

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 endeksi dün beklentimiz paralelinde hafif eksi bir kapanış yaptı. Bilanço beklentilerinin görece zayıf olması, son dönemde yoğunlaşan halka arzların piyasa likiditesi üzerindeki etkileri ve küresel belirsizlikler yatırımcı risk iştahının zayıf seyretmesine neden oluyor. Dün de Destek Faktoring, Astor ve Aselsan hisselerinde devam eden satışlar endeksin geri gelmesinde en önemli faktör oldular. Buna karşılık BİM, Ereğli ve Coca Cola hisseleri olumlu ayrışarak endeksi destekledi. Bu sabah itibarıyla yurt dışı tarafta zayıf seyrin görüyoruz. BİST'in de mevcut sıkışık seyrini devam ettirmesini bekleriz.
- Teknik Yorum:** Endeks günün ilk bölümünde sınırlı bir tepki denemesi gerçekleşirse de satış baskısını aşamayıp düşüşünü ikinci güne taşıdı. Gün içerisinde 13635 – 13873 bandında hareket eden endeks, günü 13688 seviyesinde %0,63 kayıpla tamamladı. Açılışın önceki kapanışa göre yataya yakın ve %0,08 yukarıda gerçekleşmesinin ardından 13873 seviyesine kadar yükseliş görülmesine karşın bu hareket korunamadı. Kapanışın gün içi işlem aralığının yalnızca %22'sinde gerçekleşmesi, günün ikinci bölümünde satıcıların yeniden ağırlık kazandığını ve tepki alımlarının zayıf kaldığını gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamanın %94'ünde kalması, satışların henüz güçlü bir panik veya kapitülasyon hacmi taşımadığına işaret ediyor. Bununla birlikte art arda iki seansta kapanışların gün içi aralığın alt bölümünde gerçekleşmesi, piyasanın alıcı bulmakta zorlandığını ortaya koyuyor. Hacmin ortalamasının altında kalması, satışın gücünü sınırlı gösterse de belirgin bir dip oluşumu açısından gerekli olan güçlü tepki ve hacim genişlemesi henüz görülmemiş değil. Teknik görünümde endeks 20 günlük (14078) ve 50 günlük (14105) hareketli ortalamaların belirgin şekilde altında bulunurken, yalnızca 200 günlük ortalamasının (13067) üzerinde kalmayı sürdürüyor. Ayrıca 20 günlük ortalamasının 50 günlük ortalamasının altına gerilemesi, kısa vadeli teknik yapıdaki bozulmanın devam ettiğini gösteriyor. Endeks ile kısa vadeli ortalamalar arasındaki farkın yaklaşık 400 puana ulaşması, piyasanın kısa vadede aşırı zayıfladığını ancak aynı zamanda olası tepki yükselişlerinin güçlü dirençlerle karşılaşabileceğini ortaya koyuyor. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında 13 hissenin yükselmesi ve 17 hissenin düşmesi (%43 yükselen) piyasa genişliğinin negatif bölgede kalmaya devam ettiğini gösteriyor. XU030 endeksinin günü %0,74 kayıpla tamamlaması ve kapanışın gün içi işlem aralığının %24'ünde gerçekleşmesi, büyük ölçekli hisselerde satış baskısının sürdüğünü gösteriyor. Endekste önceki değerlendirmelerde öne çıkan 13628-13567 bandına doğru geri çekilme devam ediyor. Gün içi en düşük seviyenin 13635 olması, bu destek bölgesinin ilk kez doğrudan test edildiğini gösteriyor. Kapanışın 13628 seviyesinin üzerinde gerçekleşmesi desteğin henüz tamamen kırılmadığına işaret etse de gün sonu fiyatlamasının zayıf olması bölge üzerindeki baskının sürdüğünü ortaya koyuyor. 13628-13567 bandının altında kalıcı kapanışlar görülmesi halinde 13252-13163 bölgesine doğru geri çekilme riski belirgin şekilde artabilir. Daha aşağıda 200 günlük ortalamanın bulunduğu 13067 ve önceki dip bölgesi olan 12966 seviyesi orta vadeli ana trend açısından kritik referans niteliği taşıyor. Yukarı yönlü olası tepki denemelerinde ilk direnç 13775-13870 bandında bulunuyor. Bu bölgenin yeniden aşılması, kısa vadeli satış baskısının hafiflemesi açısından ilk olumlu sinyal olabilir. Devamında daha önce kırılan 13916-13970 bandı önemli direnç ve kısa vadeli trend dönüş alanı olarak izlenebilir. Genel görünümde endeksin düşüşünü ikinci güne taşıması, kapanışın gün içi aralığın alt bölümünde gerçekleşmesi ve haftalık kaybın derinleşmesi kısa vadeli teknik görünüm açısından olumsuz sinyaller üretmeye devam ediyor. Buna karşın satış hacminin ortalamasının altında kalması ve piyasa genişliğinde sınırlı iyileşme görülmesi, düşüşün henüz panik aşamasına ulaşmadığını gösteriyor. BIST100 için 13628/13567-13252/13163-13067 destek, 13775/13870-13916/13970-14078/14105-14228/14381 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	-0,6	-2,0	-4,1	21,5
BIST-30	-0,7	-2,6	-6,4	26,8
Banka Endeksi	-0,6	-1,8	-14,5	-6,7
Sınai Endeks	-0,6	-2,1	5,1	34,0
Hizmetler Endeksi	-0,1	-1,9	-0,8	20,0

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.243.777
Bankalar Piy. Değ.	2.149.080
Holdingler Piy. Değ.	2.943.102
Sanayi Piy. Değ.	5.523.978
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	240.599
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Efor Yatırım	7,40	2605,8
Pasifik Eurasia Lojisti	5,83	1025,3
Granturk Holding	4,73	635,7
Anadolu Efes Biracılı	4,21	908,2
Fenerbahçe	3,29	439,7

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Destek Finans Faktori	-9,99	2563,1
Europower Enerji ve C	-9,98	2441,5
Şekerbank	-9,92	25,5
Girişim Elektrik Sanay	-8,71	1025,2
İzdemir Enerji Elektrik	-5,81	262,9

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0,31	18070,7
Astor Enerji	-4,31	11689,9
Yapı ve Kredi Bankası	-0,49	8391,1
Aselsan	-0,69	8337,4
Akbank	-0,98	8239,5

ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
F_XU0300826	15924,0	-0,9	207.168
F_XU0301026	16686,0	-1,0	5.454
F_USDTRY0726	47,45	0,0	1.258.291
F_EURTRY0726	54,00	0,0	37

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300826	482.235	-886
F_USDTRY0726	2.621.191	-698.096

Şirket Haberleri

- TAV Holding (TAVHL; EÜG; 12A HF: 430 TL) 2Ç26 Finansal Sonuçlar** - Beklentilerin üzerinde güçlü sonuçlar, 2026 beklentileri aşağı revize edildi. TAV Holding 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 33,5 milyon Euro ve bizim 29,8 milyon Euro tahminimizin üzerinde, 66,6 milyon Euro net kâr açıkladı. Şirket, 2Ç26'da piyasa beklentisinin %8 ve bizim tahminimizin %10 üzerinde, 167,2 milyon Euro FAVÖK raporladı. Net kâr tahminimizdeki pozitif sapma, ağırlıklı olarak faaliyet kârının beklentimizin 29 milyon Euro üzerinde, vergi giderlerinin ise beklentimizin 7 milyon Euro altında gerçekleşmesinden kaynaklandı. Yönetim 2026 öngörülerini aşağı yönlü revize etti. Yönetim, 1.880-1.980 milyon Euro seviyesindeki net satış öngörüsünü korudu (AK: 1.875 milyon Euro). TAV Holding, toplam yolcu sayısı öngörüsünü 116-123 milyondan 112-118 milyona düşürdü (AK: 117,5 milyon). Yönetim, FAVÖK öngörüsünü 590-650 milyon Euro'dan 580-630 milyon Euro'ya indirdi (AK: 550 milyon Euro). TAV Holding, yatırım harcaması öngörüsünü 330 milyon Euro'nun altından 300 milyon Euro'nun altına düşürdü (AK: 315 milyon Euro). Öngörülerdeki revizyon, manşetin ima ettiğinden daha sınırlı bir olumsuzluğa işaret ediyor. Toplam yolcu sayısı öngörüsünün orta noktası %3,8 gerilerken, FAVÖK öngörüsünün orta noktası yalnızca %2,4 azaldı ve net satış öngörüsünün orta noktası değişmedi. Bu durum, yönetimin tarifeler, fiyatlama ve ticari gelir karmasının zayıf yolcu trafiğini kısmen telafi etmesini beklediğine işaret ediyor. Daha düşük yatırım harcaması öngörüsü de serbest nakit akışı açısından olumlu. **Yorum:** Yönetimin 2026 öngörülerini aşağı yönlü revize etmesine rağmen, beklentilerin üzerindeki güçlü sonuçlar nedeniyle hissenin açılıştaki olumlu tepki vermesini bekliyoruz. 430 TL hedef fiyatımızı ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz. **2Ç26 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** 2Ç26'da dış hat yolcu sayısı yıllık bazda %5 azalarak 19,5 milyona gerilerken, iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %3 artarak 9,7 milyona yükseldi. Buna bağlı olarak toplam yolcu sayısı, 2Ç26'da yıllık bazda %2 azalarak 29,2 milyona geriledi. Havalimanı kırımlarına bakıldığında, 2Ç26'daki yolcu büyümesine en yüksek katkısı Ankara, İzmir ve Makedonya sağladı. Net satışlar, 2Ç26'da yıllık bazda %14 artarak 507 milyon Euro'ya yükseldi ve piyasa beklentisinin %7 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar, Almatı'daki dış hat yolcu büyümesi ve tarife artışından, BTA'nın yeni Antalya operasyonlarından ve Ankara'daki yolcu büyümesi ile yeni imtiyaz sözleşmesi koşullarından olumlu etkilendi. 2Ç26'da havacılık, yer hizmetleri ve yiyecek-içecek operasyonları net satış büyümesine en yüksek katkısı sağladı. FAVÖK, 2Ç26'da yıllık bazda %14 artarak 167,2 milyon Euro'ya yükseldi ve piyasa beklentisinin %8 üzerinde gerçekleşti. 2Ç26'da hem havalimanları hem de hizmet operasyonları FAVÖK büyümesine olumlu katkı sağladı. Almatı, BTA ve Ankara operasyonları FAVÖK büyümesinin başlıca itici güçleri oldu. Antalya'daki toplam yolcu sayısı, dış hat operasyonlarındaki düşüş nedeniyle 2Ç26'da yıllık bazda %8 geriledi. Antalya'nın net satışları, yolcu sayısındaki düşüşe rağmen duty-free ve yiyecek-içecek operasyonlarındaki güçlü performans sayesinde yıllık bazda %16 arttı. Net kârdaki güçlü iyileşme yalnızca FAVÖK büyümesinden kaynaklanmadı, FAVÖK'ün altında kalan kalemler de önemli destek sağladı. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan zararlar 27,6 milyon Euro'dan 0,6 milyon Euro'ya gerilerken, kur farkı 18,6 milyon Euro zarardan 0,4 milyon Euro kâra döndü. Vergi giderleri ise 25,4 milyon Euro'dan 4,7 milyon Euro'ya geriledi. 2Ç26'da net borç bir önceki çeyreğe göre yatay kalarak 1,8 milyar Euro seviyesinde gerçekleşti. Alacak vadesi bir önceki çeyreğe göre iki gün artarken, stok vadesi bir gün azaldı ve satıcı vadesi ise yatay kaldı. Böylece nakit döngüsü bir önceki çeyreğe göre bir gün uzadı. TAV, Almatı Havalimanı'ndaki payını %100'e çıkaracak. VPE Capital tarafından yönetilen KIF Warehouses Coöperatif U.A.'nın mevcut hissedarlar sözleşmesi kapsamında kendisine tanınan satım opsiyonunu kullanmasının ardından, TAV'ın doğrudan sahip olduğu bağlı ortaklığı Aviator Netherlands B.V., Almaty Airport Investment Holding B.V.'deki kalan %15 payı 133 milyon dolar karşılığında satın alacak. İşlemin tamamlanmasının ardından TAV Havalimanları, Almatı Havalimanı'nın sermayesinin tamamına dolaylı olarak sahip olacak ve havalimanı üzerindeki tam kontrolü sağlayacak.
- Tofaş (TOASO; EÜG; 12A HF: 530 TL),** Bursa fabrikasında planlı izin kullanımı ile üretim hatlarında gerçekleştirilecek bakım ve onarım çalışmaları nedeniyle 30 Temmuz-16 Ağustos 2026 tarihleri arasında üretime geçici olarak ara verecek. Söz konusu dönemde çalışanlar yıllık izin haklarını kullanırken, fabrikada nöbetçi personel tarafından yalnızca bakım ve revizyon çalışmaları yürütülecek. Nötr.
- Anadolu Sigorta (ANSGR; EÜG; 12A HF: 42,00 TL),** 2Ç26'da önceki çeyreğe göre %8 düşüşle (+%19 y/y) 3,5 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, hem bizim tahminimize hem de piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Düzeltilmiş kâr (teknik denge + net yatırım gelirleri) çeyreklik bazda sınırlı %2 gerilerken, efektif vergi oranındaki yaklaşık 6 puanlık artış net kârda ki daralmayı derinleştirdi. Teknik taraftaki iyileşmeye rağmen, düzeltilmiş kârda ki zayıflama yatırım gelirlerindeki gerilemeden kaynaklandı. Şirketin çekirdek özkaynak karlılığı %40 seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: %38; 6A26: %39). Şirketin teknik zararı önceki çeyrekteki 2,8 milyar TL'den 2,1 milyar TL'ye gerilerken, bileşik oran hasar/prim oranındaki düşüş sayesinde çeyreklik 4 puan iyileşerek %110,8 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin yatırım portföyü çeyreklik bazda %7 artış göstererek 89,0 milyar TL'ye ulaştı. 6A26 itibarıyla, kısa vadeli TL faiz getirili enstrümanlarda pozisyonlar azaltılırken, TL devlet tahvillerinin payı çeyreklik 9 puan artışla %26'ya yükseldi. 1Ç26'da Anadolu Hayat'tan gelen 700 milyon TL temettü geliri hariç tutulduğunda yıllıklandırılmış portföy getirisi çeyreklik 3 puan düşerek %31,3'e geriledi. Ayrıca, söz konusu temettü gelirinin bu çeyrekte bulunmaması nedeniyle net yatırım gelirleri çeyreklik bazda %10 azalarak 6,7 milyar TL oldu. Son verilere (6A26) göre şirketin sermaye yeterlilik oranı (SYO) %204 seviyesinde olup, temettü dağıtımı için gerekli %135'lik yasal sınırın oldukça üzerindedir. **Değerlendirme:** 2Ç26 sonuçlarını "Hafif Olumsuz" olarak değerlendiriyoruz. Tahminlerimizi son makro varsayımlarımızla güncellerken modelimizi bir çeyrek ileri taşıdık. Tahmin döneminde kullandığımız risksiz getiri oranını 200 baz puan artışla %25,0'e yükselttik. Anadolu Sigorta için 42 TL olan 12 aylık hedef fiyatımızı ve "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.
- Yapı Kredi Bankası (YKBNK TI; Endeks Üzeri Getiri; 12A HF: 50,00 TL)** KAP'a yaptığı açıklamada Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. (YKP)'deki doğrudan ve dolaylı %100 payını kapanış tarihindeki performans ve düzeltmeler dahil azami peşin 13,98 milyar TL + YKP'nin 2026 yılı performansı ve 2027'de tahsil edilmesi öngörülen azami 2,4 milyar TL ertelenmiş bedel ve son olarak kapanış tarihinde azami 3,7 milyar TL nakit ve nakit benzeri düzeltmesi ile toplam azami 20,2 milyar TL (372 milyon avro) tutar üzerinden Azimut Portföy Yönetim A.Ş.'ne satışını duyurdu. Taraflar arasında ayrıca Türkiye'de rekabet etmeme ve dağıtım için belirli istisnalar dışında münhasırlık taahhüdü içeren bir Dağıtım Sözleşmesi Protokolü imzalandı. Bu protokol kapsamında beş yıllık dönem için YKP'nin performansına bağlı olarak uzun vadeli performans ödemeleri ve ve satış sonrası YKP tarafından yönetilen yatırım ürünlerinin 15 yıl boyunca Yapı Kredi Bankası tarafından dağıtımı konularına dair bir Dağıtım Sözleşmesi imzalanacak.

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

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 oluşturmaması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmaktan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'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.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım