

Borsa İstanbul'da Zayıf Seyir Sürüyor...

- Küresel piyasalarda, hafta sonundan bu yana süren ABD-İran saldırı duraklamasına dair İran tarafından ilk resmi teyit geldi. Bir İranlı yetkili Reuters'a, ABD saldırılarına ara verdiği sürece kendilerinin de karşılık vermeyeceğini bildirdi. Ancak taraflar arasında resmi bir ateşkes veya barış anlaşması bulunmadığı, Umman arabuluculuğunda Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik görüşmelerin sürdüğü ve bu sessizliğin kırılgan olduğu vurgulandı. Bölgesel dengeler açısından dikkat çeken bir diğer gelişmede ABD Başkanı Trump, Türkiye'ye F-35 satışına karşı çıkan Netanyahu'ya rağmen kararın kendisine ait olduğunu belirtti. Enerji tarafında ise Brent petrol %8,7 düşüşle 88 dolara, ABD ham petrolü ise %7,5 gerileyerek 82 dolara indi. ABD borsalarında S&P 500 dört günlük düşüş serisini kırarak ile yatay kapatırken Dow Jones petrolün geri çekilmesinin desteğiyle %0,51 yükseldi, Nasdaq ise Nvidia'daki %5'lik düşüşün baskısıyla %0,18 geriledi. Yarı iletken tarafında karışık bir tablo oluştu. Nvidia ise ayrı bir gelişmeyle, Çinli bir şirketin kritik çip üretim ekipmanlarını seri üretebileceği haberiyle %5 kaybetti. Apple ise yükselişiyle piyasa değeri açısından Nvidia'yı geride bırakarak dünyanın en değerli şirketi konumuna yükseldi. Teknoloji hisselerindeki zayıflığa karşılık iletişim hizmetleri ve temel tüketim gibi daha defansif sektörler yönelim öne çıkarken, petrol fiyatlarındaki düşüş ve ABD tahvil faizlerindeki sınırlı gerileme genel risk iştahını destekledi.
- Borsa İstanbul yeni haftaya sert satışlarla başladı. BIST 100 endeksi seansı %1,21 düşüşle 13,775 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,08, Katılım 100 endeksi ise %1,49 değer kaybetti. Petkim'in %8,45, Aselsan'ın ise %5,19 değer kaybederek endeksin yönünde belirleyici olduğu günde, Türk Hava Yolları'nın %1,92 artışla pozitif tarafta yer aldığı görüldü. Geride bıraktığımız günde endeksten yaklaşık 600 milyon TL para çıkışı gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 241 puan seviyesinde kaydedildi. Diğer yandan tahvil piyasasında alımlar gözlemlendi. Kısa vadeli tahvil faizleri %0,71 düşüşle %42,01 oldu. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1.005 milyar TL fazla verdi.**
- TÜİK tarafından Temmuz ayına ilişkin olarak açıklanan verilere göre, güven endeksi hizmet sektöründe %1,4 ve inşaat sektöründe %0,6 artarken, perakende ticaret sektöründe %1,6 azaldı. Alt kırımlar incelendiğinde gelecek 3 ayda hizmetlere olan talep beklentisi %3,7 artışla pozitif ayrışırken, gelecek üç ayda perakende ticaret sektöründeki iş hacmi ve satışlar beklentisi %3,8 geriledi.

Ne bekliyoruz...

- Küresel risk iştahındaki toparlanmaya rağmen Borsa İstanbul'da zayıf görünüm devam ediyor. Petrol fiyatlarındaki sert geri çekilmenin desteğiyle haftaya güçlü alımlarla başlayan BIST 100 endeksi, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin sürmesi, yurt içi siyasi gelişmeler, 2Ç26 bilanço sezonuna ilişkin temkinli beklentiler ve önümüzdeki hafta açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verisi öncesinde artan ihtiyatlı duruş nedeniyle günü negatif bölgede tamamladı. Bu hafta piyasaların odağında bankacılık sektörünün ikinci çeyrek finansal sonuçları yer alırken, 3 Ağustos'ta açıklanacak Temmuz enflasyon verisi öncesinde volatilitenin yüksek seyretmesini bekliyoruz. Ayrıca, küresel endeks sağlayıcılarından gelen değerlendirmelerin ardından yabancı yatırımcı aktivitesindeki zayıflama ve son dönemde hız kazanan halka arzların piyasadaki likiditeyi dağıtması, endeks üzerinde kısa vadede baskı oluşturmaya devam edebilir. Buna karşın, orta ve uzun vadeli yatırımcılar açısından 13.400-13.600 bölgesini kademeli pozisyonlanma için cazip bir fırsat sunduğunu düşünüyoruz. Bilanço sezonunda bankacılık tarafında net faiz marjındaki daralma, yüksek fonlama ve swap maliyetleri ile artan karşılık giderlerinin ikinci çeyrek karlılığı üzerinde baskı oluşturmaya bekleniyor. Finans dışı şirketlerde ise petrol rafineri, savunma sanayi, perakende, demir-çelik ve sağlık sektörlerinin görece daha güçlü finansal sonuçlar açıklamasını öngörüyoruz. Bugün seans kapanışının ardından Akbank ve TAV Havalimanları finansallarıyla birlikte bilanço sezonunun hız kazanmasını bekliyoruz. Makroekonomik tarafta ise gözler 3 Ağustos Pazartesi günü açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verisine çevrilmiş durumda. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Temmuz ayında TÜFE'nin aylık %1,84 artarak yıllık bazda %31,82 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. Özellikle sağlık grubundaki fiyat düzenlemelerinin aylık enflasyona yukarı yönlü katkı vermesini öngörüyoruz. Piyasa beklentileri aylık bazda %1,50-%2,06 aralığında şekillenirken, medyan beklenti %1,85 seviyesinde bulunuyor.
- Teknik görünümde 14.000 seviyesinin altında kapanışların sürmesi halinde satış baskısı artabilir. Geri çekilmelerin devamı halinde 13.748 ve 13.540 destek olarak izlenebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 14.050 ve 14.200 seviyelerini direnç noktaları olarak öne çıkıyor.
- Yeni güne başlarken, ABD-İran geriliminin kısa süreliğine de olsa duraklaması jeopolitik kaynaklı satış baskısını sınırlarken, enerji arzına ilişkin endişelerin hafiflemesi Brent petrolde aşağı yönlü hareketi destekliyor. Bu sabah ABD vadeli endeksleri yatay, Avrupa vadeliileri pozitif seyrederken, Asya-Pasifik borsalarında Tokyo öncülüğünde küresel yarı iletken ve yapay zeka hisselerinde gerçekleşen kar satışlarının baskıyı artırdığı görülüyor. Yeni günde ve haftanın geri kalanında jeopolitik gelişmelerin yanı sıra yoğunlaşan ABD bilanço sezonunun şirket ve sektör bazlı ayrışmayı artırmasını bekliyoruz. ABD-İran gerilimindeki azalmanın kalıcı hale gelmesi durumunda ise petrol fiyatları üzerinden enflasyon, tahvil faizleri ve risk iştahı üzerinde oluşan baskının kademeli olarak hafiflemesi mümkün. Günün veri ajandası piyasa etkisi açısından görece sakin görünürken, ABD'de konut fiyat endeksleri ile Conference Board tüketici güven endeksi takip edilecek. Yarın ise gözler Fed'in faiz kararına ve önümüzdeki döneme ilişkin vereceği mesajlara çevrilecek. Piyasa fiyatlamaları Fed'in politika faizini sabit tutacağına yaklaşık %62, 25 baz puan artıracığına ise %38 olasılık veriyor. Bu nedenle kararın yanı sıra Fed Başkanı Warsh'ın enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyona geçişkenliği ve eylül toplantısına ilişkin vereceği mesajların piyasalarda oynaklığı artırabileceğini düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 17:00- ABD Conference Board Tüketici Güveni

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,633	394
XK100 / XK100	17,494	370
XU100 / XU100	13,775	291
Günlük Değişim XKTUM		-1.49%
Günlük Değişim XK100		-0.78%
Günlük Değişim XU100		-1.21%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL90,605 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL73,987 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL180,365 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,257.6 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL98,788 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-2.21%	5.11%
3A / 12A	4.07%	50.55%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	12,312	-5.19%
KTLEV	9,384	0.58%
TUPRS	7,621	-3.94%
BIMAS	3,221	0.79%
EREGL	3,199	-0.05%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
BURVA	869.00	10.00%
YEOTK	107.90	9.99%
KOCMT	5.37	9.82%
SEKUR	10.85	6.48%
ESCOM	5.60	6.26%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
PETKM	20.16	-8.45%
TUREX	7.30	-8.18%
FZLGY	11.80	-7.52%
DESPC	44.46	-7.38%
KMPUR	20.22	-7.16%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri Diğer
Şirket Haberleri

Nasmed Özel Sağlık <EGEPO TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları

Nasmed Özel Sağlık <EGEPO TI> 2Ç26'da 488 milyon TL net satış geliri (y/y: %28), 85 milyon TL FAVÖK (y/y: %25), ve 101 milyon TL net zarar açıkladı. Bir önceki çeyrekte 39 milyon TL net kar açıklayan şirketin, geçen yılın aynı döneminde ise 2 milyon TL net zararı bulunuyordu. Operasyonel performanstaki güçlü iyileşmeye rağmen, yaklaşık 150 milyon TL seviyesindeki ertelenmiş vergi gideri dönem karlılığı üzerinde belirleyici bir baskı unsuru oldu. FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 0,5 puan azalışla %17,3'e gerilerken, net nakit pozisyonu 215 milyon TL'ye yükseldi. Yıllık yaklaşık 300 bin hastaya hizmet veren şirket, 325 yatak ve 178 yoğun bakım yatağı kapasitesiyle faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket yönetimi, 2026 yılının ikinci yarısında ilk altı ayda yakalanan ciro ve operasyonel karlılık büyümesinin devam etmesini beklemektedir. Bu doğrultuda yönetimin öncelikleri; kapasite kullanım oranını artırarak FAVÖK ve esas faaliyet karlılığını güçlendirmek, uluslararası hasta portföyünü genişletmek ve sağlık turizmi gelirlerinin toplam gelirler içindeki payını yükseltmek olarak öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, bu çeyrekte net karı olumsuz etkileyen ertelenmiş vergi etkisinin önümüzdeki dönemlerde tersine dönüp dönmeyeceği de yakından takip edilecektir.

Hisse performansı tarafında, EGEPO yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %6,3 üzerinde getiri sağlarken, son 12 aylık verilere göre 20,73x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 31 TL> Esenler İhalesinin 2. Oturumunda 2,82 Milyar TL'lik Şirket Payı Geliri Teklifi Alındı.

İstanbul Esenler Atışalanı Kuzey 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 2. oturumu gerçekleştirildi. İhalede alınan en yüksek teklifte arsa satışı karşılığı satış toplam geliri 8,07 milyar TL ve şirket payı gelir oranı %35 olarak belirlenirken, şirket payı toplam geliri 2,82 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Tekliflerin değerlendirme süresi devam etmekte olup, söz konusu projenin sözleşmeye dönüşmesi halinde şirketin bakiye iş portföyünü ve hasılatını desteklemesi açısından olumlu değerlendiriyoruz. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %3'üne tekabül etmektedir.

Şirketin 2026 projeksiyonunda 135 milyar TL ön satış geliri elde etmesi beklenmektedir. Bununla birlikte portföyde bulunan mevcut arsa stokunun satışından 10,2 milyar TL gelir beklenmektedir. Net kat beklentisi ise 13,1 milyar TL seviyesinde şekillenmiştir. Bu durum 2026 yılında yaklaşık %30 hasılat büyümesine tekabül etmekte olup şirketin gelecek projeksiyonundaki olumlu görünümü güçlendirmektedir. Diğer yandan şirketin net aktif değer iskontosu yaklaşık %50 seviyesindedir.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 31 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 5.66x F/K ve 6.53x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	EGEPO TI
Kapanış (TL/hisse)	18.1
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,060
Piyasa Değeri (milyon USD)	192
Firma Değeri (milyon TL)	8,845
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	EKGYO TI
Kapanış (TL/hisse)	18.9
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	71,858
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,520
Firma Değeri (milyon TL)	143,014
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

YEO Teknoloji <YEOTK TI> Ova Enerji ile 37,3 MWh Batarya Enerji Depolama Sistemi Sözleşmesi İmzaladı.

Şirket, Erdem Holding iştiraki Ova Enerji ile 37,3 MWh kapasiteli batarya enerji depolama sistemlerinin satışına yönelik sözleşme imzaladığını açıkladı. Sözleşme kapsamında 1C şarj ve deşarj oranına sahip batarya enerji depolama üniteleri, şirketin %100 bağlı ortaklığı Reap Batarya Teknolojileri'nin İstanbul Tuzla'daki tesisinde üretilecek olup, teslimatların sözleşme tarihinden itibaren 6 ay içerisinde tamamlanması planlanmaktadır. Söz konusu sözleşmenin, şirketin enerji depolama sistemleri alanındaki sipariş portföyünü desteklemesi, Reap Batarya'nın üretim kapasitesinin etkin kullanımına katkı sağlaması ve ticari-endüstriyel enerji depolama pazarındaki konumunu güçlendirmesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Europower Enerji <EUPWR TI> Üretim Kampüsüne Bitişik Fabrika ve Arsa Satın Aldı.

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Europower World Enerji aracılığıyla, Güç Transformatörü Fabrikası sahasına komşu konumda bulunan 7.5,metrekare büyüklüğündeki fabrika binası ve arsasını satın aldı. Satın alınan taşınmazın, mevcut üretim kampüsünün genişleme alanı olarak değerlendirilmesi ve uzun vadeli büyüme planları kapsamında ilave üretim kapasitesi, yeni üretim hatları ile depolama ve lojistik ihtiyaçlarının karşılanmasına katkı sağlaması hedefleniyor.

Türk İlaç <TRILC TI> Tetadif Ürününe İlişkin Geri Çekme Kararı İptal Edildi, İzotonik İrrigasyon Ürünleri İçin GMP Üretim Onayı Alındı.

Şirket, Tetadif 0.5 ml IM Enjeksiyonluk Süspansiyon ürününe ilişkin daha önce uygulanan 2. Sınıf B seviyesindeki geri çekme kararının açılan davanın nihai olarak sonuçlanmasının ardından Sağlık Bakanlığı tarafından iptal edildiğini açıkladı. Ayrıca, İzotonik İrrigasyon 1000 ml ve 3000 ml torba ürünlerinin, tıbbi cihaz statüsünde GMP uyumlu üretim sahasında üretilmesine yönelik olarak Beşeri Tıbbi Ürün İmalathaneleri Risk Değerlendirme Kurulu (BİRDEK) tarafından uygunluk verildiği bildirildi. Söz konusu gelişmeleri, Tetadif ürününe ilişkin hukuki belirsizliğin ortadan kalkması ve İzotonik İrrigasyon ürünlerinin GMP uyumlu üretimine yönelik onayın alınmasının şirketin üretim ve ürün portföyünü desteklemesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	YEOTK TI
Kapanış (TL/hisse)	107.9
Kapanış (USD/hisse)	2.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	38,305
Piyasa Değeri (milyon USD)	810
Firma Değeri (milyon TL)	44,994
Sermaye (milyon TL)	355
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	EUPWR TI
Kapanış (TL/hisse)	98.2
Kapanış (USD/hisse)	2.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	64,812
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,371
Firma Değeri (milyon TL)	67,322
Sermaye (milyon TL)	660
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	TRILC TI
Kapanış (TL/hisse)	1.3
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,317
Piyasa Değeri (milyon USD)	28
Firma Değeri (milyon TL)	5,396
Sermaye (milyon TL)	1,037
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Orzaks İlaç <ORZAX TI> Hindistan'da Yeni Bağlı Ortaklık Kurma Kararı Aldı.

Şirket, uluslararası pazarlardaki varlığını güçlendirmek ve Asya-Pasifik bölgesindeki büyüme stratejisini desteklemek amacıyla Hindistan'ın Delhi Eyaleti'nde %99,99 oranında bağlı ortaklığı olan "Orzax Life Sciences Private Limited" unvanlı yeni bir şirket kurulmasına karar Verdi. Yeni bağlı ortaklığın, Hindistan pazarında yerleşerek doğrudan faaliyet göstermesi, pazar payının artırılması ve küresel tedarik zinciri avantajlarından faydalanılması hedefleniyor. Söz konusu gelişmenin, şirketin uluslararası büyüme stratejisini desteklemesi ve uzun vadede ihracat ile küresel gelir çeşitliliğine katkı sunması açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Tera Yatırım <TEHOL TI> Robotik ve Otomasyon Alanında Bağlı Ortaklık Edindi.

Robotik ve otomasyon yatırımlarını tek çatı altında toplamak amacıyla yeni kurulan Tera Robotik Sanayi ve Teknoloji'nin 1,TL tutarındaki sermayesinin %80'i (800,adet pay), nominal bedeli üzerinden toplam 800,TL'ye devralınmış olup işlem sonucunda Tera Robotik bağlı ortaklık konumuna gelmiştir.

Piyasa Bilgileri	ORZAX TI
Kapanış (TL/hisse)	102.6
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	34,730
Piyasa Değeri (milyon USD)	735
Firma Değeri (milyon TL)	38,107
Sermaye (milyon TL)	307
Halka Açıklık Oranı (%)	16

Piyasa Bilgileri	TEHOL TI
Kapanış (TL/hisse)	43.2
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	86,220
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,824
Firma Değeri (milyon TL)	84,182
Sermaye (milyon TL)	1,996
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> pay geri alım programı kapsamında 60,adet payı 381 TL fiyattan geri aldı.

Bor Şeker <BORSK TI> pay geri alım programı kapsamında 750,adet payı 6,26 TL fiyattan geri aldı.

Azimut Portföy, Fuzul GYO <FZLGY TI> paylarından 1,adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %9,93'e düşürdü.

Bulls Portföy, Ditaş Bdy <DITAS TI> paylarından 4,2,adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %6,30'a yükseltti.

On Investment BV, Tekfen Holding <TKFEN TI> paylarından 158,3,adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %42,80'e yükseltirken, Can Kültür Sanat 158,3,adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %0'a düşürdü.

Bossa Ticaret <BOSSA TI> pay geri alım programı kapsamında 250,adet payı 6,97 TL fiyattan geri aldı.

Balatacılar Balatacılık <BALAT TI> pay geri alım programı kapsamında 9,1,adet payı 72,5 TL fiyattan geri aldı.

Türk Altın İşletmeleri <TRALT TI> pay geri alım programı kapsamında 5,adet payı 48,19 TL fiyattan geri aldı.

Arsan Holding <ARSAN TI> pay geri alım programı kapsamında 800,adet payı 3,44 TL fiyattan geri aldı.

Merrill Lynch International, Manas Enerji <MANAS TI> paylarından 1,2,adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,25'e yükseltti.

Tera Portföy, Manas Enerji <MANAS TI> paylarından 1,7,adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,33'e yükseltti.

Tera Portföy, Tera Finansal Yatırımlar <TRHOL TI> paylarından 1,5,adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %19,60'a düşürdü.

Tera Portföy, Birleşim Grup Enerji <BIGEN TI> paylarından 42,5,adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %7,36'ya yükseltti.

Piyasa Bilgileri	BIMAS TI
Kapanış (TL/hisse)	383.3
Kapanış (USD/hisse)	8.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	459,900
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,730
Firma Değeri (milyon TL)	488,017
Sermaye (milyon TL)	600
Halka Açıklık Oranı (%)	68

Piyasa Bilgileri	FZLGY TI
Kapanış (TL/hisse)	11.8
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,750
Piyasa Değeri (milyon USD)	312
Firma Değeri (milyon TL)	16,265
Sermaye (milyon TL)	1,250
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	TKFEN TI
Kapanış (TL/hisse)	149.4
Kapanış (USD/hisse)	3.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	55,278
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,169
Firma Değeri (milyon TL)	61,488
Sermaye (milyon TL)	370
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Türkiye Bu Yıl Hava Yoluyla 259 Milyona Yakın Yolcu Taşımayı Hedefliyor.

Türkiye'de hava yoluyla taşınacak yolcu sayısı hedefi, bu yıl için 258,7 milyona yükseltildi. Bu kapsamda, geçen yıl direkt transit yolcular dahil 247,2 milyon olan hava yolu yolcu sayısının, bu yıl yaklaşık %4,6 artışla 258,7 milyona ulaşması öngörülüyor. Revizeden önceki hesaplamalarda yolcu sayısı 249 milyon olarak tahmin edilmişti. Gelecek yıl ise yolcu sayısının 271,7 milyonu bulması bekleniyor.

Geçen yıl 145,2 milyon olan dış hat yolcu sayısının bu yıl %3,6 artışla 150,4 milyona çıkması öngörülüyor. Dış hat yolcu sayısının 2027'de ise 156,8 milyon olacağı tahmin ediliyor. Diğer yandan 2025'te 101,6 milyon olan iç hat yolcu sayısının ise bu yıl %6,1 artışla 107,8 milyon olarak gerçekleşmesi bekleniyor. İç hat yolcu sayısının 2027'de 114,4 milyonu bulacağı hesaplanıyor.

2025'te transit üst geçişler dahil 2,51 milyon olan uçak trafiğinin bu yıl 2,53'e yükseleceği öngörülüyor. Uçak trafiğinin gelecek yıl 2,7 milyona çıkacağı tahmin ediliyor. Bu kapsamda, iç hat uçak trafiğinin 2026'da 1,43 milyonu bulması bekleniyor. Dış hat uçak trafiği ise 973,7 bin olarak tahmin edildi. Geçen yıl 583,3 bin olan transit üst geçiş sayısının bu yıl 511,6'ya gerilemesi, gelecek yıl 583,8'e çıkması öngörülüyor.

Türkiye geneli havalimanlarında geçen yıl 5,38 milyon tonu bulan yük hareketinin ise bu yıl 5,43 milyon tona ulaşacağı hesaplanıyor. Bunun 2027'de 5,63 milyon tona çıkması **bekleniyor**.

Piyasa Bilgileri	THYAO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	318.0
Kapanış (USD/hisse)	6.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	438,840
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,284
Firma Değeri (milyon TL)	969,241
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	PGSUS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	161.6
Kapanış (USD/hisse)	3.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	80,800
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,709
Firma Değeri (milyon TL)	250,335
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Türk Hazır Giyim Ve Tekstil Sektörüne Abd'den Çifte Darbe.

ABD Başkanı Donald Trump'ın 23 Temmuz'da imzaladığı nihai kararnameyle Türkiye'ye %12,5 ilave gümrük vergisi uygulanması kesinleşirken, Türk tekstil ve hazır giyim sektörü açısından daha kritik bir gelişme de ortaya çıktı. Nihai kararda Bangladeş, Kamboçya, Endonezya ve Malezya'ya vergisiz tarife kontenjanı tanınırken, Hindistan ise %10'luk dilimde kaldı. Türkiye her iki kapsamın dışında bırakıldı. 25 Temmuz itibari ile uygulanmaya başlanacak yeni dönem ile birlikte Türk ihracatçıları ABD pazarında hem ek vergi yüküyle karşı karşıya kalacak hem de en önemli rakiplerine tanınan avantajdan yararlanamayacak. Ancak nihai kararın en dikkat çekici yönü, yalnızca ilave vergi değil, tekstil ve hazır giyim sektörüne yönelik özel düzenleme oldu.

ABD yönetimi, Türkiye'nin zorla çalıştırılarak üretilen malların ithalatını yasaklayan veya bunu etkin biçimde uygulayan yeterli bir sisteme sahip olmadığı sonucuna vardı. ABD Ticaret Temsilciliği (USTR), temmuz ayındaki nihai tarife sürecinde bin 600'den fazla yazılı görüş aldığını ve 100'ün üzerinde tanıdığı dinlediğini açıklarken, kamuya açık kayıtlarda Türkiye'nin ilave vergiye karşı resmi bir yazılı savunma sunduğuna veya duruşmalarda resmi temsilciyle görüş bildirdiğine ilişkin herhangi bir kayıt yer almadı. USTR yalnızca 45'ten fazla ülke hükümetiyle istişare yapıldığını belirtirken, bu temaslara ilişkin ülke bazındaki ayrıntılarını açıklamadı.

Türkiye son yıllarda Avrupa pazarındaki daralma nedeniyle ABD'yi alternatif ihracat pazarı olarak öne çıkarmaya çalışıyordu. Türk hazır giyim üreticileri kısa teslim süreleri, kaliteli üretim kabiliyeti ve esnek koleksiyon hazırlama avantajlarıyla özellikle orta ve üst segment markalara tedarik sağlıyor. Ancak %12,5'lik ilave vergi, fiyat rekabetinin belirleyici olduğu siparişlerde Türk üreticilerinin elini zayıflatabilir. Buna karşılık Bangladeş ve Kamboçya gibi düşük maliyetli üretim merkezlerinin hem işçilik avantajına sahip olması hem de belirli ihracat hacmine kadar ilave vergiden muaf tutulması, alıcıların sipariş tercihlerini bu ülkelere kaydırabilecek önemli bir unsur olarak değerlendiriliyor. Son üç yıldır yüksek maliyetler nedeniyle üretimin bir bölümünü Mısır'a kaydıran Türk hazır giyim firmaları açısından da karar yeni bir değerlendirme süreci yaratabilir.

Karar yürürlüğe girmiş olsa da uygulamanın teknik ayrıntıları henüz tamamlanmış değil. USTR'nin hangi ürünlerin istisna kapsamında değerlendirileceğine, tarife kontenjanlarının hangi ürünleri kapsayacağına ve kota miktarlarına ilişkin Federal Register düzenlemelerini yayımlaması bekleniyor. Ayrıca Başkanlık Memorandumu, USTR'ye tarifeleri, muafiyetleri ve tarife kontenjanlarını ilerleyen dönemde değiştirme veya kaldırma yetkisi de veriyor. Bu nedenle sektör temsilcileri, uygulamanın nihai etkisinin yayımlanacak ikincil düzenlemelerle netleşeceğini değerlendiriyor. ABD, Türkiye'nin hazır giyim ve tekstil ihracatında Avrupa Birliği'nin ardından en önemli yüksek katma değerli pazarlardan biri konumunda bulunuyor. Sadece hazır giyimde 100 milyar doların üzerinde ithalat ile dünyada en büyük ikinci pazar olan ABD, özellikle teknik tekstiller, denim, örme giyim, ev tekstili ve markalı üretimde Türk firmalarının son yıllarda bu pazardaki payını artırmaya yönelik önemli yatırımlar yaptığı biliniyor. Bu nedenle Section 301 kararı, yalnızca %12,5'lik ilave vergi anlamına gelmiyor. Türkiye'nin küresel tedarik zincirindeki rekabet pozisyonunu da yeniden şekillendirebilecek bir gelişme olarak **değerlendiriliyor**.

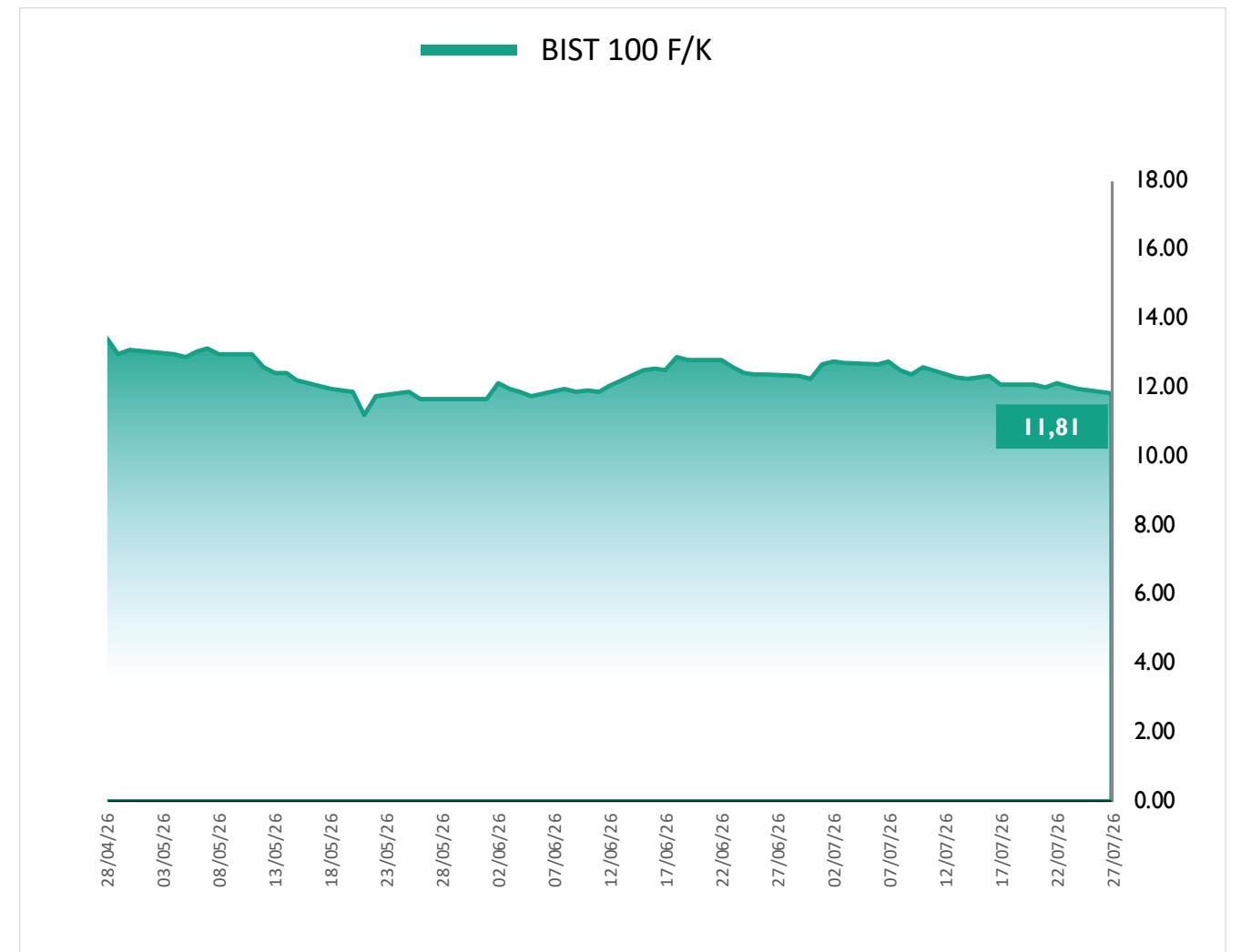
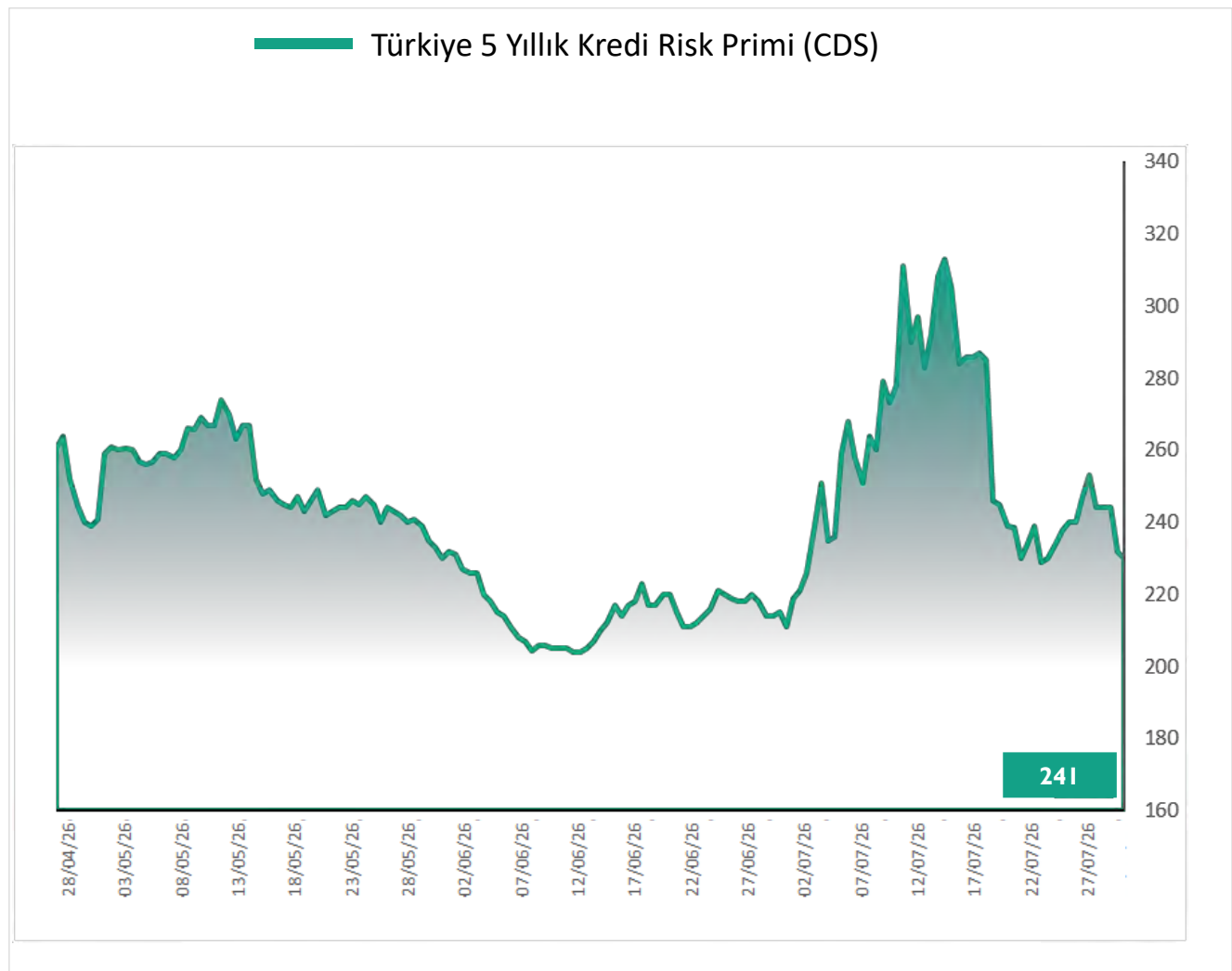
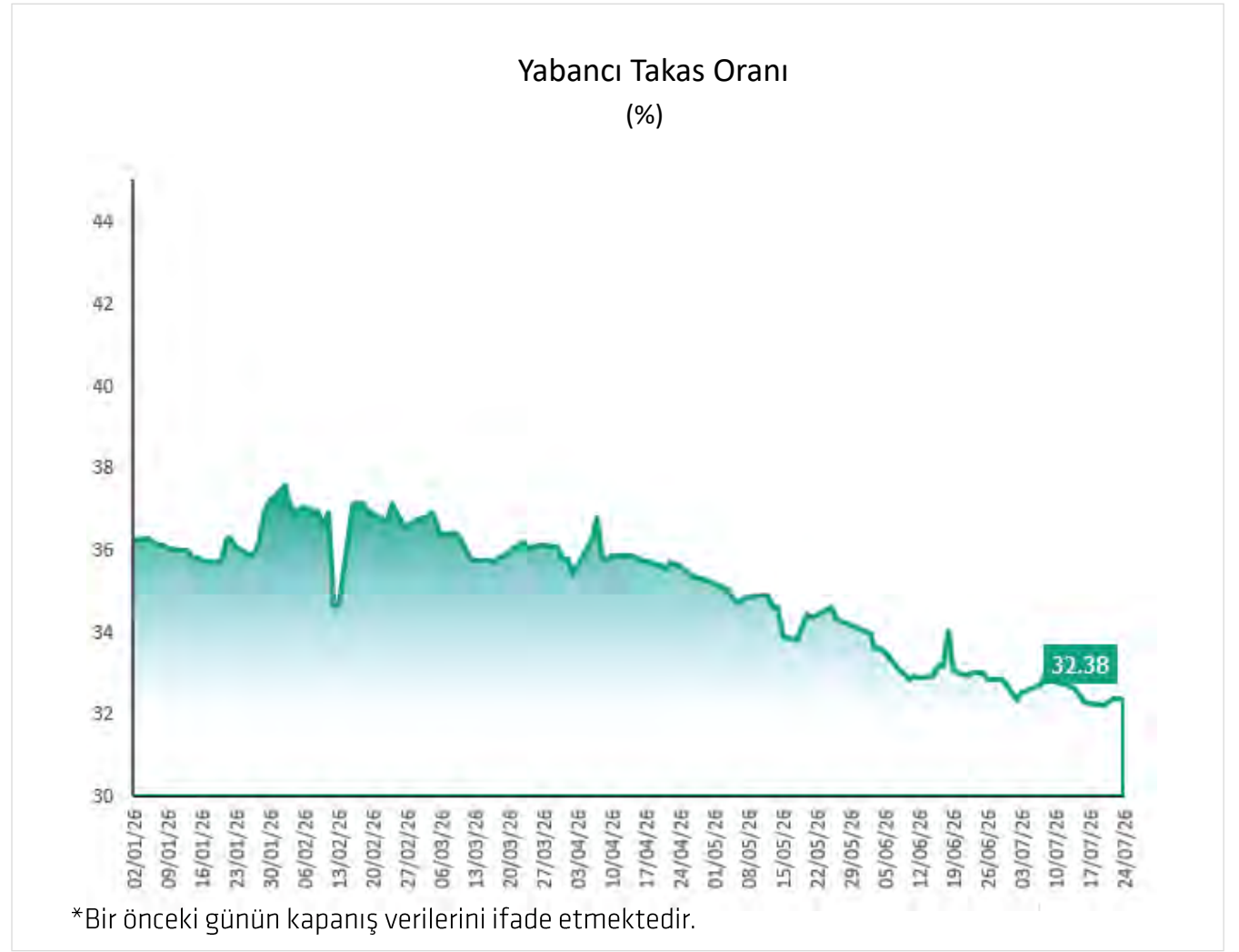
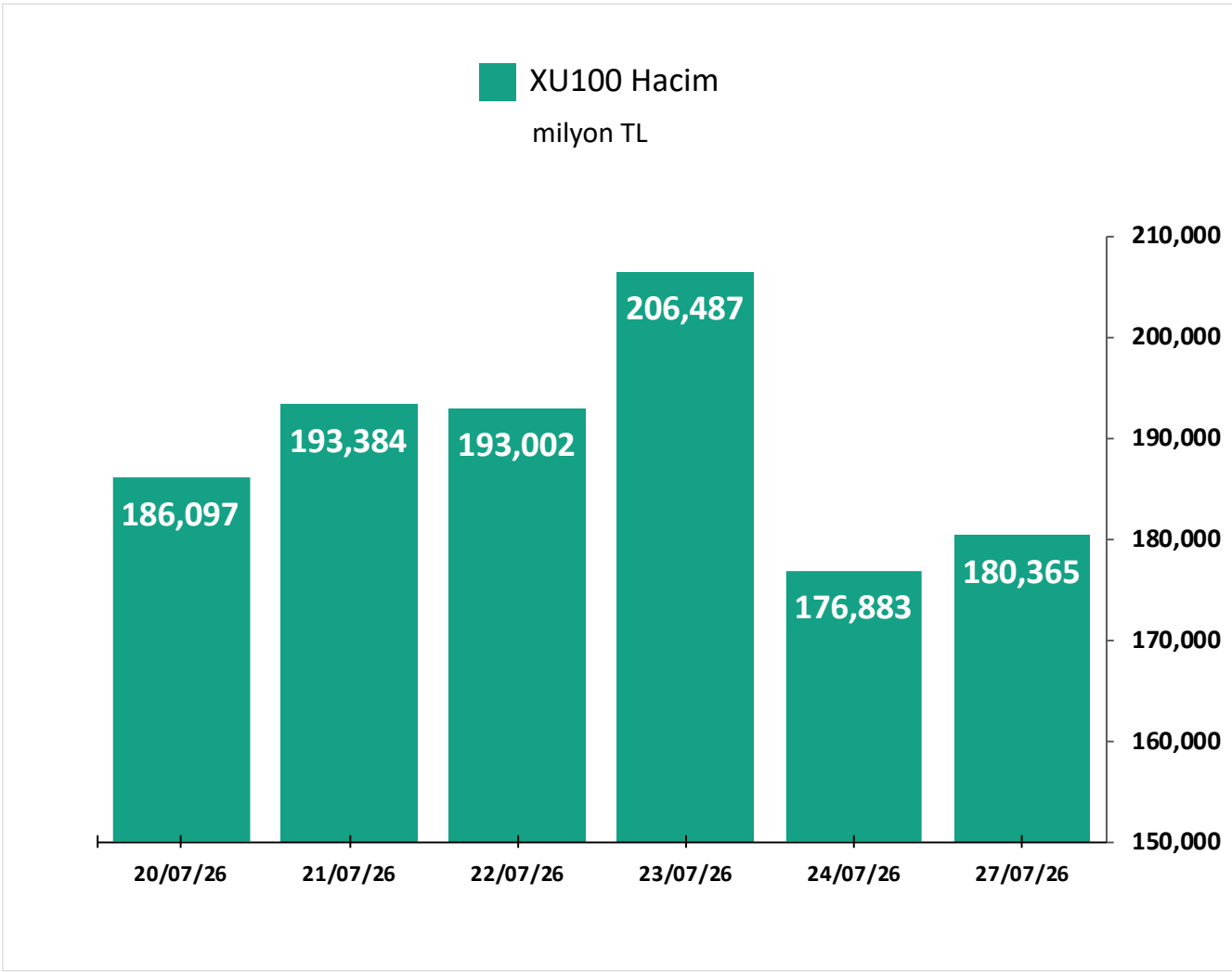
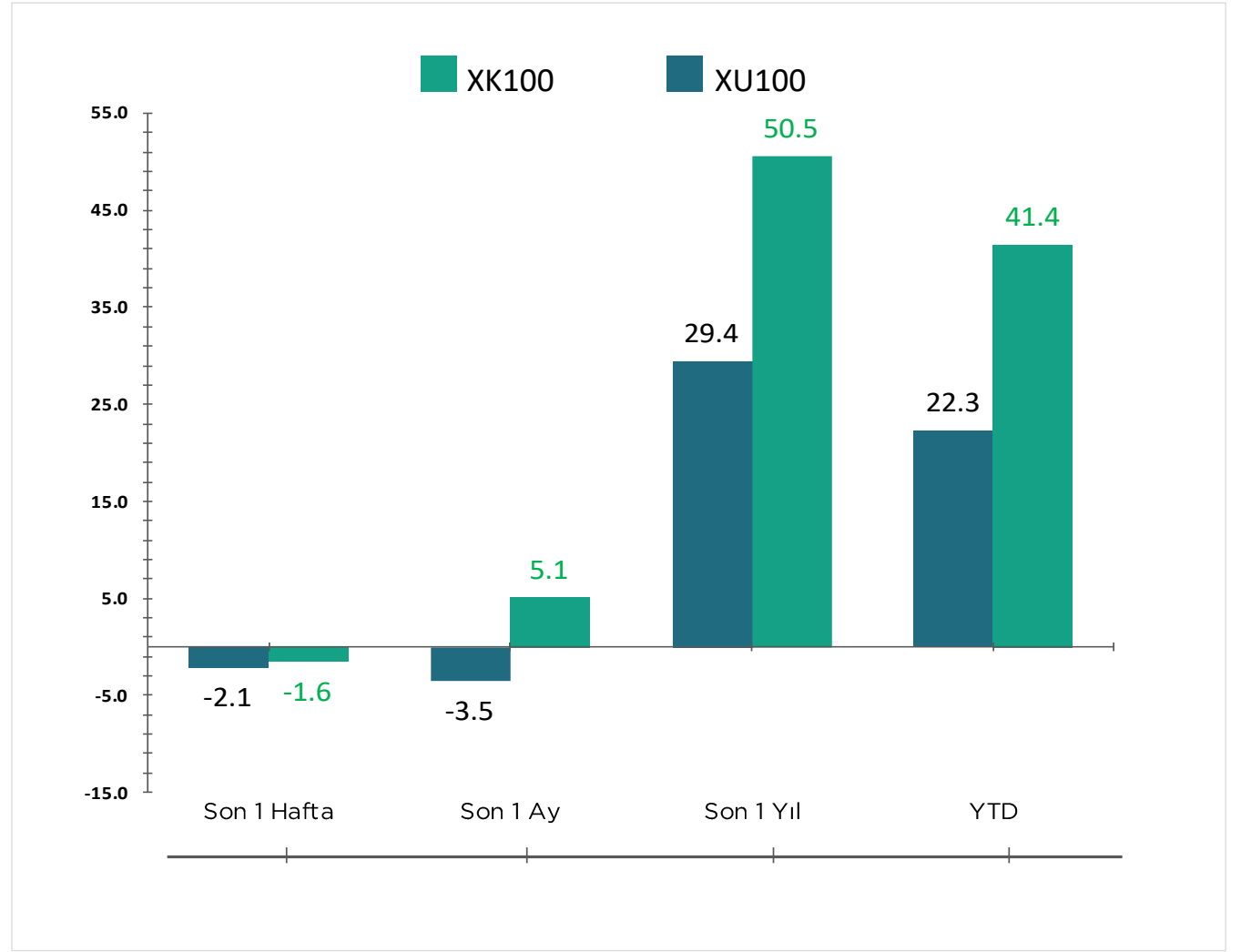
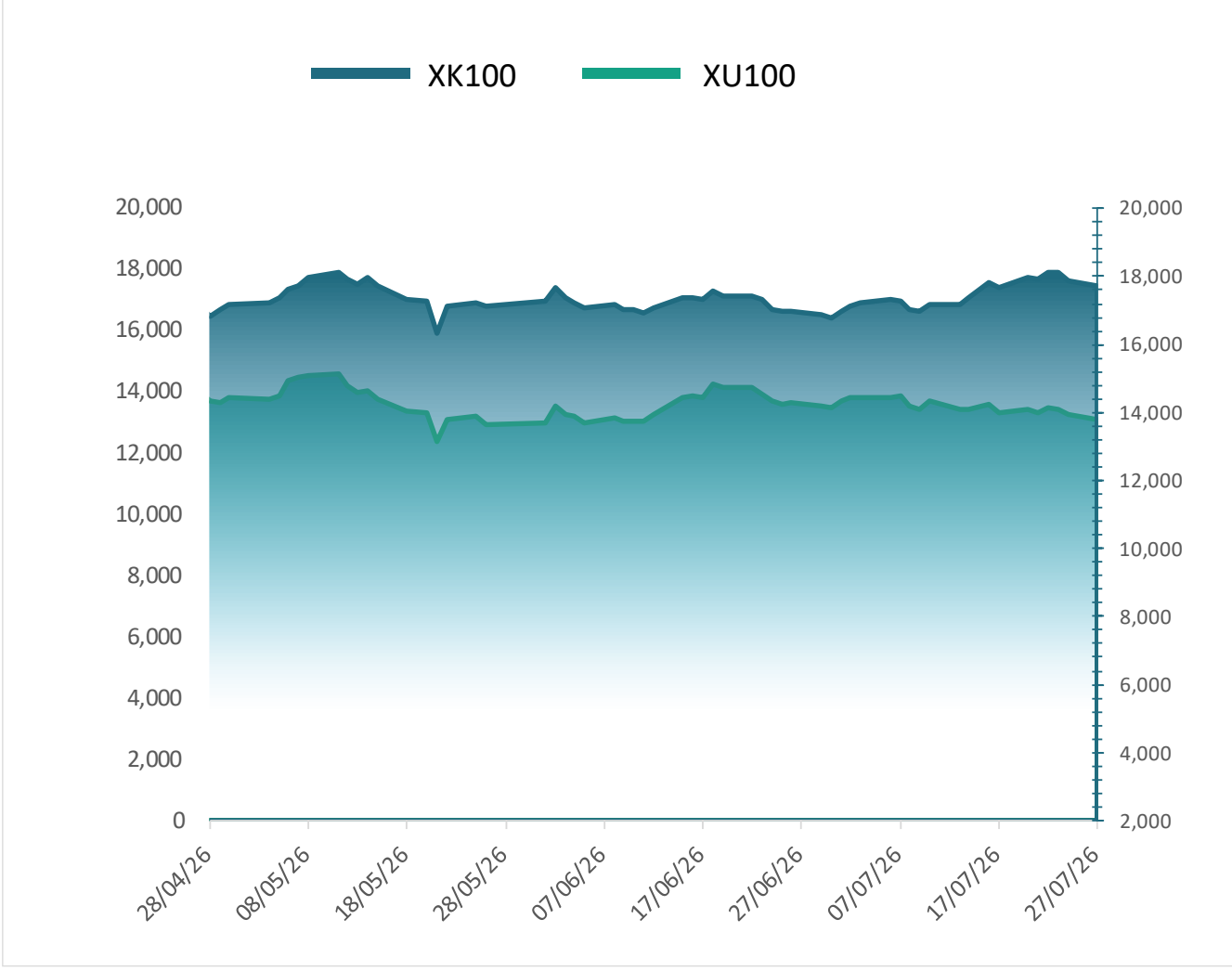
Piyasa Bilgileri	MAVİ Tİ
Kapanış (TL/hisse)	39.2
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	31,145
Piyasa Değeri (milyon USD)	659
Firma Değeri (milyon TL)	27,267
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Piyasa Bilgileri	KOTON Tİ
Kapanış (TL/hisse)	13.2
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,935
Piyasa Değeri (milyon USD)	231
Firma Değeri (milyon TL)	19,123
Sermaye (milyon TL)	830
Halka Açıklık Oranı (%)	16



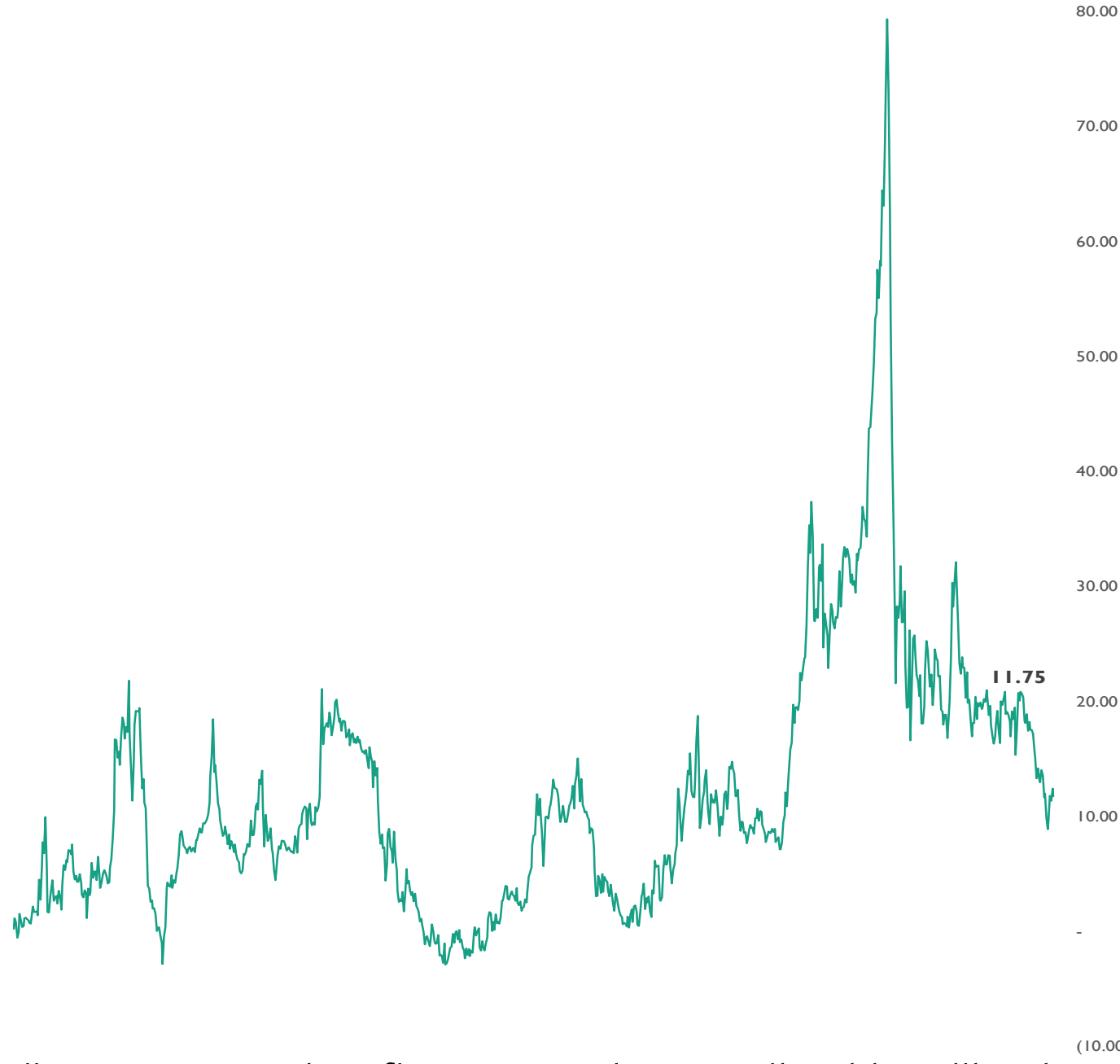


Grafikler



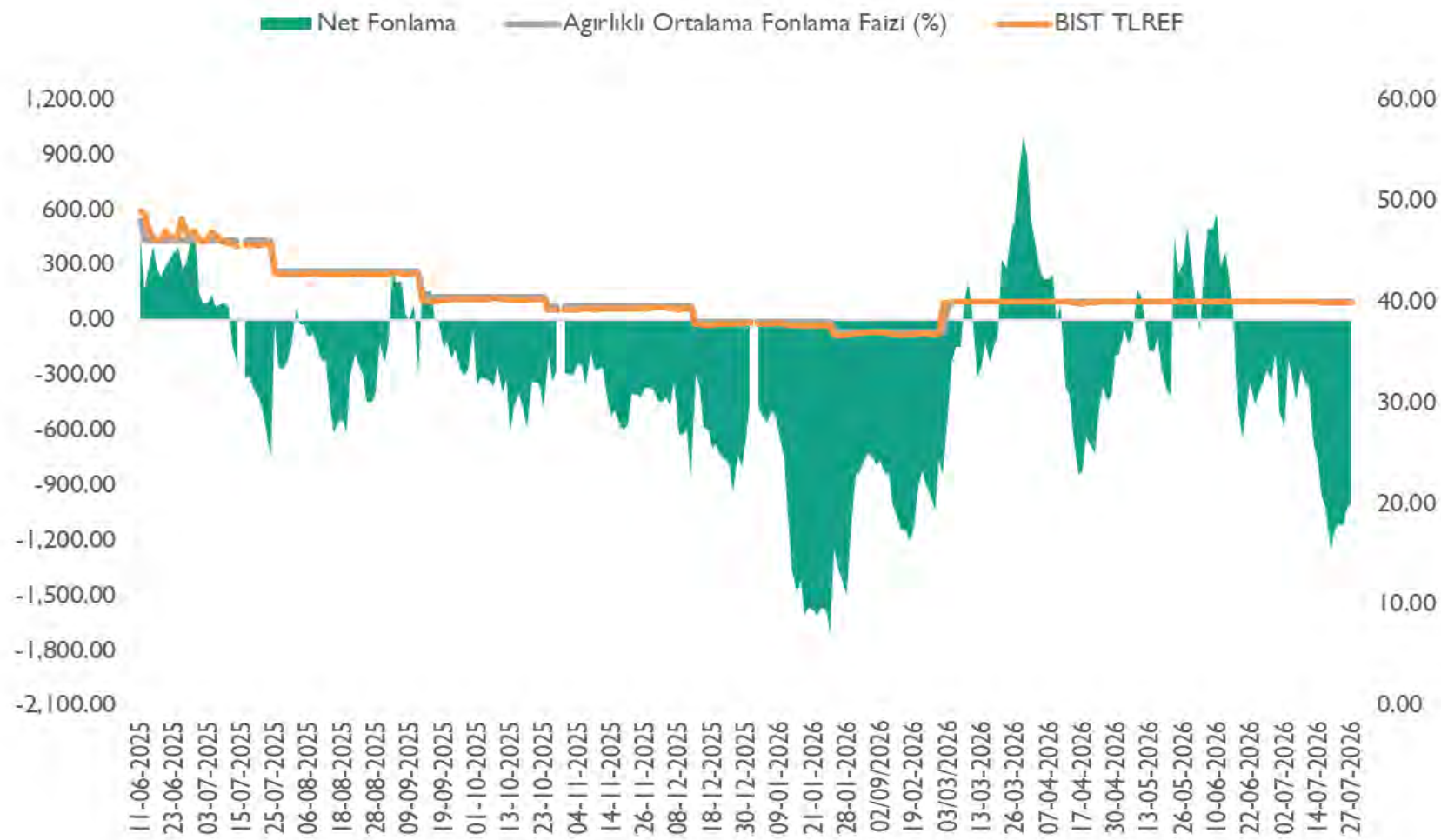


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



- 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 %39,91 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1.005 milyar TL fazla verdi.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
27 Temmuz 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	Sektörel Güven Endeksleri		
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0.9%	1,4%
15:30	ABD	Haziran	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		-4,5%
28 Temmuz 2026 - Salı					
13:00	ABD		OPEC Toplantısı		
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		16,50K
16:00	ABD	Mayıs	Konut Fiyat Endeksi	0,1%	-0,1%
17:00	ABD	Temmuz	Conference Board Tüketici Güveni	92,4	91,2
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		2,603M
29 Temmuz 2026 - Çarşamba					
21:00	ABD		Fed Faiz Oranı Kararı	3,75%	3,75%
21:30	ABD		FOMC Basın Toplantısı		
30 Temmuz 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Haziran	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,2%
10:00	Türkiye	Temmuz	Ekonomik Güven Endeksi		98,90
10:00	Türkiye	Haziran	Hizmet ÜFE (Aylık)		5,23%
10:00	Türkiye	Haziran	Hizmet ÜFE (Yıllık)		38,37%
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	0.2%	0
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	0,5%	0,5%
15:30	Euro Bölgesi	Haziran	İşsizlik Oranı		6,2%
14:00	İngiltere		BOE Faiz Oranı Kararı		3.75%
14:00	Türkiye		PPK Toplantı Özeti		
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
15:30	ABD	Haziran	Kişisel Gelir	0,3%	0,7%
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)	3,3%	3,4%
15:30	ABD	2.Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	2,3%	2,1%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		187K
31 Temmuz 2026 - Cuma					
6:00	Japonya		BOJ Faiz Oranı Kararı		1,0%
10:00	Türkiye	Haziran	Ticaret Açığı	-10,40B	-5,61B
10:00	Türkiye	Haziran	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-3,58%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Yıllık)		2,8%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,4%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Aylık)	0,2%	-0,1%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	2.9%	2.8%
15:30	ABD	2.Çeyrek	İstihdam Maliyet Endeksi (Çeyreklik)		0,9%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



<https://kuveytturkyatirim.com.tr>

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
Temmuz 2026							
TAVHL	28.07.2026						
AKBNK	28.07.2026						
ARCLK	29.07.2026						
TOASO	29.07.2026						
BIGCH	29.07.2026						
TATGD	30.07.2026						
AFYON	30.07.2026						
OTKAR	31.07.2026						
YKBNK	31.07.2026						
Ağustos 2026							
CIMSA	03.08.2026	13,060	2,559	644			
ISCTR	03.08.2026						
TTRAK	03.08.2026						
ASELS	04.08.2026	46,386	12,050	6,428			
AYGAZ	04.08.2026						
FROTO	04.08.2026						
TUPRS	04.08.2026	401,021	39,083	32,082			
TKNSA	05.08.2026						
KCHOL	05.08.2026						
TTKOM	05.08.2026						
LILAK	05.08.2026						
THYAO*	05.08.2026	7,199	650	285			
EBEBK	06.08.2026	9,514	1,775	211			
BRSAN	07.08.2026						
GWIND	10.08.2026						
CCOLA	10.08.2026						
AEFES	11.08.2026						
MGROS	11.08.2026						
SAHOL	12.08.2026						
TCELL	13.08.2026						
GRSEL	17.08.2026						
BIMAS	17.08.2026	220,089	2,893	7,013			
EREGL*	Ağustos	1,399	143	102			
ALBRK	Ağustos			2,146			
KOTON	Ağustos	8,941	1,887	23			
MPARK	Ağustos	16,400	4,400	1,150			

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Fonksiyonel para birimi USD



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	8.08	12.80	%58	AL	20,200	110				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	43.26	42.90	-%1	TUT	302,820	5,396	44.80	25.79	8.66	5.70
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	318.00	400.00	%26	AL	438,840	17,682	3.56	3.30	4.11	3.89
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	161.60	314.00	%94	AL	80,800	1,866	3.91	3.65	5.48	5.47
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	344.00	422.00	%23	AL	35,088	181	7.58	5.50	6.10	4.39
Kimya											
Aksa	AKSA	12.44	15.40	%24	AL	48,329	271	18.62		7.93	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	383.25	505.00	%32	AL	459,900	4,289	20.28	15.57	8.63	7.06
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	84.65	94.00	%11	AL	13,544	40	51.69	37.73	2.76	2.35
Mavi Giyim	MAVI	39.20	56.00	%43	TUT	31,145	144	8.54	7.03	2.43	2.03
Koton Mağazacılık	KOTON	13.18	21.00	%59	AL	10,935	155	43.22	7.11	1.81	1.40
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	292.25	376.90	%29	AL	563,106	7,452	9.10	9.59	4.07	4.81
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	397.50	600.00	%51	AL	75,927	261	8.98	7.01	4.53	3.62
Lokman Hekim	LKMNH	14.43	27.70	%92	AL	3,117	15	11.33	7.81	4.53	3.54
Savunma											
Aselsan	ASELS	360.50	534.50	%48	TUT	1,643,880	16,547	36.81	29.01	26.88	19.30
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	133.30	249.00	%87	AL	12,664	75	14.44	8.64	4.54	3.42
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	36.86	65.00	%76	AL	11,058	21	17.86	14.18	10.34	8.37
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	159.30	252.00	%58	TUT	51,390	517	8.37	8.22	6.66	6.33
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	18.91	31.00	%64	AL	71,858	2,782	5.30	5.07	6.32	6.22
Çimento											
Çimsa	CIMSA	47.68	74.40	%56	AL	45,086	415	8.07	6.99	6.02	4.94
Araştırma Kapsamı											
%49											

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
KIDEMLİ UZMAN
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 dayanılarak 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