

Günlük Bülten: BIST100'de Güç Kazanımı Korunuyor

Borsa İstanbul'da bir önceki gün etkili olan güçlü yükselişin ardından, dün hisse bazlı hareketlerin daha ön planda olduğu bir seyir izlendi. BIST100 endeksi günü %0.16 oranında değer kazanımıyla 14,132 seviyesinden tamamladı.

Sektörel bazda bankacılık endeksi %0.21 oranında değer kaybederken, sanayi endeksi %0.34 oranında sınırlı yükselişe günü tamamladı.

ABD'de dün açıklanan Temmuz ayı Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık bazda değişim göstermeyerek %0.2 artış beklentisinin altında kalırken, yıllık ÜFE %5.5 seviyesinden %4.7'ye geriledi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 9 bin kişi artışla 209 bin seviyesine yükseldi. ÜFE'nin beklentilerin altında kalmasını enflasyonist baskıların bir miktar hafiflediğine işaret etmesi açısından olumlu değerlendirirken, işsizlik başvurularındaki sınırlı artışın da istihdam piyasasında kademeli soğumaya yönelik sinyalleri desteklediğini düşünüyoruz.

Yurt içinde dün gerçekleştirilen TCMB Enflasyon Raporu toplantısında, likidite koşullarında normalleşmenin gündemde olduğuna yönelik açıklamalar toplantının öne çıkan mesajlarından biri oldu. TCMB Başkanı Fatih Karahan ayrıca ABD-İran çatışmasında en zorlu sürecin geride kaldığını ve mevcut görünüm altında ciddi bir olumsuzlaşma beklemediğini belirtirken, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın özellikle iç talebe ilişkin göstergelerde daha belirgin hale geldiğine dikkat çekti.

Haftanın son işlem gününde makro veri gündemine baktığımızda, yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ise Euro Bölgesi büyüme ve ticaret dengesi verileri takip edilecek. ABD tarafında Temmuz ayı perakende satışlar ile Michigan Üniversitesi enflasyon beklentisi günün öne çıkan verileri arasında yer alıyor. Özellikle perakende satışlar verisinin, ABD ekonomisinde iç talebin seyri ve FED'e yönelik faiz beklentileri açısından yakından izleneceğini düşünüyoruz.

Yeni güne başlarken ABD vadeli endekslerinde yataya yakın pozitif bir seyir izlenirken, Asya piyasalarında karışık bir görünüm hakim. Bölgede özellikle Güney Kore piyasası güçlü pozitif ayrışırken, Hong Kong ve Çin tarafında satış baskısının öne çıktığı görülüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4.66 seviyesine yükselirken, Brent petrol 86 ABD\$ seviyesine yakın seyrini koruyor. Ons altın ise %1'in üzerinde değer kaybıyla 4,325 ABD\$ seviyelerinde işlem görüyor.

Haftanın son işlem gününe yatay başlamasını beklediğimiz BIST100 endeksinde 13,956 seviyesini gün içi destek bölgesi olarak takip etmeye devam edeceğiz. Bu seviyenin üzerinde kalındığı sürece kısa vadeli yükseliş eğiliminin devamını beklerken, 13,956 seviyesinin üzerinde pozisyonların kademeli olarak artırılmasını uygun buluyoruz. 14,257 ara direncinin aşılması ise endekste güç kazanımının devamını destekleyecektir.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	14,132	0.16%	\$/TL	47.8373	-0.10%
BIST-30	16,024	0.33%	€/TL	55.2113	-0.17%
Dow Jones Ind.	53,840	0.13%	€/€	1.1528	0.11%
S&P 500	7,799	0.65%	Türkiye 2 Yıllık	41.17	
DAX	26,300	-0.12%	Türkiye 10 Yıllık	34.87	
NIKKEI 225	68,309	0.69%	ABD 10 Yıllık	4.71	
BOVESPA	167,101	-0.23%	Brent Petrol	87	0.93%
SENSEX	78,080	-0.42%	Altın (\$/ons)	4350	-0.42%

Makro ve Şirket Haberler

- Makro Haber: Finansman kalemlerindeki revizyon Net Hata Noksan kaleminde belirgin iyileşme getirdi**
- Makro Haber: III Enflasyon Raporu, Yılsonu enflasyon tahmini %28'e revize edildi**
- AG Anadolu Grubu Holding <AGHOL TI> 2Ç26'da konsensus beklentisi olan 1,032mn TL net kara kıyasla 1,225mn TL net kar açıkladı (2Ç25: 565mn TL, değerlendirme altında değildir)**
- Aksa Akrilik <AKSA TI> 2Ç26 Değerlendirmesi: Beklentilere paralel net kar...**
- Turkcell <TCELL TI>2Ç26 Finansal Sonuçlar: Beklentilerden güçlü sonuçlar**
- Aksa Enerji <AKSEN TI> 2Ç26 Sonuçları: Beklentilerin altında kalan net kâra rağmen güçlü operasyonel karlılık (Nötr)**
- Ekim Turizm <EKIM TI> 150.0 bin adet payı 17.1 TL fiyattan geri aldı.**
- Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 150.0 bin adet payı 17.3 TL fiyattan geri aldı.**
- Arsan Holding <ARSAN TI> 300.0 bin adet payı 3.4 TL fiyattan geri aldı.**
- Dagi Giyim <DAGI TI> 1,000.0 bin adet payı 9.7 TL fiyattan geri aldı.**

Ekonomik Takvim**14 Ağustos 2026**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
14.08	♦ 10:00	Ağustos Piyasa Katılımcıları Anketi			
	♦	Şişecam <SISE TI> 2Ç26 Sonuçları		3,550 mn TL	1,616 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
19.08	♦	Alarko Holding <ALARK TI> 2Ç26 Sonuçları		-64 mn TL	109 mn TL
	♦	Doğuş Otomotiv <DOAS TI> 2Ç26 Sonuçları		1,428 mn TL	1,227 mn TL
20.08	♦ 9:00	Almanya Temmuz ÜFE	%1.8		
	♦ 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
	♦ 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			
21.08	♦ 10:00	Ağustos Tüketici Güven Endeksi	89.8		
	♦ 10:00	Ağustos İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	73.9		
25.08	♦ 9:00	Almanya Ağustos IFO İş İklimi			
26.08	♦ 15:30	ABD Haziran Kişisel Gelirler			
	♦ 15:30	ABD Haziran Kişisel Harcamalar			
27.08	♦ 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
	♦ 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			

Makro ve Şirket Haberleri

14 Ağustos 2026

Dün 2Ç26 Sonuçlarını Açıklayan Şirketler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Piyasa Tah.	Net Satışlar			Piyasa Tah.	FAVÖK			Piyasa Tah.	2Ç26
			2Ç26	2Ç25	y/y Δ		2Ç26	2Ç25	y/y Δ		
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL		227.050	221.904	2,3%		23.168	23.573	-1,7%		1.225
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ		16.451	12.485	31,8%		3.742	1.974	89,6%		1.733
Ak Enerji	AKENR		2.168	5.516	-60,7%		-52	191	a.d		250
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE		1.539	1.958	-21,4%		715	1.083	-34,0%		888
Aksa	AKSA	12.957	11.222	9.200	22,0%	2.257	2.127	1.458	45,9%	1.320	1.327
Aksa Enerji	AKSEN	9.564	9.336	13.029	-28,3%	3.378	3.858	3.319	16,2%	645	568
Akiş G.M.Y.O.	AKSGY	1.350	1.347	1.357	-0,7%	910	889	934	-4,8%	429	946
Doğu Aras Enerji Yatırımları	ARASE		8.708	9.306	-6,4%		2.801	2.025	38,3%		1.120
Atp Yazılım	ATATP		2.301	3.085	-25,4%		1.797	2.583	-30,4%		890
Dyo Boya	DYOBY		2.687	2.252	19,3%		391	152	156,6%		-10
Enerya Enerji	ENERY		8.916	6.957	28,1%		1.413	1.281	10,3%		2.032
Gentaş	GENTS		1.323	1.443	-8,3%		153	81	89,0%		-101
Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik	KLSEK		4.273	4.066	5,1%		293	-39	a.d		170
Makina Takım	MAKTK		275	311	-11,5%		35	115	-69,6%		14
Matriks Finansal Teknolojiler	MTRKS		395	342	15,7%		93	173	-46,2%		51
Orge Enerji	ORGE		1.254	975	28,6%		662	584	13,5%		190
Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri	SMRTG		4.145	1.997	107,5%		899	399	125,1%		43
Turkcell	TCELL	72.388	71.775	70.047	2,5%	30.024	30.388	30.905	-1,7%	3.821	5.235
Zorlu Enerji	ZOREN		6.645	8.720	-23,8%		1.444	2.155	-33,0%		-2.746
Empa Elektronik	EMPAE		1.541	1.201	28,3%		156	169	-7,4%		15
Gentaş Kimya	GENKM		1.261	1.342	-6,0%		138	230	-40,1%		-131
Koton Mağazacılık Tekstil	KOTON	8.965	9.056	9.438	-4,0%	1.874	1.664	3.005	-44,6%	30	-49
Mackolik İnternet Hizmetleri	MACKO		273	313	-12,9%		141	178	-21,0%		84
Icib Turkey Bank	ICBCT						0	0	a.d		843
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret	PENTA		8.592	7.106	20,9%		293	233	25,7%		29
Lider Faktoring	LIDFA						0	0	a.d		289

Kaynak: Rasyonet

Makro ve Şirket Haberleri

Makro Haber: Finansman kalemlerindeki revizyon Net Hata Noksan kaleminde belirgin iyileşme getirdi

Haziran ayında cari işlemler dengesi 4,19 milyar ABD\$ açık verirken, medyan cari açık tahmini olan 4,95 ABD\$'nın altında bir gerçekleşme kaydetti. Bu gerçekleştirmeler çerçevesinde 12 aylık cari işlemler açığı 36,9 milyar ABD\$'dan 38,9 milyar ABD\$'a (GSYİH'nın %2,4'ü) yükseliş göstermiş oldu. Çekirdek cari işlemler dengesi göstergelerinde de yıllık kümülatif verilerde bir miktar kötüleşme takip ediyoruz. Buna göre enerji hariç cari işlemler dengesi Haziran ayında 0,3 milyar ABD\$ seviyesinde fazla verirken, geçen senenin aynı ayında 0,9 milyar ABD\$ fazla kaydetmişti. Bu çerçevede 12 aylık kümülatif enerji hariç cari fazla 11,4 milyar ABD\$'dan 10,9 milyar ABD\$'ına gerileme kaydetti. Hesaplamalarda altın ticaretini de dışladığımızda ise, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının 1,5 milyar ABD\$ fazla verdiğini, yıllık kümülatif rakamın 29,8 milyar ABD\$ fazla seviyesinden 28,9 milyar ABD\$'ına gerilediği görüldü. Diğer taraftan altın ithalatında Şubat ayından beri bir önceki dönemin aynı ayına göre belirgin gerileme devam ederken, burada altın fiyatlarındaki gerilmenin ve hane halkı talebinin zayıflığının etkisinin altı çizilmeli.

Yıllık cari işlemler açığı yükselişini Temmuz ayında da sürdürecektir... Ticaret Bakanlığı geçici gümrük verilerine (Genel Ticaret Sistemi) göre, temmuz ayında toplam ihracat yıllık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar ABD\$ olurken, ithalat %5,2 yükselerek 33,0 milyar ABD\$ oldu, dış ticaret açığı ise %14,0 artışla 7,4 milyar ABD\$ düzeyinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayında 6,5 milyar ABD\$ açık verilmişti. Bu sonuçlardan sonra, cari dengenin temmuz ayında oldukça sınırlı bir fazla verebileceğini ve geçen yıl aynı ayda 1,68 milyar dolar fazla verilmesi nedeni ile son 12 aylık açığın 40,3 milyar ABD\$ yükselebileceğini tahmin ediyoruz.

Petrol fiyatlarının yıl genelinde yüksek seviyelerini koruması, cari denge üzerinde ilave baskı yaratmaya devam ediyor. Buna ek olarak, tedarik zincirlerinde zaman zaman ortaya çıkan aksamalar, devam eden bölgesel jeopolitik riskler ve yılın başından bu yana gözlenen TL'deki reel değerlenmenin ithalat talebini destekleyici etkisi, cari işlemler açığına ilişkin yukarı yönlü riskleri canlı tutan unsurlar arasında yer alıyor. Buna karşın, enflasyonla mücadele kapsamında sürdürülen sıkı para politikası ve makro ihtiyati tedbirlerin etkisiyle ekonomik aktivite ve iç talepte yılın ilk yarısında belirgin bir yavaşlama yaşanması, ithalat eğilimini sınırlandırarak dış denge üzerinde dengeleyici bir rol oynayabilir. Bu minvalde öncü göstergelerin iktisadi faaliyetlerdeki soğuma belirtilerini vurgularken, cari açık üzerinde de aşağı yönlü bir faktör oluşturabileceğinin altını çizmek gerekir.

Diğer taraftan son dönemde TCMB tarafından yapılan analizlerde jeopolitik gelişmeler nedeniyle yaşanan enerji fiyatlarındaki yükselişin dış ticaret dengesi üzerindeki olumsuz etkisinin, ihracattaki güçlü seyir sayesinde önemli ölçüde dengelendiği belirtiliyor. Öte yandan, sıkı para politikası etkisiyle devam eden iç talepteki zayıf görünüm de ithalat kompozisyonunu değiştirerek dış ticaret dengesindeki iyileşmeye destek verdiği de ekleniyor. Bu gelişmelerin, jeopolitik risklerin azalmasıyla enerji fiyatlarında başlayan normalleşme ile beraber düşünüldüğünde, savaşın cari açık üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü risklerin önceki aylara kıyasla azaldığı değerlendiriliyor.

Mevcut görünüm altında, yıl sonu için 55 milyar dolar seviyesindeki cari açık tahminimizi koruyor ve bu tahmin üzerindeki risklerin genel olarak dengeli bir görünüm sergilediğini düşünüyoruz. Gelecek dönemde ise iç talep unsurları ve Orta Doğu'daki belirsizliklerin ne yönde ilerlediğine bağlı olarak tahminlerimiz üzerindeki revizyon riskinin oluşabileceğini belirtmek gerekir.

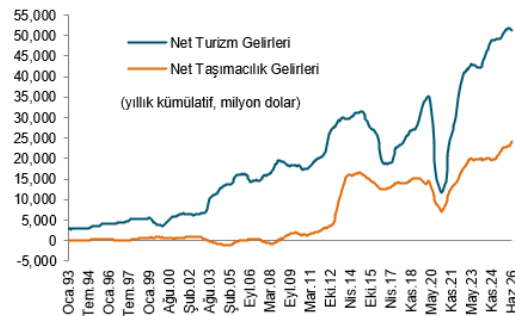
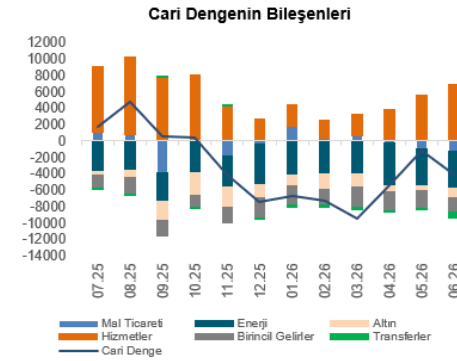
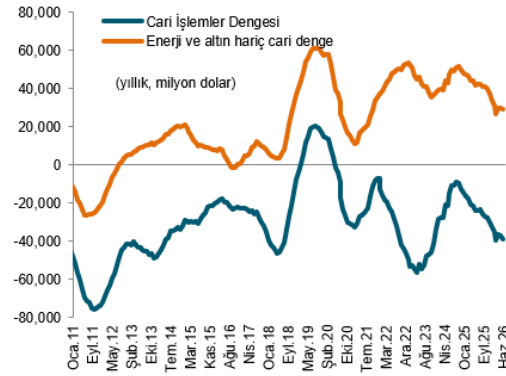
Ödemeler Dengesi Bilançosu finansman tarafında ise önemli değişiklikler olduğunu görüyoruz. TCMB veri öncesinde ödemeler dengesinde bazı revizyonlar görüleceği iletişimde bulunmuştu. Söz konusu revizyonlar Finans Hesabı kalemlerine yansıtılırken ve aynı oranda Net Hota Noksan kaleminde de revizyonlar görüldü. Bu kapsamda; 1-Yurt içi kaynaklı efektif hareketlerinin dış işlemlerden ayrıştırılması amacıyla 2021 yılından itibaren aylık frekansta istatistiksel bir regresyon modeli kullanılmaya başlanmış; efektif hareketlerinin dış ekonomik işlemlerle açıklanabilen bölümü bu yolla tahmin edilmiş, kalan tutar yurt içi yerleşikler arası hareketleri yansıttığından "Efektif ve Mevduatlar" kalemi içinde doğru biçimde sınıflandırılmıştır. 2- Sınır ötesi mevduat hareketlerinin derlenmesinde 2023 yılından itibaren işlem bazlı SWIFT verileri kullanılmaya başlanmış ve söz konusu hareketler "Diğer Yatırımlar / Efektif ve Mevduatlar / Diğer Sektörler " kalemi altında gösterilmiştir. 3- BDDK ve MKK kaynaklı sözleşme bazlı veriler kullanılarak yurt dışı yerleşiklerle yapılan finansal türev işlemlerinden doğan kâr ve zararlar hesaplanmış, Finans Hesabı altında ayrı bir kalem olarak istatistiklere yansıtılmaya başlanmıştır. Türev kâr veya zararları, bir varlığın sahipliğinden doğan getiri niteliği taşımayıp sözleşmenin kendi değerindeki değişimi yansıttığından, Cari İşlemler Hesabı'ndaki gelir kalemlerine değil, Finans Hesabı altında Finansal Türevler kalemine kaydedilmiştir. Söz konusu revizyona ilişkin ayrıntılar ve sonuçları ilgili [blog](#) sayfasında yayınlandı. Güncellemelerin NHN'ye etkisi ise aşağıdaki tablo ile verildi. (milyar ABD\$)

	2014- 2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026*	Toplam
Revizyon Öncesi NHN	-7,2	-7,7	10,5	27,9	-9,9	-10,6	-18,8	-18,5	-34,3
Yurt Dışı Mevduat Hareketleri					-3,6	-3,7	-4,9	-1,1	-13,3
Finansal Türevler	1,3	-0,4	2,2	-0,3	-0,5	-1,7	-4,8	-2,3	-6,5
Yurt İçi Efektif Hareketleri			6,7	5,0	-10,4	2,6	-3,0	-0,9	0,0
Revizyon Sonrası NHN	-8,5	-7,3	1,6	23,2	4,6	-7,8	-6,1	-14,2	-14,5

Finansman kalemlerinin alt detaylarına baktığımızda ise;

- Portföy yatırımlarında oynak seyrin devamı görülürken Haziran ayında 2,5 milyar ABD\$ giriş takip edildi. Söz konusu girişte ana neden yabancı yatırımcının yatırım fonlarına 3,3 milyar ABD\$ girişi olduğu görülüyor. Hatırlanacağı üzere Nisan ayı itibarıyla TCMB yurt dışı yerleşiklerin sahipliğinde bulunan yatırım fonu paylarının piyasa değerlerinin de portföy yatırımları kaleminde göstermeye başlamıştı. Söz konusu kalemin büyük oynaklık sergilediği, Mayıs ayında örneğin 2,3 milyar ABD\$ çıkış yaşandığı izleniyor. Portföy yatırımları kalemlere geri dönersek hisse senetlerinde yaklaşık 0,4 milyar ABD\$ çıkış yaşanırken, devlet tahvilleri kalemlerinde yaklaşık 1,2 milyar ABD\$ giriş izlendi. Yılbaşından beri bakıldığında ise portföy yatırımlarının 1,1 milyar ABD\$'ı net çıkışla finansman tarafını zayıflatıldığını görüyoruz.

- Yeni güncellemelerle eklenen finansal türevler kalemine bakıldığında 0,5 milyar ABD\$ çıkış izleniyor. Yılbaşından beri kümülatif çıkış ise 2,7 milyar ABD\$.
- Finansman tarafında katkı sağlamaya devam eden kalem ise bankalar ve şirketlerin kısa-uzun vadeli borçlanmaları oldu. Buna göre Haziran ayında Bankalar kısa-uzun vadeli kredi yenilemelerinde 3,5 milyar ABD\$, şirketler kesimi ise 1,8 milyar ABD\$ net borçlanma yaptı. UV borçlanma kapsamında geri çevirme rasyolarına bakıldığında, bankaların ve şirketlerin sırasıyla %148 ve %207 ile çalıştığı takip edildi.
- Büyük oynaklık seyreden mevduat kaleminde ise bu ay 3,1 milyar ABD\$ çıkış yaşandığı ve finansman tarafına destek vermediği görüldü.
- Net hata ve noksan kaleminde ise yapılan revizyonlar sonrasında Haziran ayına ilişkin rakamın göz ardı edilebilir seviyelere düştüğü (39 milyon ABD\$) olduğu izleniyor. Yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere yapılan revizyonların sonrasında yıllık Net Hata ve Noksan kaleminin 20,4 milyar ABD\$'na geri çekildiği görülüyor. Söz konusu revizyonlar ödemeler dengesi bilançosunun daha kaliteli hale getirilmesi açısından önemli bir adımı işaret ettiğini düşünüyoruz. Bu noktada cari işlemler açığı ile net hata noksanının 12 aylık birikimli tutarı Haziran ayı itibarıyla 59,3 milyar ABD\$ civarında.
- Sonuç olarak TCMB resmi rezervlerinde Haziran ayında 1,0 milyar ABD\$ yükseliş gözlemlendi ve böylece 12 aylık kümülatif düzlemde bakıldığında ise rezervlerdeki düşüş 27,2 milyar ABD\$'a gerileme kaydetmiş oldu.



Kaynak: TCMB

Ödemeler Dengesi - Finansman kalemleri

	Haziran	12 aylık küm.
Cari Denge	-4,194	-38,888
Net Hata & Noksan	39	-20,436
Finansman İhtiyacı	4,155	59,324
Finansman	5,674	37,728
Doğrudan Yatırım (net)	-899	312
Portföy Yatırım (net)	2,537	6,368
Krediler	6,759	52,938
Mevduat	-3,078	-21,846
Diğer	355	-44
TCMB Döv. Rez. (- azalış)	1,039	-27,168

Makro ve Şirket Haberleri

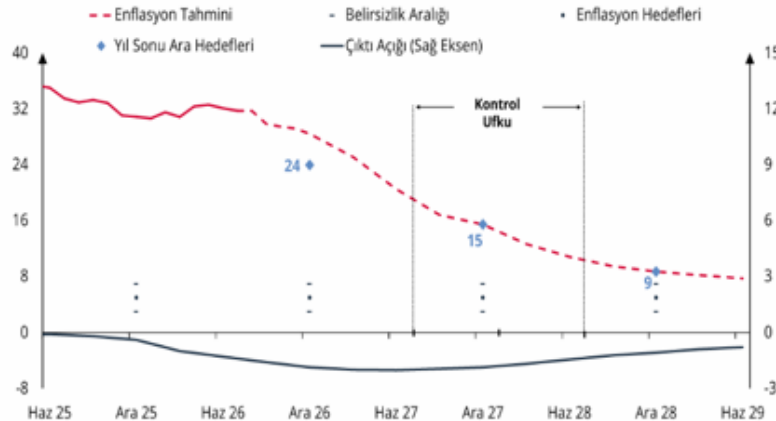
14 Ağustos 2026

Makro Haber: III Enflasyon Raporu, Yılsonu enflasyon tahmini %28'e revize edildi

TCMB, bir önceki Enflasyon Raporu'nda dışsal şokların etkisiyle yıl sonu ara hedefini %24'e, enflasyon tahminini ise %26'ya yükseltmişti. Yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda ise temel varsayımlarında yaptığı çeşitli güncellemeler doğrultusunda yıl sonu enflasyon tahminini %28'e çıkardı. Bu çerçevede Banka'nın iletişimi, mevcut enflasyon görünümünün %24'lük ara hedeften daha da uzaklaştığına işaret ediyor. Tahmindeki yukarı yönlü revizyonun temel olarak gıda fiyatları görünümündeki bozulmadan kaynaklandığı belirtilirken, ithalat fiyatlarındaki yükselişin de enflasyon tahmini üzerinde ilave baskı oluşturduğu ifade edildi. TCMB'nin paylaştığı enflasyon tahmin patikası, yıllık enflasyonda ağustos ayında oldukça sınırlı bir gerileme beklendiğine işaret ediyor. Bu görünüm, ağustos ayı için aylık enflasyonun yaklaşık %2 düzeyinde öngörüldüğünü düşündürüyor. Eylül ayında ise güçlü olumlu baz etkisinin devreye girmesiyle yıllık enflasyonda daha hızlı ve belirgin bir düşüş bekleniyor. Yılın kalan aylarında baz etkisinin katkısının zayıflamasıyla birlikte, yıllık enflasyonun görece daha yatay bir seyir izleyeceği anlaşıyor.

Temel Varsayımlardaki Güncellemeler

		ER 2026-II	ER 2026-III
Küresel Büyüme Endeksi* (Yıllık Ortalama % Değişim)	2026	1,7	1,6
	2027	2,5	2,5
Petrol Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama)	2026	89,4	87,8
	2027	75,4	76,4
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama % Değişim)	2026	6,3	6,9
	2027	-0,2	-0,4
Gıda Fiyatları (Yıl Sonu % Değişim)	2026	26,3	28,5
	2027	19,0	19,0

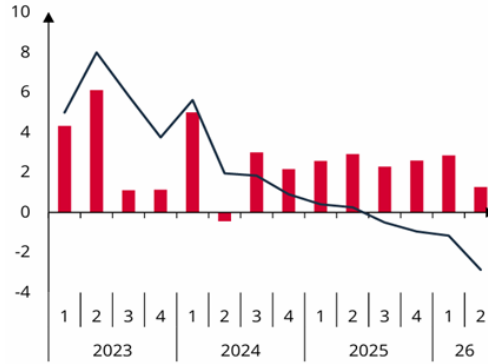


Makro ve Şirket Haberleri

14 Ağustos 2026

TCMB, iktisadi faaliyete ilişkin değerlendirmelerinde özellikle iç talep koşullarındaki belirgin soğumaya vurgu yapmayı sürdürdü. İç talepteki zayıf seyrin daha belirgin hale geldiğini ifade eden Banka, çeyreklik veriler itibarıyla perakende satış hacminde kayda değer bir gerileme yaşandığına ve reel toplam kart harcamalarındaki düşüş eğiliminin devam ettiğine dikkat çekti. CBRT'nin çıktı açığı tahminleri de talep koşullarının dezenflasyonist bir düzeyde bulunduğuna işaret ediyor. Sunum sırasında yöneltilen sorular üzerine, yüksek faiz ortamı ve artan finansman maliyetlerinin reel sektör ile sanayi kapasitesi üzerindeki etkileri de değerlendirildi. Bu kapsamda, ekonominin arz ve üretim kapasitesinde kalıcı bir kayıp yaşanmadığı; kapasite kullanım oranlarındaki gerilemenin büyük ölçüde zayıflayan talep koşullarını yansıttığı belirtildi. Dolayısıyla iç talepte yeniden canlanma görülmesi halinde mevcut atıl kapasitenin devreye alınabileceği ve üretimin önceki düzeylerine yeniden yaklaşabileceği vurgulandı.

Perakende Satış Hacim Endeksi* (Altın Hariç, MTA, Çeyreklik % Değişim ve HP-Trendden Sapma, %)



TCMB, enflasyon tahminlerinde yapılan yukarı yönlü revizyonun ilave bir para politikası tepkisi gerektirmediğini ve mevcut parasal sıkılığın yeterli olduğunu ifade etti. Bununla birlikte, mevcut sıkılığa ilişkin iletişimin daha çok %37 seviyesindeki politika faizi üzerinden şekillendiğini anlıyoruz. Hâlihazırda %40 düzeyinde bulunan efektif fonlama maliyetinin kademeli olarak düşürülmesine yönelik sorulara verilen yanıtlar ise bu seçeneğin Banka'nın gündeminde bulunduğuna işaret etti. TCMB'nin piyasa koşullarını ve enflasyon gelişmelerini yakından izleyerek uygun zamanda fonlama maliyetinde indirim başlatılabileceği yönündeki mesajları, yakın dönemde ilk gevşeme adımlarının bu kanal üzerinden gelebileceği görüşümüzü destekliyor. Kurum olarak yılın son iki Para Politikası Kurulu toplantısında 100'er baz puanlık faiz indirimi yapılacağı yönündeki beklentimizi koruyoruz. Ancak yıl sonu enflasyon tahmininin %28'e yükseltilmesi, söz konusu faiz patikası açısından risklerin bir miktar yukarı yönlü olduğuna işaret ediyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde enflasyonun seyrini yakından izlenerek yıl sonu politika faizi tahminimizde güncelleme ihtiyacı doğabileceğini belirtmek gerekir.

Riskler	Yukarı Yönlü	Aşağı Yönlü
Enerji fiyatları	- Savaşın gidişatına bağlı olarak petrol fiyatlarının temel varsayımlara göre daha uzun süre daha yüksek kalması - Enerji altyapısına yönelik jeopolitik riskler - Avrupa'nın LNG talebindeki artış - Motorin fiyatlarında rafineri marjları kaynaklı yükselişler	Savaşın gidişatına bağlı olarak petrol fiyatlarının temel varsayımlardan düşük kalması
Gıda fiyatları	- Küresel gıda fiyatlarında savaş kaynaklı artış - Meyve ve sebze negatif arz şoku - Süt ve ette negatif arz şoku	Meyve ve sebze pozitif arz şoku
Arz şoklarının sıklığı ve enflasyon ataleti	Farklı arz şoklarının art arda ve daha sık gelmesiyle enflasyonda ataletin daha yüksek olması	

Makro ve Şirket Haberleri

14 Ağustos 2026

AG Anadolu Grubu Holding <AGHOL TI> 2Ç26'da konsensus beklentisi olan 1,032mn TL net kara kıyasla 1,225mn TL net kar açıkladı (2Ç25: 565mn TL, değerlendirme altında değildir)

AGHOL Net aktif değerine göre tarihsel iskontosu olan %34.1'e karşın %30.8 iskontolu işlem görmektedir.

Makro ve Şirket Haberleri

14 Ağustos 2026

Aksa Akrilik <AKSA TI> 2Ç26 Değerlendirmesi: Beklentilere paralel net kar...

- Aksa Akrilik 2Ç26'da 1,327mn TL net kar açıkladı; bu rakam hem 1,337mn TL olan tahminimizle hem de 1,320mn TL olan piyasa beklentisiyle paralel gerçekleşti. Beklentinin altında kalan FVÖK'ün ve beklentinin üzerinde gerçekleşen diğer faaliyet zararının olumsuz etkisi, beklentinin altında kalan finansman giderinin ve beklentinin üzerinde gerçekleşen vergi gelirinin olumlu etkisiyle 2Ç26'da dengelendi.
- Beklentinin altında gerçekleşen net satışlar nedeniyle, şirket 2Ç26'da 2,127mn TL FAVÖK açıkladı; bu rakam 2,257mn TL olan tahminimizin %6 altında gerçekleşti (Piyasa Beklentisi: 2,257mn TL). %19.0 olan FAVÖK marjı, %17.5 olan tahminimizin 150 baz puan üzerinde gerçekleşti (Piyasa Beklentisi: %17.4).
- Şirket öngörülerini korudu. Şirket, 2026T için %85 (+/-5 baz puan) kapasite kullanım oranı (ATA Tah.: %88), 65mn ABD\$ yatırım harcaması (+/-10mn ABD)(ATATah.:71mn ABD\$) (ATA Tah.: 71mn ABD\$)(ATATah.:71mn ABD\$), 1milyar ABD\$ net satış (ATA Tah.: 1milyar ABD\$) ve %15-18 FAVÖK marjı (ATA Tah.: %17.6) öngörmektedir. Şirketin öngörüsü, 2026 yılı için 7.8x-9.4x FD/FAVÖK çarpanına işaret etmektedir (ATA Tah.: 7.9x).

Şirket, 2Ç26 sonuçlarının ardından bugün Türkiye saatiyle 10:15'te analist telekonferansı gerçekleştirecek.

2Ç26 sonu alım gücü ile	Konsensus	Ata Yatırım		Gerçekleşen				
Finansallar (TL mn)	2Ç26T	2Ç26T	Sapma	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	ç/ç Δ
Net Satışlar	12,957	12,928	-13%	11,222	9,200	22%	11,435	-2%
FAVÖK	2,257	2,257	-6%	2,127	1,458	46%	2,009	6%
Net Kar	1,320	1,337	-1%	1,327	-30	-4541%	724	83%
FAVÖK Marjı	17.4%	17.5%	150 bps	19.0%	15.8%	311 bps	17.6%	139 bps
Net Kar Marjı	10.2%	10.3%	148 bps	11.8%	-0.3%	1,215 bps	6.3%	549 bps

Kaynak: Şirket verisi, Ata Yatırım Tahminleri, Rakamlar TL'nin 30 Haziran 2026 tarihindeki satın alma gücüne dayanmaktadır

Makro ve Şirket Haberleri

14 Ağustos 2026

Turkcell <TCELL Tİ>2Ç26 Finansal Sonuçlar: Beklentilerden güçlü sonuçlar

UFRS 29 sonuçlarına göre Turkcell, 2Ç26'da 5.2milyar TL net kar açıkladı; bu rakam 3.5milyar TL'lik tahminimizin ve 3.8milyar TL'lik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Gelirler tahminimizle uyumlu gerçekleşirken (+%0.1) piyasa beklentisinin %0.8 altında kaldı; FAVÖK ise tahminimizin %0.9 üzerinde ve piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen parasal kazanç, beklentilerin altında kalan vergi gideri ve beklentilerin altında kalan amortisman ve itfa payı (D&A), beklentilerin üzerindeki net finansman giderlerini ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan zararı fazlasıyla dengeledi.

Turkcell, yıl sonu enflasyon varsayımını %28'e yukarı yönlü revize ederken 2026 hedeflerini korudu. Turkcell yönetimi 2026 için %5-7 reel gelir büyümesi öngörüyor. Turkcell ayrıca yaklaşık %40-42 FAVÖK marjı hedefini ve satışlara oranla operasyonel yatırım harcaması (capex) beklentisini yaklaşık %25 olarak korudu. 2026 yıl sonu TÜFE artışı, enflasyondan arındırılmış gelir büyümesi ve FAVÖK marjı tahminlerimiz sırasıyla %28.3, %5.5 ve %38.8 seviyesinde bulunuyor.

TCELL için 12 aylık 160TL/hisse hedef fiyatla "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz; bu da %57 yükseliş potansiyeline işaret ediyor. 2026 tahminlerimize göre TCELL, 2026T FD/FAVÖK bazında 2.1x çarpan ile işlem görüyor; bu da küresel benzerlerine kıyasla %62 iskontoya denk geliyor.

Turkcell, 2Ç26'da yıllık bazda %2.5 enflasyondan arındırılmış reel büyüme ve %35.5 nominal büyüme kaydetti. Turkcell, Türkiye'ye ve teknoloji odaklı bir yaklaşıma odaklanıyor. Grup gelirlerinin %90.1'ini oluşturan Türkiye gelirleri, 2Ç26'da yıllık bazda nominal olarak %34.3, enflasyondan arındırılmış reel olarak ise %1.6 arttı. Turkcell Türkiye'nin 2Ç26 gelirleri, beklenenden zayıf tüketici gelirlerinin (yıllık bazda reel olarak +%1.7) güçlü kurumsal gelirleri (yıllık bazda reel olarak +%15.5) dengelemesiyle tahminlerimizin %0.5 altında gerçekleşti. Turkcell Türkiye operasyonlarına ek olarak, teknoloji finans (techfin) işkolunun %41.0 nominal gelir büyümesi (%7.0 reel büyüme) de üst satır büyümesini desteklerken, diğer segmentler yıllık bazda %57.4 büyüdü (reel olarak %18.4). Turkcell Türkiye, 2Ç26'da çeyrek bazda 284 bin faturalı abone eklerken 41 bin faturasız abone kaybetti; bu sayede toplam mobil abone tabanı ilk kez 40 milyonun üzerine çıktı ve churn oranı yıllık bazda 0.6 puan iyileşerek %1.6'ya geriledi. Mobil ARPU'nun yıllık %25.1 nominal büyümesi (reel olarak +%5.5), fiyat ayarlamaları, daha yüksek tarifelere geçiş (upsell) ve daha büyük faturalı abone tabanı tarafından desteklendi, ancak enflasyonun gerisinde kaldı.

Konsolide FAVÖK reel olarak %1.6 geriledi ve 2Ç26'da yıllık bazda nominal olarak %30.8 arttı; bu da tahminimizin %0.9 üzerinde gerçekleşerek marjın beklediğimizden 34 baz puan daha iyi, %41.8 seviyesinde oluşmasını sağladı. Konsolide FAVÖK'ün %92.8'ini oluşturan Turkcell Türkiye FAVÖK'ü, 2Ç26'da yıllık bazda reel olarak %3.5 geriledi, nominal olarak ise %28.1 arttı.

Net borç, 2Ç26'da çeyrek bazda 7.8milyar TL azalarak 44.5milyar TL'ye geriledi; bu da 2Ç26'da Net Borç/FAVÖK oranının 0.36x olduğuna işaret ediyor (1Ç26'da 0.42x). Avans ödemeleri ve hedging dahil, TL borçlanmaya ilişkin FX swap işlemleri hariç tutulduğunda, Turkcell'in net döviz açık pozisyonu 1Ç26'daki 1,193mn ABD\$'dan 2Ç26'da 1,339mn ABD\$'na yükseldi.

Makro ve Şirket Haberleri

14 Ağustos 2026

Aksa Enerji <AKSEN TI> 2Ç26 Sonuçları: Beklentilerin altında kalan net kara rağmen güçlü operasyonel karlılık (Nötr)

TFRS 29 rakamlarına göre Aksa Enerji, 2Ç26'da 568mn TL net kar açıklamıştır. Net kar, 1,005mn TL seviyesindeki tahminimizin %43.5 ve 645mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin %11.9 altında gerçekleşmiştir. Beklentilerden güçlü faaliyet kârı ve tahminimizin altında kalan parasal kayba rağmen, öngörümüzün aksine kaydedilen net finansman gideri, beklentimizin üzerindeki TFRS 9 değer düşüklüğü zararı ve vergi giderleri net karı baskılamıştır.

2Ç26'da 3.9mlr TL seviyesinde gerçekleşen FAVÖK, 3.3mlr TL seviyesindeki tahminimizin %17.8 ve 3.4mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin %14.2 üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %41.3'e ulaşarak %30.5 seviyesindeki tahminimizi 1,084 baz puan aşarken, yıllık bazda 1,585 baz puan genişlemiştir. Beklentilerin üzerindeki marj performansı ağırlıklı olarak Türkiye ve Asya operasyonlarından kaynaklanırken, Afrika operasyonlarının kârlılığı tahminimizin altında kalmıştır.

2Ç26'da gelirler yıllık bazda %28.3 ve çeyreklik bazda %12.4 azalarak 9.3mlr TL'ye gerilemiş; tahminimizin %13.1 ve konsensüs beklentisinin %2.4 altında gerçekleşmiştir. Daralmada ağırlıklı olarak Türkiye gelirlerindeki yıllık %64.0'lük düşüş etkili olurken, Afrika ve Asya operasyonlarının gelirleri sırasıyla %75.5 ve %41.4 artmıştır.

Net finansal borç, devam eden yatırım harcamaları ve nakit rezervlerindeki gerilemenin etkisiyle 2025 sonundaki 56.4mlr TL seviyesinden 2Ç26 sonunda 59.5mlr TL'ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak net finansal borç/FAVÖK oranı 2025 sonundaki 3.54x seviyesinden 3.87x'e çıkmıştır. Finansal kaldıraç yüksek seviyesini korumakla birlikte, Türkiye, Kazakistan ve Gana'da devreye alınan yeni kapasitelerin önümüzdeki dönemlerde FAVÖK üretimini desteklemesini bekliyoruz.

Makro ve Şirket Haberleri

14 Ağustos 2026

13 Ağustos 2026 tarihinde borsada geri alım yapan şirketler:

Ekim Turizm <EKIM TI> 150.0 bin adet payı 17.1 TL fiyattan geri aldı.

Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 150.0 bin adet payı 17.3 TL fiyattan geri aldı.

Arsan Holding <ARSAN TI> 300.0 bin adet payı 3.4 TL fiyattan geri aldı.

Dagi Giyim <DAGI TI> 1,000.0 bin adet payı 9.7 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
EKIM	150.0	17.1	2.6	5%
GLYHO	150.0	17.3	2.6	16%
ARSAN	300.0	3.4	1.0	14%
DAGI	1,000.0	9.7	9.7	20%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

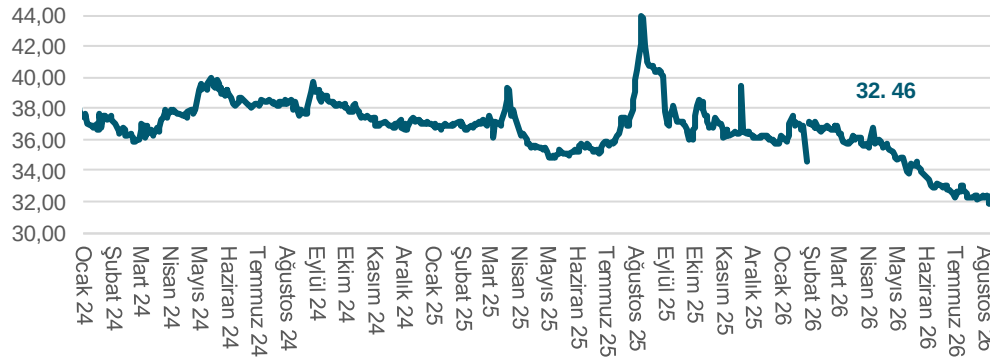
Dün Yapılan Net Alım Satımlar

14 Ağustos 2026

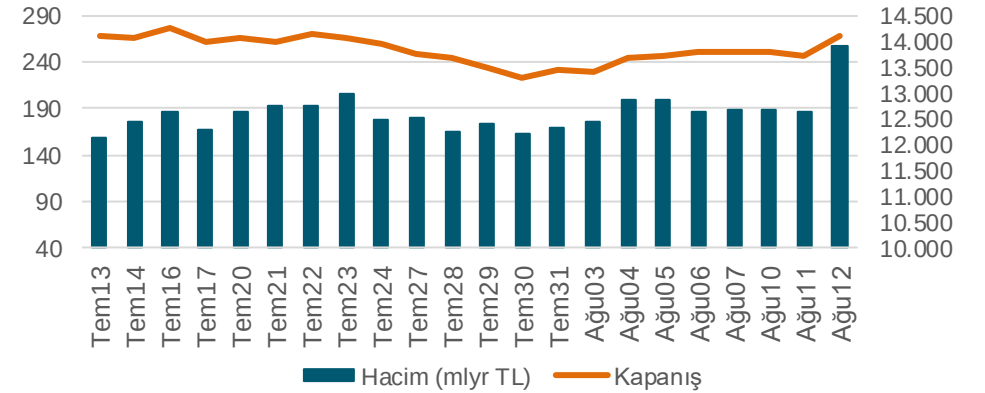
13/08/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	6.326	2.207	4.118
YAPI KREDİ YAT.	43.840	42.513	1.328
AK YATIRIM	23.929	22.947	982
YATIRIM-FINANSMAN MENKUL	5.569	4.831	738
QNB YATIRIM MENKUL	9.551	8.829	722
INFO YATIRIM MENKUL	7.386	7.042	343
OYAK YATIRIM	3.335	2.999	336
DENİZ YATIRIM	7.911	7.620	291
TEB YATIRIM	4.401	4.119	282
MEKSA YATIRIM	1.869	1.623	246

13/08/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
IS YATIRIM	25.591	27.925	-2.334
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	35.070	36.798	-1.729
GARANTI BBVA	8.364	9.983	-1.619
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	6.501	7.570	-1.069
TACIRLER YAT.	10.867	11.494	-628
BULLS YATIRIM MENKUL	2.329	2.944	-615
MARBAS MENKUL	2.786	3.252	-466
PUSULA YATIRIM	2.707	3.135	-428
ZIRAAT YAT.	7.292	7.538	-246
GLOBAL MENKUL	2.528	2.764	-236

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış&Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 12 Ağustos itibarıyla %32.46 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

“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.”