermaye payına sahip olduğu bağlı ortaklığı Bülbüloğlu Çelik Endüstrisi, yurt dışında yerleşik bir firma ile çelik konstrüksiyon imalatı ve ihracatını gerçekleştirmek üzere 1,6 milyon avro bedelli bir sözleşme imzaladı. İlgili projenin teslimatının 2027 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır. İmzalanan sözleşme bedeli şirketin 2025 yılı hasılatına oranı yaklaşık %3 seviyesine tekabül etmektedir.

Link Bilgisayar <LINK TI> Emniyet Genel Müdürlüğü'nden 11,6 Milyon TL Tutarında KGYS İhalesi Aldı.

Şirket, İçişleri Bakanlığı Emniyet Genel Müdürlüğü tarafından gerçekleştirilen Kent Güvenlik Yönetim Sistemi Yüz Tanıma Kamerası ihalesine ilişkin 11,6 milyon TL tutarında sözleşme imzalandığını açıkladı. Proje kapsamında gelişmiş yüz tanıma ve güvenlik teknolojilerinin tedarik edilmesi planlanırken, teslimatların 2026 yılı sonuna kadar tamamlanması beklenmektedir. Kamu güvenliği ve akıllı şehir uygulamalarında yeni projelerin kazanılması, şirketin kamu tarafındaki müşteri portföyünü ve yüksek katma değerli teknoloji çözümlerinin kullanım alanını desteklemesi açısından olumlu değerlendirilmektedir.

Piyasa Bilgileri	AKSEN TI
Kapanış (TL/hisse)	83.8
Kapanış (USD/hisse)	1.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	102,767
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,155
Firma Değeri (milyon TL)	162,245
Sermaye (milyon TL)	1,226
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Piyasa Bilgileri	BVSAN TI
Kapanış (TL/hisse)	109.9
Kapanış (USD/hisse)	2.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,132
Piyasa Değeri (milyon USD)	87
Firma Değeri (milyon TL)	4,436
Sermaye (milyon TL)	38
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Piyasa Bilgileri	LINK TI
Kapanış (TL/hisse)	5.7
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,110
Piyasa Değeri (milyon USD)	107
Firma Değeri (milyon TL)	4,439
Sermaye (milyon TL)	892
Halka Açıklık Oranı (%)	56



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

MNK Girişim Holding, E- Data Teknoloji <EDATA TI> paylarından 200,7 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %50,17'ye yükseltti.

Pusula Portföy, Gündoğdu Gıda <GUNDG TI> paylarından 950 bin adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %4,11'e düşürdü.

Merrill Lynch International, Alves Kablo <ALVES TI> paylarından 18,7 milyon adet payı 1,81 - 1,84 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %5,76'ya yükseltti.

Merrill Lynch International, Manas Enerji <MANAS TI> paylarından 1,6 milyon adet payı 30,72 - 30,95 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %5,31'e yükseltti.

Merrill Lynch International, Özsu Balık <OZSUB TI> paylarından 1 milyon adet payı 42,32 - 42,44 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %5,31'e yükseltti.

Özsu Balık <OZSUB TI> Yönetim Kurulu Başkanı Şemsettin Kavalı 1 milyon adet payı 37,0 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %61,68'e düşürdü.

Pusula Portföy, Balsu Gıda <BALSU TI> paylarından 18,8 milyon adet payı 11,03 - 12,33 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %8,97'ye düşürdü.

Arsan Holding <ARSAN TI> pay geri alım programı kapsamında 300 bin adet payı 3,56 TL fiyattan geri aldı.

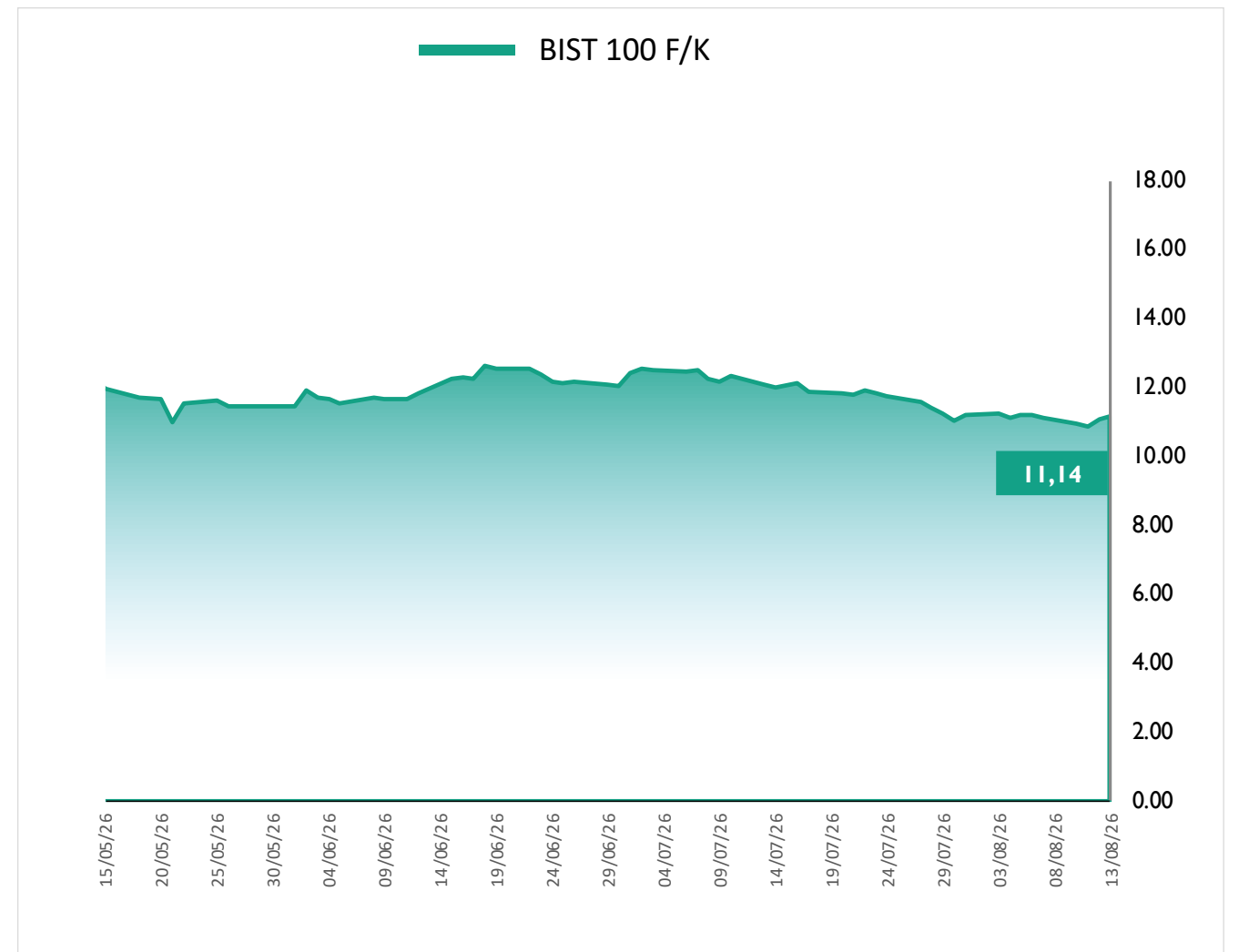
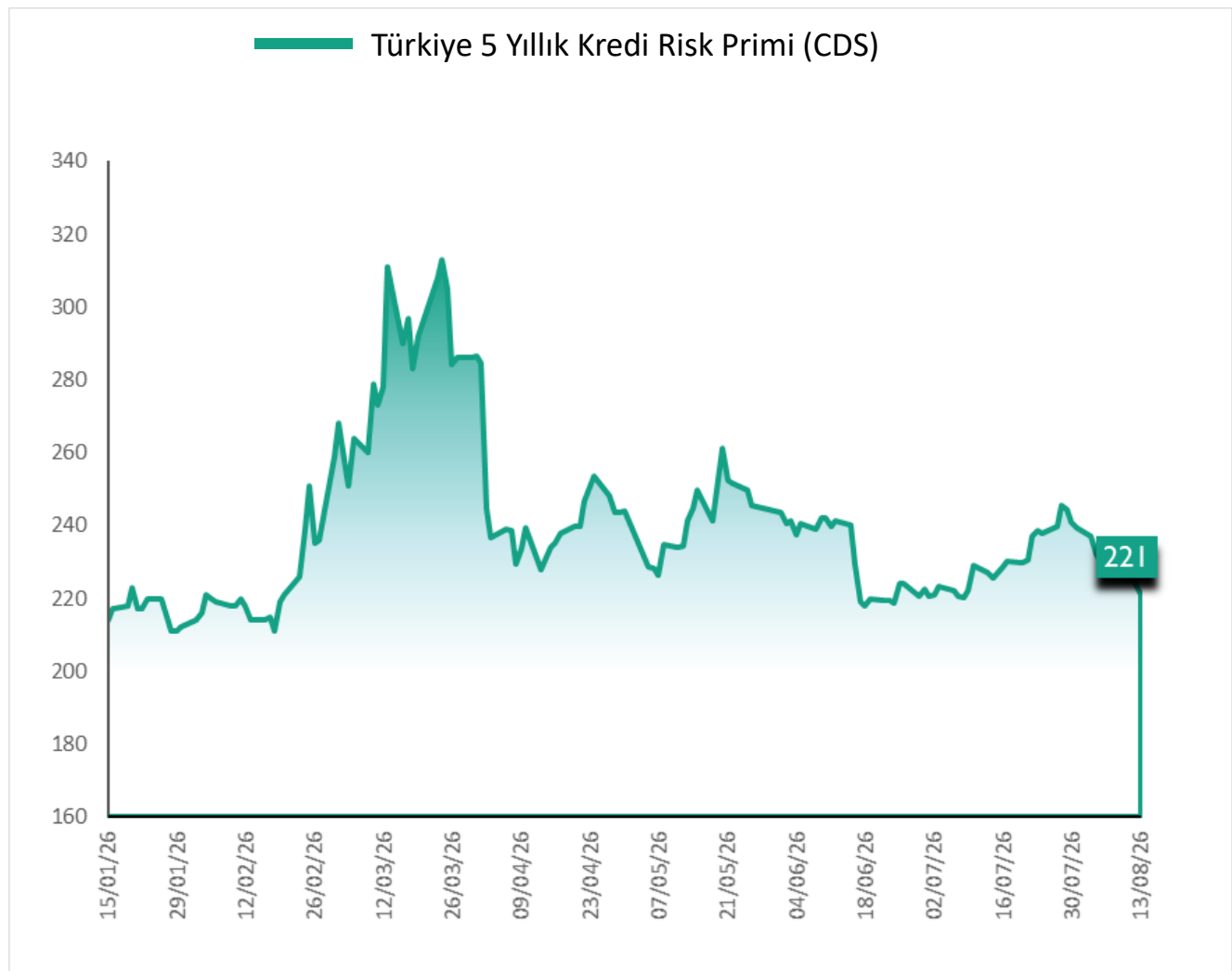
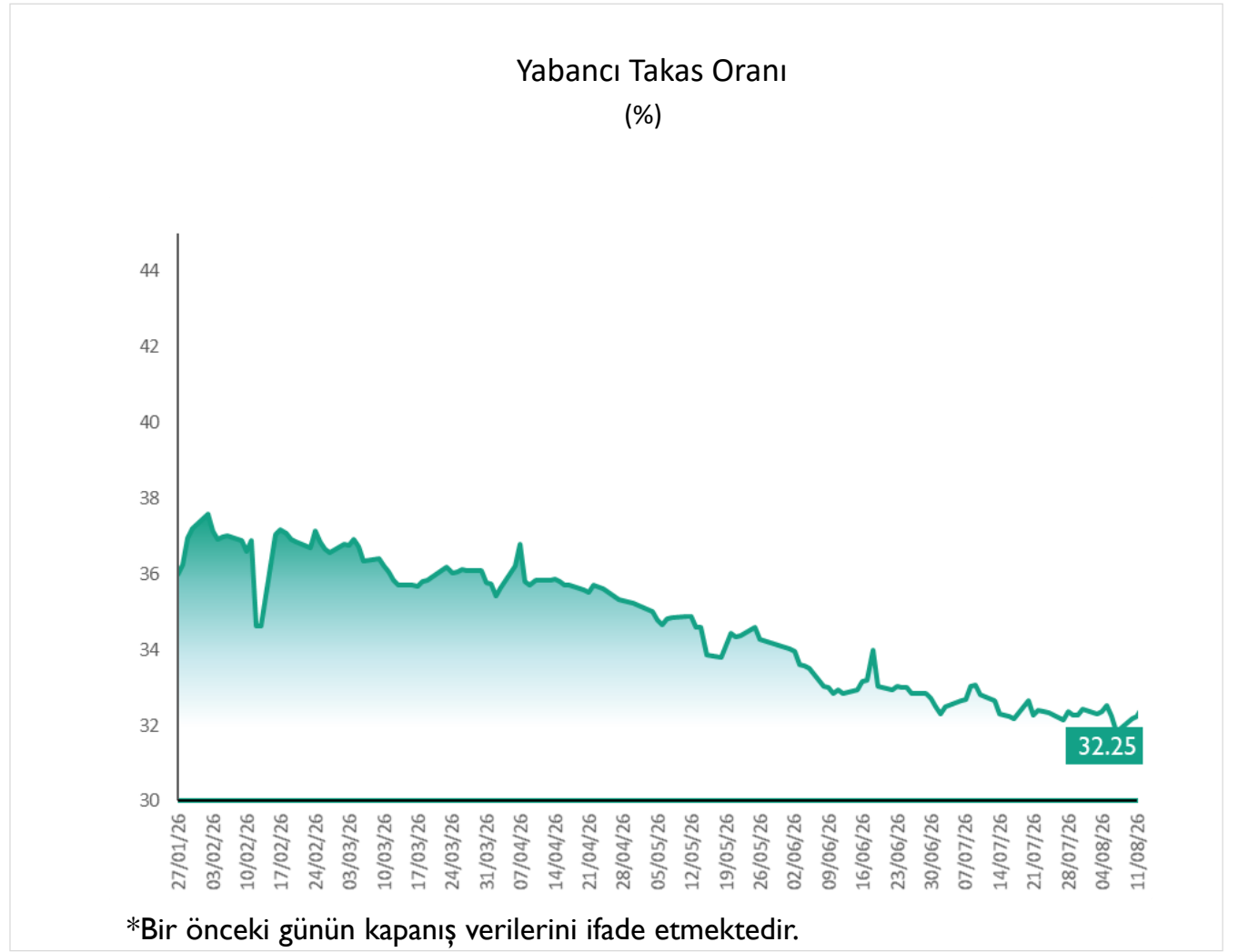
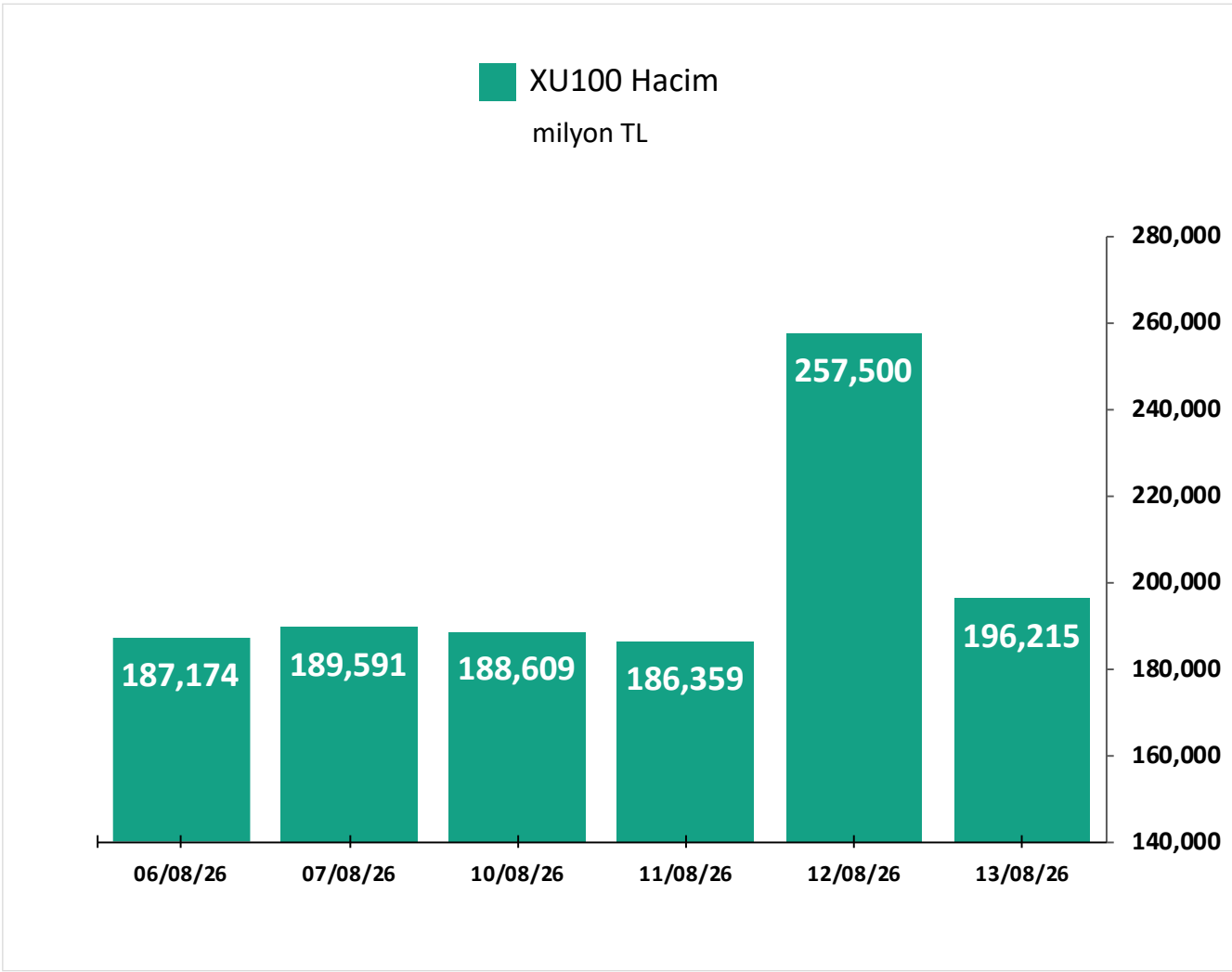
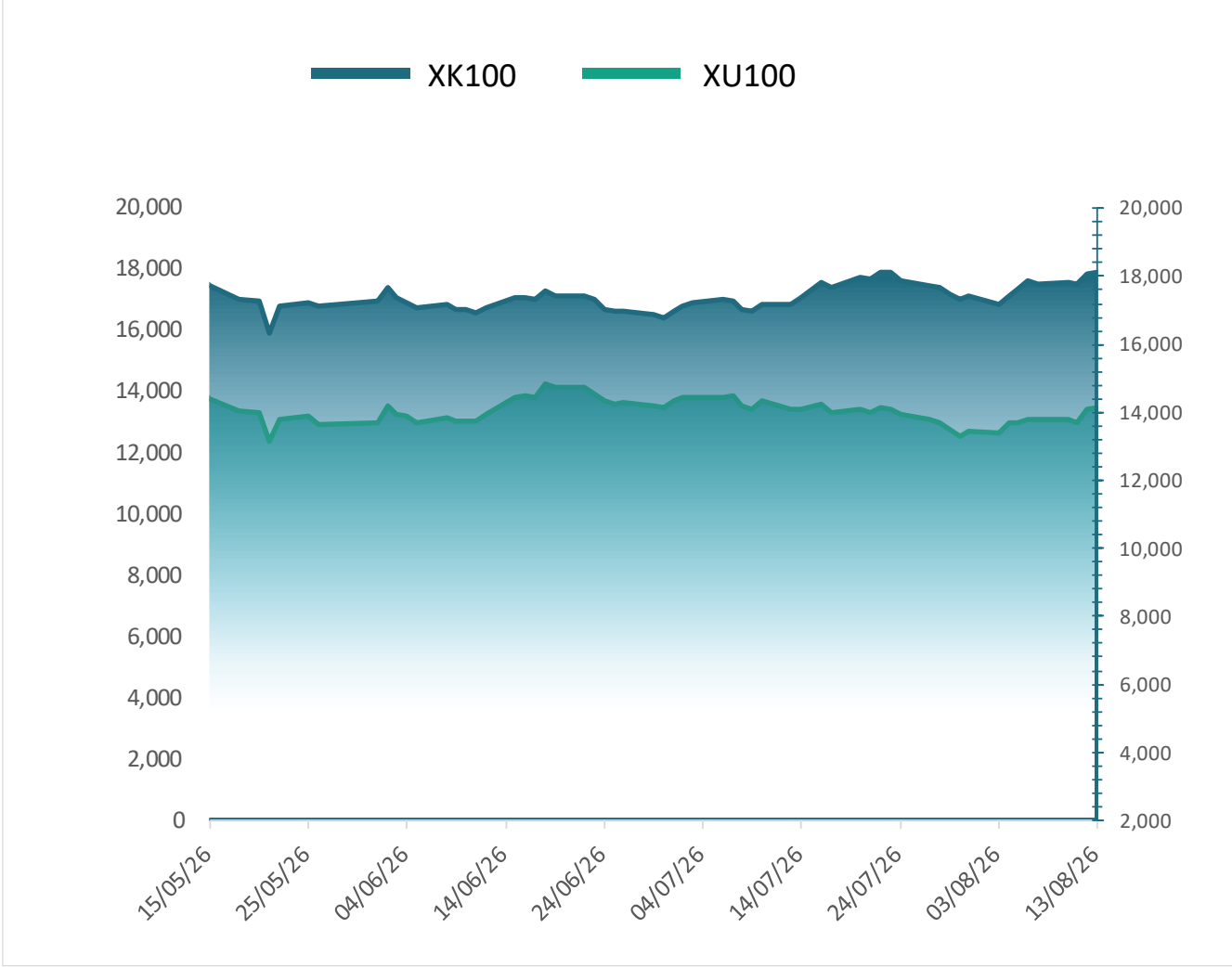
Piyasa Bilgileri	EDATA TI
Kapanış (TL/hisse)	19.3
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,758
Piyasa Değeri (milyon USD)	163
Firma Değeri (milyon TL)	7,614
Sermaye (milyon TL)	402
Halka Açıklık Oranı (%)	34

Piyasa Bilgileri	GUNDG TI
Kapanış (TL/hisse)	1,685.0
Kapanış (USD/hisse)	35.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	65,715
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,378
Firma Değeri (milyon TL)	65,047
Sermaye (milyon TL)	39
Halka Açıklık Oranı (%)	27

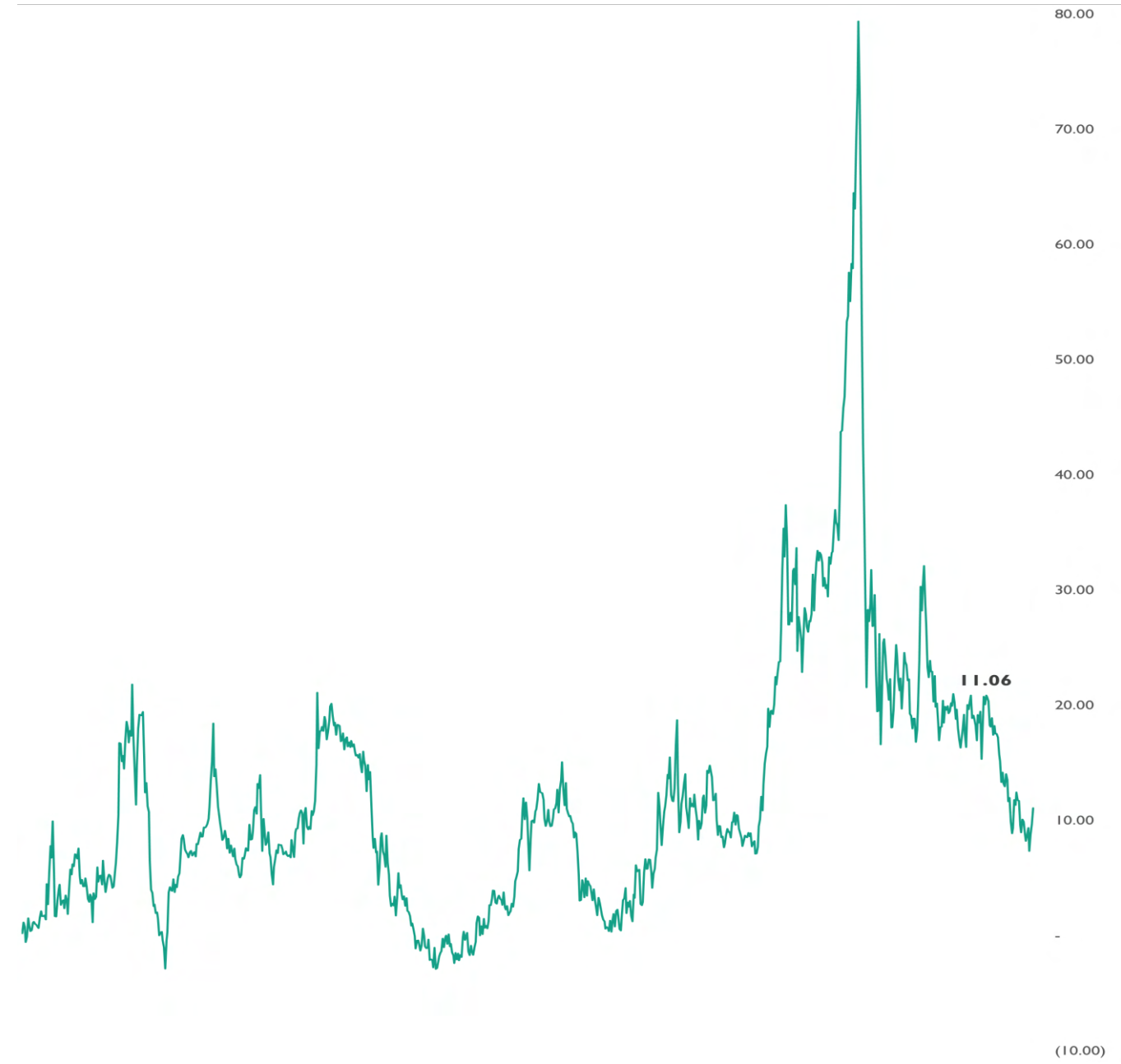
Piyasa Bilgileri	ALVES TI
Kapanış (TL/hisse)	1.8
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,848
Piyasa Değeri (milyon USD)	60
Firma Değeri (milyon TL)	6,845
Sermaye (milyon TL)	1,600
Halka Açıklık Oranı (%)	85



Grafikler

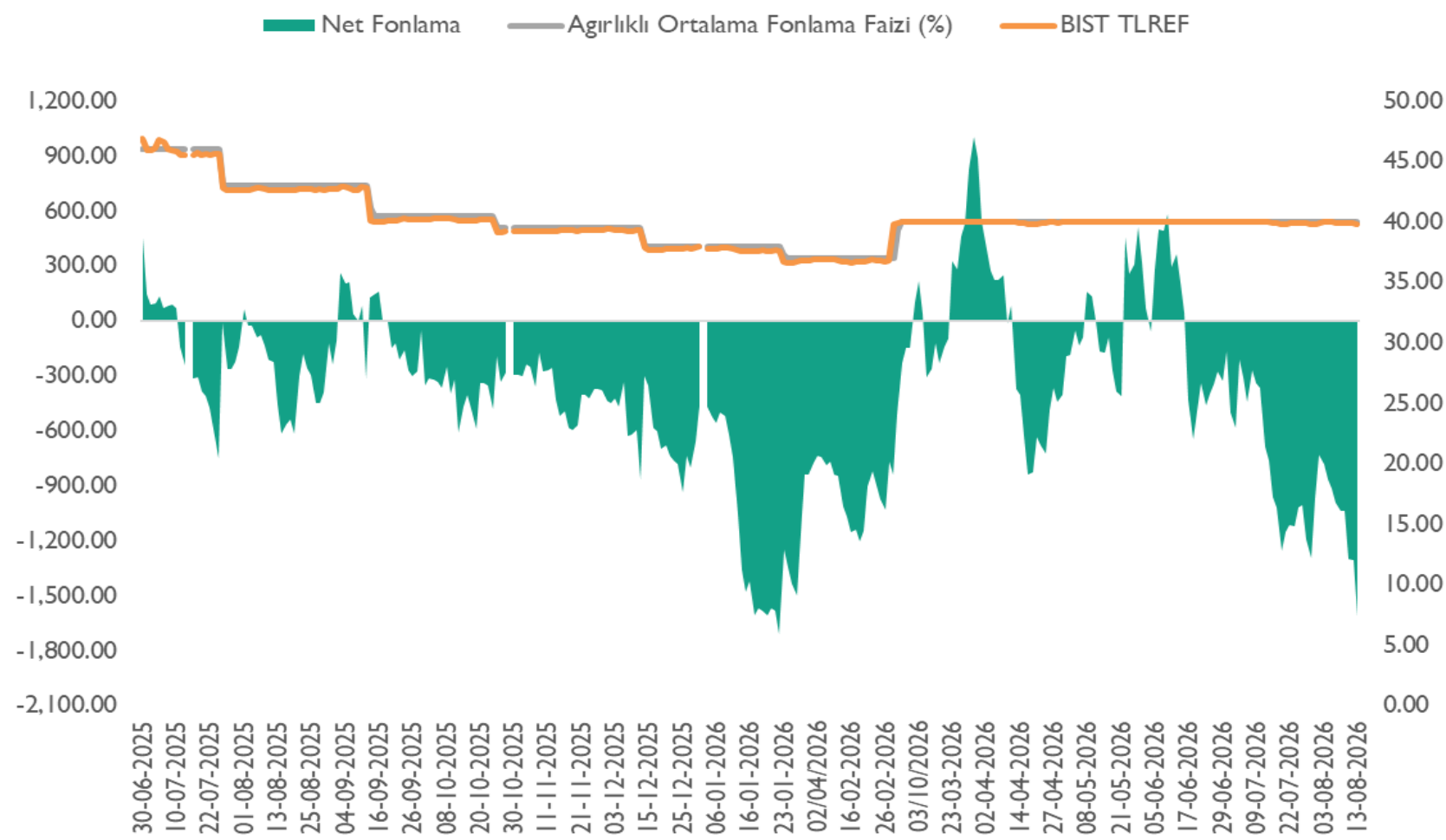


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



- Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %39,82 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1,64 milyar TL fazla verdi. Net fonlama 22 Ocak'tan bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
10 Ağustos 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Haziran	Sanayi Üretimi (Aylık)		-2,9%
10:00	Türkiye	Haziran	Sanayi Üretimi (Yıllık)		0,0%
17:00	ABD	Temmuz	Conference Board İstihdam Endeksi		106,69
11 Ağustos 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Haziran	Perakende Satışlar (Aylık)		2,4%
10:00	Türkiye	Haziran	Perakende Satışlar (Yıllık)		13,7%
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		15,00K
17:00	ABD	Temmuz	İkinci El Konut Satışları	4,06M	4,09M
17:00	ABD	Temmuz	Mevcut Konut Satışları	-0,7%	-2,4%
12 Ağustos 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Haziran	Dış Ticaret Endeksleri		
15:30	ABD	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	3,4%	3,5%
15:30	ABD	Temmuz	TÜFE (Aylık)	0,1%	-0,4%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,2%	0,0%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,5%	2,6%
19:00	ABD	Temmuz	WASDE Raporu		
21:00	ABD	Temmuz	Federal Bütçe Dengesi	-348,3B	-120,0B
13 Ağustos 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Haziran	Ödemeler Dengesi (USD)	-5,0B	-1,46B
10:30	Türkiye		TCMB Enflasyon Raporu		
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,0%	-0,2%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Sanayi Üretim (Yıllık)		-1,2%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	202K	199K
15:30	ABD	Temmuz	ÜFE (Aylık)	0,2%	-0,3%
15:30	ABD	Temmuz	ÜFE (Yıllık)	4,9%	5,5%
14 Ağustos 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ağustos	Piyasa Katılımcıları Anketi		
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Ticaret Dengesi	-2,2B	-7,8B
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	1,0%	1,0%
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	0,4%	0,4%
15:30	ABD	Temmuz	Perakende Satışlar (Aylık)	0,1%	0,2%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0,2%	-0,2%
17:00	ABD	Ağustos	Michigan Enflasyon Beklentisi		4,2%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com





Finansal Takvim

Finansal Takvim - 2Ç26 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Muhtemel Tarihler	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Ağustos 2026							
PRKME	14.08.2026						
SISE	14.08.2026				62,939	5,044	3,550
KRVGD	17.08.2026						
GRSEL	17.08.2026				3,353	1,074	773
BIMAS	17.08.2026	220,089	2,893	7,013	218,639	12,681	5,637
KLKIM	18.08.2026						
DOAS	19.08.2026						
BESLR	19.08.2026						

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	8.24	12.80	%55	AL	20,600	118				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	38.24	42.90	%12	TUT	267,680	7,364	39.60	22.79	7.96	5.24
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	308.00	400.00	%30	AL	425,040	16,257	3.42	3.17	4.31	4.07
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	152.20	241.00	%58	AL	76,100	1,492			9.48	7.38
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	350.25	422.00	%20	AL	35,726	93	7.72	5.60	6.22	4.48
Kimya											
Aksa	AKSA	12.29	15.40	%25	AL	47,747	276	18.39		8.33	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	376.50	505.00	%34	AL	451,800	3,673	19.93	15.29	8.48	6.95
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	79.60	94.00	%18	AL	12,736	67	48.61	35.48	2.55	2.17
Mavi Giyim	MAVI	38.76	56.00	%44	TUT	30,795	136	8.45	6.95	2.40	2.01
Koton Mağazacılık	KOTON	12.69	21.00	%65	AL	10,528	22	41.61	6.84	1.77	1.37
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	346.00	390.20	%13	AL	666,671	11,471	8.54	10.38	4.47	5.28
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	430.00	608.00	%41	AL	82,135	516	11.45	8.21	4.74	3.79
Lokman Hekim	LKMNH	13.58	27.70	%104	AL	2,933	20	10.67	7.35	4.38	3.42
Savunma											
Aselsan	ASELS	395.75	534.50	%35	TUT	1,804,620	13,304	40.41	31.84	29.67	21.30
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	134.40	210.00	%56	AL	12,768	105	15.86	10.14	4.67	3.65
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	37.30	60.00	%61	AL	11,190	21	23.47	16.18	10.97	8.60
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	183.10	252.00	%38	TUT	59,068	965	9.42	9.26	7.47	7.09
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	18.40	31.00	%68	AL	69,920	2,312	5.16	4.93	6.23	6.14
Çimento											
Çimsa	CIMSA	45.62	74.40	%63	AL	43,138	437	7.72	6.69	6.10	5.01
Araştırma Kapsamı				%43							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr