

## Günlük Bülten: BIST100'de Kısa Vadeli Baskı Artıyor

Haftanın ilk işlem gününde satış baskısının etkisinde hareket eden BIST 100 Endeksi, günü %0.78 oranında değer kaybıyla 13,704 seviyesinden tamamladı.

Bankacılık Endeksi, gün içerisinde etkili olan satışlarla 14,786 seviyesine kadar geri çekilirken, bu seviyeden gelen alımlarla toparlanma gösterdi. Ancak endeks, günü %0.66 oranında değer kaybıyla 15,189 seviyesinden tamamladı. Sanayi Endeksi ise %1.14 oranında gerileyerek 18,890 seviyesinden günü kapattı.

Özellikle sanayi hisselerinde satış baskısının daha belirgin hale gelmesi ve bankacılık hisselerinde gün içerisinde görülen toparlanmanın kapanışa taşınamaması, Borsa İstanbul'da güç kaybının genele yayıldığını gösteriyor.

Güne başlarken küresel piyasalarda karışık bir görünüm izleniyor. ABD vadeli endekslerinde sınırlı satışlar öne çıkarken, Asya piyasalarında ayrışma dikkat çekiyor. Güney Kore Kospi Endeksi %4.76 oranında güçlü yükseliş kaydederken, Hong Kong Hang Seng Endeksi'nde %2'nin üzerinde değer kaybı görülüyor.

Emtia tarafında Brent petrol %1.05 yükselişle 88.10 ABD\$ seviyesine çıkarken, ons altın yatay seyrini koruyor.

Bugünün veri gündeminde yurt içinde saat 10:00'da açıklanacak Haziran ayı perakende satışlar takip edilecek. Önceki ay perakende satışlar aylık bazda %2.40, yıllık bazda ise %13.70 artış göstermişti.

Yurt dışında ise gözler ABD verilerinde olacak. Saat 15:15'te haftalık ADP istihdam değişimi, saat 17:00'de ise ikinci el konut satışları ve mevcut konut satışlarının aylık değişimi açıklanacak. İkinci el konut satışlarının Temmuz ayında 4.06mn seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Özellikle ABD istihdam ve konut piyasasına ilişkin verilerin, gün içerisinde dolar endeksi ve küresel risk iştahı üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.

Bugün endekste 13,567 seviyesini ilk destek noktası olarak takip edeceğiz. Bu seviyenin üzerinde tutunma sağlanması halinde tepki hareketlerinin güç kazanmasını bekleyebiliriz.

Olası tepki ataklarında 13,910 seviyesi ilk direnç konumunda bulunurken, bu seviyenin aşılması halinde 14,160 ve 14,630 seviyeleri sırasıyla kısa vadeli üst dirençler olarak takip edilebilir.

Kısa vadeli görünüm açısından önemli destek konumunda bulunan 13,567 seviyesinin kırılması halinde geri çekilmenin ivme kazanabileceğini düşünüyoruz. Bu nedenle taşınan pozisyonlar açısından son kale olarak gördüğümüz bu seviyenin altında pozisyonların azaltılmasını yararlı buluyoruz.

| Global Piyasalar |         |        |                   |         |        |
|------------------|---------|--------|-------------------|---------|--------|
| Varlık           | Kapanış | Günlük | Varlık            | Kapanış | Günlük |
| BIST-100         | 13,705  | -0.78% | \$/TL             | 47.7097 | -0.10% |
| BIST-30          | 15,460  | -0.93% | €/TL              | 55.1008 | -0.02% |
| Dow Jones Ind.   | 53,792  | -0.34% | €/€               | 1.1542  | -0.06% |
| S&P 500          | 7,728   | -0.32% | Türkiye 2 Yıllık  | 41.65   |        |
| DAX              | 26,391  | 0.26%  | Türkiye 10 Yıllık | 34.97   |        |
| NIKKEI 225       | 66,970  | 0.75%  | ABD 10 Yıllık     | 4.74    |        |
| BOVESPA          | 167,875 | -2.50% | Brent Petrol      | 89      | 0.57%  |
| SENSEX           | 78,154  | -0.39% | Altın (\$/ons)    | 4370    | 0.77%  |

### Makro ve Şirket Haberler

- Aksa Enerji <AKSEN TI>:** Manisa Depolamalı RES Projesi için türbin tedarik sözleşmesi imzalandı. (Olumlu)
- Doğan Holding <DOHOL TI>:** 2Ç26'da consensus beklentisi olan 488mn TL'nin üzerinde konsolide 3,292mn TL net kar açıkladı (2Ç25: 100mn TL değerlendirme altında değil) (Hafif Olumlu).
- Migros <MGROS TI>** Zayıf sonuçlar. Ancak beklentilerde bir değişiklik yok..
- Pegasus <PGSUS TI>:** Temmuz 2026'da toplam yolcu sayısı yıllık bazda %8.7 arttı (Olumlu).
- Anadolu Efes <AEFES TI>:** 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 5,612mn TL'nin %9 altında, 5,125mn TL net kar açıkladı (Değerlendirme Altında Değildir, Hafif Olumsuz).
- Balatacılar Balatacılık <BALAT TI>** 2.0 bin adet payı 70.0 TL fiyattan geri aldı.
- Bulls Girişim Sermayesi <BULGS TI>** 250.0 bin adet payı 36.9 TL fiyattan geri aldı.
- Global Yatırım Holding <GLYHO TI>** 150.0 bin adet payı 17.0 TL fiyattan geri aldı.
- Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI>** 110.0 bin adet payı 31.7 TL fiyattan geri aldı.
- Arsan Holding <ARSAN TI>** 200.0 bin adet payı 3.3 TL fiyattan geri aldı.
- Avrupa Yatırım Holding <AVHOL TI>** 568.0 bin adet payı 38.3 TL fiyattan geri aldı.

**Ekonomik Takvim****12 Ağustos 2026**

| Tarih | Saat    | Veri                                                | Önceki           | Beklenti     | ATA Tahmini  |
|-------|---------|-----------------------------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| 12.08 | ♦ 9:00  | Almanya Temmuz TÜFE                                 |                  |              |              |
|       | ♦ 15:30 | ABD Temmuz TÜFE                                     | %-0.4            |              |              |
|       | ♦ 15:30 | ABD Temmuz Çekirdek TÜFE                            | %0,0             |              |              |
|       | ♦       | MSCI Endeks Değişiklikleri Duyurusu                 |                  |              |              |
|       | ♦       | Pegasus <PGSUS TI> 2Ç26 Sonuçları                   |                  | -4.880 mn TL | -6.299 mn TL |
|       | ♦       | Sabancı Holding <SAHOL TI> 2Ç26 Sonuçları           |                  | 7.179 mn TL  |              |
| 13.08 | ♦ 10:00 | Haziran Ödemeler Dengesi İstatistikleri             | -1.46 mlyr ABD\$ |              |              |
|       | ♦ 10:30 | TCMB V Enflasyon Raporu                             |                  |              |              |
|       | ♦ 14:00 | BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri           |                  |              |              |
|       | ♦ 14:30 | Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi |                  |              |              |
|       | ♦ 14:30 | Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri               |                  |              |              |
|       | ♦ 14:30 | Haftalık Para ve Banka İstatistikleri               |                  |              |              |
|       | ♦ 15:30 | ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları                   |                  |              |              |
|       | ♦       | Turkcell <TCELL TI> 2Ç26 Sonuçları                  |                  | 3821 mn TL   | 3525 mn TL   |
|       | ♦       | Aksa Enerji <AKSEN TI> 2Ç26 Sonuçları               |                  | 645 mn TL    | 1005 mn TL   |
|       | ♦       | Anadolu Grubu <AGHOL TI> 2Ç26 Sonuçları             |                  | 1.032 mn TL  |              |
|       | ♦       | Aksa Akrilik <AKSA TI> 2Ç26 Sonuçları               |                  | 1.320 mn TL  | 1.337 mn TL  |
| 14.08 | ♦ 10:00 | Ağustos Piyasa Katılımcıları Anketi                 |                  |              |              |
|       | ♦       | Şişecam <SISE TI> 2Ç26 Sonuçları                    |                  | 3.550 mn TL  | 1616 mn TL   |
| 17.08 | ♦ 15:30 | ABD Ağustos Empire Üretim                           | 15.6             |              |              |
|       | ♦       | Bim <BIMAS TI> 2Ç26 Sonuçları                       |                  | 5.714 mn TL  | 8.512 mn TL  |
|       | ♦       | Bizim <BIZIM TI> 2Ç26 Sonuçları                     |                  | -172 mn TL   | -96 mn TL    |
|       | ♦       | Şok Market <SOKM TI> 2Ç26 Sonuçları                 |                  | -590 mn TL   | -513 mn TL   |
| 18.08 | ♦ 12:00 | Almanya ZEW Beklenti Anketi                         | 26.3             |              |              |
|       | ♦       | ABD Temmuz Kapasite Kullanım Oranı                  |                  |              |              |
|       | ♦       | Ülker <ULKER TI> 2Ç26 Sonuçları                     |                  | 225 mn TL    | 1.207 mn TL  |

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, BDDK, Hazine Bakanlığı, TCMB

## Makro ve Şirket Haberleri

12 Ağustos 2026

## Dün 2Ç26 Sonuçlarını Açıklayan Şirketler

| Şirket Adı                                     | Hisse Kodu | Piyasa Tah. | Net Satışlar |         |        | Piyasa Tah. | FAVÖK  |        |         | Piyasa Tah. | Net Kar |       |         |
|------------------------------------------------|------------|-------------|--------------|---------|--------|-------------|--------|--------|---------|-------------|---------|-------|---------|
|                                                |            |             | 2Ç26         | 2Ç25    | y/y Δ  |             | 2Ç26   | 2Ç25   | y/y Δ   |             | 2Ç26    | 2Ç25  | y/y Δ   |
| Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri       | BINBN      |             | 171          | 208     | -17,6% |             | 1      | -3     | a.d     |             | -42     | -11   | -275,8% |
| Sur Tatil Emleri Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı | SURGY      |             | 62           | 0       | a.d    |             | -31    | -41    | 22,8%   |             | 4       | 535   | -99,3%  |
| Anadolu Efes Biracılık                         | AEFES      | 88.486      | 87.491       | 85.069  | 2,8%   | 17.635      | 17.447 | 15.724 | 11,0%   | 5.612       | 5.125   | 5.370 | -4,6%   |
| Agrotech Yüksek Teknoloji ve Yatırım           | AGROT      |             | 30           | 26      | 16,7%  |             | 2      | -151   | a.d     |             | 48      | -157  | a.d     |
| Armada Gıda                                    | ARMGD      |             | 4.747        | 2.497   | 90,1%  |             | 831    | 240    | 245,8%  |             | 1.441   | 149   | 865,5%  |
| Anadolu Isuzu                                  | ASUZU      |             | 8.344        | 7.043   | 18,5%  |             | -92    | 520    | a.d     |             | -518    | 42    | a.d     |
| Big Medya Teknoloji                            | BIGTK      |             | 158          | 246     | -35,6% |             | -30    | -11    | -186,4% |             | -78     | -17   | -361,9% |
| Doğan Holding                                  | DOHOL      |             | 26.224       | 29.422  | -10,9% |             | 3.506  | 2.778  | 26,2%   |             | 3.292   | 100   | 3204,5% |
| Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri                | HOROZ      |             | 4.134        | 3.418   | 21,0%  |             | 515    | 368    | 39,9%   |             | -22     | -69   | 69,0%   |
| Migros                                         | MGROS      | 126.066     | 124.399      | 121.138 | 2,7%   | 6.425       | 5.307  | 6.600  | -19,6%  | 407         | -699    | 371   | a.d     |
| San-El Elektrik                                | SANEL      |             | 107          | 61      | 74,1%  |             | 32     | 6      | 391,8%  |             | 51      | 166   | -69,4%  |
| Soho Gıyım ve Enerji                           | SOHOE      |             | 786          | 946     | -16,9% |             | 239    | 238    | 0,4%    |             | 28      | 13    | 116,0%  |
| Borusan Yat. Paz.                              | BRYAT      |             | 0            | 0       | a.d    |             | -52    | -52    | -0,3%   |             | 256     | 414   | -38,1%  |
| Hitit Bilgisayar Hizmetleri                    | HTTBT      | 535         | 527          | 396     | 32,9%  | 225         | 223    | 183    | 22,2%   | 113         | 114     | 109   | 4,7%    |

Kaynak: Rasyonet

## Makro ve Şirket Haberleri

**Anadolu Efes <AEFES TI>, 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 5,612mn TL'nin %9 altında, 5,125mn TL net kar açıkladı (Değerlendirme Altında Değildir, Hafif Olumsuz).**

Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi, alkolsüz içecek operasyonundaki güçlü hacim büyümesi sayesinde 2Ç26'da yıllık bazda %7 arttı. Bira operasyonlarının hacmi 2Ç26'da yıllık bazda %8 azaldı. Uluslararası bira satış hacmi 2Ç26'da yıllık bazda %4.1 azalırken, Türkiye bira hacmi aynı dönemde %12.0 azaldı. Bira Grubu satış gelirleri 2Ç26'da yıllık bazda %6.1 azalarak 19,389mn TL'ye geriledi. Uluslararası bira operasyonlarının net satışları yıllık bazda %1.8 artarak 8,266mn TL'ye yükselirken, Türkiye operasyonunun net satışları 2Ç26'daki zayıf hacmin etkisiyle %11 azalarak 11,123mn TL'ye geriledi.

Bira grubunun brüt karı 2Ç26'da yıllık bazda %9.9 azalarak 9,133mn TL'ye geriledi; bu da brüt marjda 201 baz puanlık bir daralmaya işaret ediyor. Bira Grubu 2Ç26'da 3,091mn TL FAVÖK açıkladı; bu da marjda 476 baz puanlık bir daralmaya işaret ediyor.

**AEFES 2026 öngörülerini aşağı yönlü revize etti.** Şirket yönetimi bira grubu hacim öngörüsünü "düşük-tek haneli büyüme"den "düşük-tek haneli azalma"ya revize etti. Türkiye satış hacmi öngörüsü "düşük-tek haneli büyüme"den "düşük-tek haneli azalmaya"ya revize edilirken, şirket yönetimi 2026 için uluslararası satış hacmi öngörüsünü "yatay" seviyede korudu. Şirket yönetimi bira grubu net satış / hl öngörüsünü "düşük-orta-tek haneli büyüme" olarak korurken, FAVÖK marjı öngörüsünü 2026T için 2025'e kıyasla "yatay"dan "150 baz puan azalma"ya revize etti.

| 2Ç26 satın alma gücü ile | Konsensus |         | Gerçekleşen |        |         |        |          |
|--------------------------|-----------|---------|-------------|--------|---------|--------|----------|
| Finansallar (TL mn)      | 2Ç26T     | Sapma   | 2Ç26        | 2Ç25   | y/y Δ   | 1Ç26   | ç/ç Δ    |
| Net Satışlar             | 62,427    | 0%      | 62,425      | 58,033 | 8%      | 51,730 | 21%      |
| FAVÖK                    | 8,443     | -4%     | 8,065       | 4,682  | 72%     | 6,662  | 21%      |
| Net Kar                  | 2,454     | -18%    | 2,010       | 2,259  | -11%    | -3,452 | n.m.     |
| FAVÖK Marjı              | 13.5%     | -60 bps | 12.9%       | 8.1%   | 485 bps | 12.9%  | -4 bps   |
| Net Kar Marjı            | 3.9%      | -71 bps | 3.2%        | 3.9%   | -67 bps | -6.7%  | -989 bps |

Kaynak: Şirket verisi, Rasyonet konsensus

**Aksa Enerji <AKSEN Tİ>: Manisa Depolamalı RES Projesi için türbin tedarik sözleşmesi imzalandı. (Olumlu)**

Aksa Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı Aksa Yenilenebilir Enerji, 82.2 MWe/88 MWm kurulu güce ve 90.6 MWh depolama kapasitesine sahip Manisa Depolamalı Rüzgâr Enerjisi Santrali Projesi kapsamında Goldwind ile türbin tedarik sözleşmesi imzaladı. Sözleşme kapsamında projede kullanılacak tüm rüzgâr türbinlerinin tedariki ve kurulumu Goldwind tarafından gerçekleştirilecek. İlk türbinlerin Mayıs 2027'de devreye alınması planlanırken sözleşme bedeli ve santralin tamamen faaliyete geçeceği tarih açıklanmadı. Anlaşmanın projenin hayata geçirilmesine yönelik önemli bir aşamayı tamamlaması ve Aksa Enerji'nin yenilenebilir enerji ile depolama kapasitesini artırma stratejisini desteklemesi nedeniyle haberi olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, projenin 2027'de devreye alınmaya başlanacak olması nedeniyle kısa vadeli finansal katkının sınırlı kalmasını bekliyoruz.

## Makro ve Şirket Haberler

12 Ağustos 2026

**Pegasus <PGSUS TI>, Temmuz 2026'da toplam yolcu sayısı yıllık bazda %8.7 arttı (Olumlu).**

- Temmuz 2026'da yurt içi yolcu sayısı %8.5 oranında artış gösterirken, dış hat yolcu sayısı %8.3 oranında arttı.
- Arz edilen koltuk kilometre (AKK) Temmuz 2026'da yıllık bazda %8.9 arttı. Uluslararası AKK'nin toplam AKK içindeki payı Temmuz 2025'teki %84.2'den Temmuz 2026'da %83.7'ye geriledi.
- Toplam doluluk oranı, uluslararası doluluk oranındaki 166 baz puanlık düşüş ve yurt içi doluluk oranındaki 70 baz puanlık düşüş nedeniyle Temmuz ayında bir önceki yıla göre 95 baz puan gerileyerek %87.0 seviyesinde gerçekleşti.
- 7A26 döneminde yurt içi yolcu sayısı %14.3 oranında artış kaydederken, dış hat yolcu sayısı %1.5 oranında azaldı.
- Şirket, toplam yolcu sayısı bazında net bir öngörü paylaşmazken, filo tarafındaki 132 uçak hedefi ve kontrollü kapasite artışı beklentilerini paylaşmıştır.

| Aylık Trafik Verileri    | Temmuz 26 | Temmuz 25 | y/y Δ   |
|--------------------------|-----------|-----------|---------|
| Arzedilen Koltuk Km (mn) | 7,887     | 7,239     | 8.9%    |
| Doluluk Oranı (%)        | 87.0%     | 88.0%     | -96 bps |
| Yolcu Sayısı (mn)        | 4.27      | 3.93      | 8.7%    |
| Konma Sayısı             | 23,155    | 21,258    | 8.9%    |

| Yurt içi Aylık Trafik Verileri | Temmuz 26 | Temmuz 25 | y/y Δ    |
|--------------------------------|-----------|-----------|----------|
| Arzedilen Koltuk Km (mn)       | 1,286     | 1,143     | 12.5%    |
| Doluluk Oranı (%)              | 92.3%     | 94.0%     | -166 bps |
| Yolcu Sayısı (mn)              | 1.54      | 1.42      | 8.5%     |
| Konma Sayısı                   | 7,816     | 7,003     | 11.6%    |

| Yurt dışı Aylık Trafik Verileri | Temmuz 26 | Temmuz 25 | y/y Δ   |
|---------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Arzedilen Koltuk Km (mn)        | 6,601     | 6,097     | 8.3%    |
| Doluluk Oranı (%)               | 84.2%     | 84.9%     | -70 bps |
| Yolcu Sayısı (mn)               | 2.73      | 2.52      | 8.3%    |
| Konma Sayısı                    | 15,339    | 14,255    | 7.6%    |

Kaynak: Pegasus

| Toplam Kümülatif Trafik Verileri | 7A26    | 7A25    | y/   |
|----------------------------------|---------|---------|------|
| Arzedilen Koltuk Km (mn)         | 44,687  | 43,214  | 3.   |
| Doluluk Oranı (%)                | 85.0%   | 86.6%   | -155 |
| Yolcu Sayısı (mn)                | 24.64   | 23.64   | 4.   |
| Konma Sayısı                     | 137,267 | 129,812 | 5.   |

| Yurt içi Kümülatif Trafik Verileri | 7A26   | 7A25   | y/   |
|------------------------------------|--------|--------|------|
| Arzedilen Koltuk Km (mn)           | 8,626  | 7,104  | 21.  |
| Doluluk Oranı (%)                  | 88.2%  | 90.9%  | -266 |
| Yolcu Sayısı (mn)                  | 9.76   | 8.54   | 14.  |
| Konma Sayısı                       | 52,085 | 44,012 | 18.  |

| Yurt dışı Kümülatif Trafik Verileri | 7A26   | 7A25   | y/   |
|-------------------------------------|--------|--------|------|
| Arzedilen Koltuk Km (mn)            | 36,062 | 36,110 | -0.  |
| Doluluk Oranı (%)                   | 83.0%  | 84.3%  | -130 |
| Yolcu Sayısı (mn)                   | 14.88  | 15.11  | -1.  |
| Konma Sayısı                        | 85,182 | 85,800 | -0.  |

Kaynak: Pegasus

**Makro ve Şirket Haberleri****12 Ağustos 2026**

**Doğan Holding <DOHOL TI>, 2Ç26'da consensus beklentisi olan 488mn TL'nin üzerinde konsolide 3,292mn TL net kar açıkladı (2Ç25: 100mn TL değerleme altında değil) (Hafif Olumlu).**

Doğan Holding, 2Ç26'da Hepiyi'nin güçlü performansı ve konsolide bazda gerçekleşen yaklaşık 2milyar TL'lik tek seferlik ertelenmiş vergi gelirinin (bunun 1.6milyar TL'si Galata Wind kaynaklı) desteğiyle 3.3milyar TL net kar açıkladı. Şirket, 1Ç26'daki 633mn ABD\$ solo net nakit pozisyonuna kıyasla 2Ç26'yı 649mn ABD\$ solo net nakit ile kapattı. DOHOL net aktif değerine göre %64 iskontolu işlem görmektedir. Ayrıca 0.6x FD/DD ile işlem görmektedir.

## Makro ve Şirket Haberleri

**12 Ağustos 2026**

### Migros <MGROS TI> Zayıf sonuçlar. Ancak beklentilerde bir değişiklik yok..

Migros 2Ç26'da 699mn TL net zarar açıkladı; bizim beklentimiz 754mn TL net kar, piyasa beklentisi ise 407mn TL net kar yönündeydi. Beklentimizin altında kalan brüt marj, belirgin şekilde düşük gerçekleşen parasal kazanç ve vergi öncesi zarara rağmen kaydedilen vergi gideri sapmanın nedenleri oldu. Faaliyet giderleri/net satışlar oranı %23.1 ile beklentimizin 20 baz puan altında kaldı.

Migros'un 2Ç26 operasyonel performansı yönetim beklentilerinin alt sınırında gerçekleşti. Şirket 2Ç26'da %2.7 reel ciro büyümesi kaydetti; bu, %5-7'lik reel net satış büyümesi beklentisinin altında kaldı ve yönetim artık 2026 büyümesinin bandın alt ucunda kalabileceğini belirtiyor. Migros 2Ç26'da %4.3 raporlanan FAVÖK marjı elde etti (1H26: %4.5); mevsimsellik dikkate alındığında bu, %6-7'lik yıl sonu beklentisiyle uyumlu. Şirket 2Ç26'da 64 yeni mağaza açtı (net 18) ve mağaza sayısını 3,830'a taşıdı. 1H26'da 115 yeni mağaza açılışı gerçekleşti; 2026 için verilen hedef 180-200 yeni mağaza.

Migros'un modern hızlı tüketim ürünleri pazar payı 1H26'da %15.3, toplam pazar payı ise %9.7 oldu. E-ticaretin Migros gıda satışları içindeki payı 2Ç25'teki %20.7 seviyesinden 2Ç26'da %23.1'e yükseldi (+240 baz puan).

Getirilerin potansiyel risklere kıyasla hâlâ daha yüksek olduğuna inanmaya devam ediyor ve Migros'u en çok önerdiğimiz hisseler listesinde tutuyoruz

Migros 2Ç26'da net satışlarını reel olarak (TFRS 29) %2.7 artırarak 124.4 milyar TL'ye taşıdı; bu rakam beklentimizin %2.4 altında kaldı. Aynı dönemde nominal net satışlar %36.2 arttı. Şirket 2Ç26'da -%0.1 reel benzer mağaza (L-f-L) satış büyümesi kaydetti; %0.7'lik sepet büyüklüğü artışı, müşteri trafiğindeki %0.8'lik daralmayı dengeledi. Yönetim, alkol hariç L-f-L trafiğin hem 2Ç26'da hem de Temmuz 2026'da pozitif olduğunu belirtiyor ve Haziran ayında okul takvimi kaymasının mevsimsel mağazalar üzerindeki olumsuz etkisine dikkat çekiyor.

Brüt marj %22.7 ile beklentimiz olan %23.5'in 80 baz puan altında kalırken, %23.1'lik faaliyet giderleri/satışlar oranı beklentimizden 20 baz puan daha iyi geldi. Net etkide düzeltilmiş FAVÖK marjı 2Ç26'da %0.3 oldu; beklentimiz %0.7, 2Ç25 gerçekleşmesi ise %0.3'tü. FAVÖK marjını hesaplarken vadeli alımlara ilişkin örtük faiz etkisini dikkate alarak düzeltme yaptığımızı hatırlatmak isteriz. Raporlanan %4.3'lük FAVÖK marjı beklentimiz olan %4.7'nin 40 baz puan, piyasa beklentisi olan %5.1'in 80 baz puan altında kaldı (FAVÖK 5.31 milyar TL; beklentimiz 5.96 milyar TL, piyasa beklentisi 6.43 milyar TL). TFRS 29 etkisi hariç tutulduğunda Migros 2Ç26'da %6.8 raporlanan FAVÖK marjı elde etti.

Migros 2Ç26'da 3.44 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirdi; bu, %2.8 yatırım harcaması/net satışlar oranına ve yıllık %15 düşüşe işaret ediyor. 1H26'daki %2.6'lık oran %2.5-3.0 beklenti bandının içinde. Migros'un net borcu (kira yükümlülükleri dahil) nakit pozisyonundaki 1.61 milyar TL'lik artışın da katkısıyla 1Ç26'daki 8.14 milyar TL seviyesinden 2Ç26'da 6.45 milyar TL'ye geriledi. Kira (TFRS 16) etkisi hariç tutulduğunda Migros'un net nakdi çeyreklik bazda 1.64 milyar TL artarak 2Ç26'da 31.75 milyar TL'ye ulaştı. Şirket 1H26'da 5.8 milyar TL serbest nakit akımı yarattı; 1H25'te bu rakam 0.9 milyar TL idi.

\* Tüm rakamlar 2Ç26 sonu satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir

|              | Konsensüs | Ata Tahmini |         |         |         |         |         |         |
|--------------|-----------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| mn TL        | 2Ç26T     | 2Ç26T       | Sapma   | 2Ç26    | 2Ç25    | y/y D   | 1Ç26    | c/ç D   |
| Net Satışlar | 126,066   | 127,484     | -2.4%   | 124,399 | 121,139 | 2.7%    | 116,899 | 6.4%    |
| FAVÖK        | 6,425     | 5,964       | -11.0%  | 5,307   | 6,600   | -19.6%  | 5,661   | -6.3%   |
| Net Kar      | 407       | 754         | -192.7% | -699    | 371     | -288.3% | 1,710   | -140.9% |
| FAVÖK Marjı  | 5.1%      | 4.7%        | 310bps  | 4.3%    | 5.4%    | 140bps  | 4.8%    | 410bps  |
| Net Marj     | 0.3%      | 0.6%        | -160bps | -0.6%   | 0.3%    | -390bps | 1.5%    | -150bps |

Kaynak: Şirket, Ata Invest Tahminleri, Rasyonet Konsensüsü



**12 Ağustos 2026****Makro ve Şirket Haberleri****11 Ağustos 2026 tarihinde borsada geri alım yapan şirketler:****Balatacılar Balatacılık <BALAT TI> 2.0 bin adet payı 70.0 TL fiyattan geri aldı.****Bulls Girişim Sermayesi <BULGS TI> 250.0 bin adet payı 36.9 TL fiyattan geri aldı.****Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 150.0 bin adet payı 17.0 TL fiyattan geri aldı.****Ahlatcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> 110.0 bin adet payı 31.7 TL fiyattan geri aldı.****Arsan Holding <ARSAN TI> 200.0 bin adet payı 3.3 TL fiyattan geri aldı.****Avrupa Yatırım Holding <AVHOL TI> 568.0 bin adet payı 38.3 TL fiyattan geri aldı.**

| Hisse Kodu | Alınan Lot (bin) | Ağırlıklı Fiyat (TL) | İşlem Tutarı (mn TL) | Tamamlanma Oranı |
|------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| BALAT      | 2.0              | 70.0                 | 0.1                  | 33%              |
| BULGS      | 250.0            | 36.9                 | 9.2                  | 24%              |
| GLYHO      | 150.0            | 17.0                 | 2.6                  | 16%              |
| AHGAZ      | 110.0            | 31.7                 | 3.5                  | 42%              |
| ARSAN      | 200.0            | 3.3                  | 0.7                  | 12%              |
| AVHOL      | 568.0            | 38.3                 | 21.8                 | 29%              |

*Kaynak: KAP**\*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.*

## Dün Yapılan Net Alım Satımlar

12 Ağustos 2026

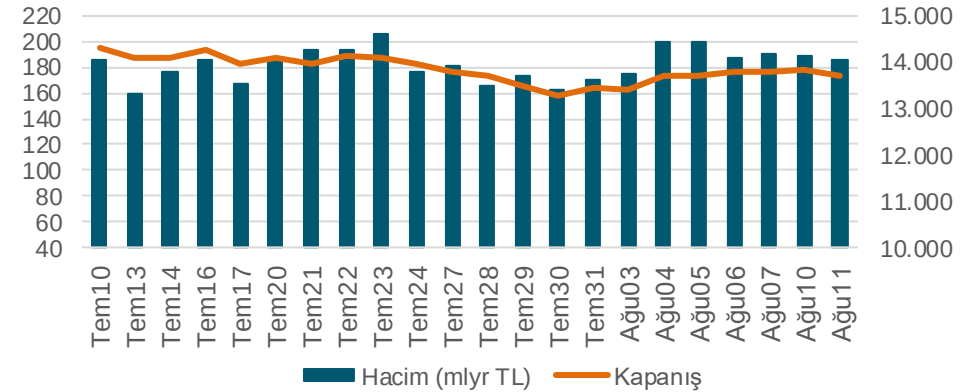
| 11/08/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar |              |               |             |
|---------------------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------|
| Aracı Kurum                                                   | Alım (TL mn) | Satım (TL mn) | Net (TL mn) |
| TERA YATIRIM MENKUL                                           | 12.892       | 9.297         | 3.595       |
| YAPI KREDİ YAT.                                               | 42.146       | 40.066        | 2.080       |
| IS YATIRIM                                                    | 26.439       | 25.937        | 501         |
| YATIRIM-FINANSMAN MENKUL                                      | 4.871        | 4.503         | 369         |
| BULLS YATIRIM MENKUL                                          | 3.027        | 2.706         | 321         |
| BİZİM MENKUL                                                  | 380          | 66            | 314         |
| VAKIF YAT.                                                    | 7.092        | 6.884         | 209         |
| OYAK YATIRIM                                                  | 3.365        | 3.224         | 141         |
| KUVEYT-TURK YATIRIM                                           | 1.564        | 1.442         | 122         |
| ALNUS YATIRIM MENKUL                                          | 1.229        | 1.137         | 93          |

| 11/08/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar |              |               |             |
|----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------|
| Aracı Kurum                                                    | Alım (TL mn) | Satım (TL mn) | Net (TL mn) |
| INFO YATIRIM MENKUL                                            | 5.478        | 6.735         | -1.257      |
| GARANTI BBVA                                                   | 7.199        | 8.137         | -938        |
| GEDİK YATIRIM                                                  | 3.109        | 4.027         | -919        |
| TEB YATIRIM                                                    | 3.690        | 4.483         | -793        |
| TACIRLER YAT.                                                  | 11.654       | 12.391        | -737        |
| HSBC YATIRIM                                                   | 990          | 1.568         | -578        |
| MARBAS MENKUL                                                  | 2.751        | 3.301         | -551        |
| ZIRAAT YAT.                                                    | 6.371        | 6.796         | -425        |
| A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER                                     | 5.555        | 5.961         | -406        |
| FIBA YATIRIM                                                   | 427          | 741           | -314        |

### Yabancı Takas Oranı (%)



### BIST 100 Kapanış&Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 10 Ağustos itibarıyla %32.35 seviyesindedir.

## Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul  
Tel: (212) 310 62 00 [www.atayatirim.com.tr](http://www.atayatirim.com.tr)

*“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımızı hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”*