

Günlük Bülten: Küresel Baskı ile güne başlıyoruz

Borsa İstanbul'da haftanın ilk işlem gününde dar bantta ve dalgalı bir seyir izlendi. Gün içerisinde yön bulmakta zorlanan BIST 100 Endeksi, günü %0.28 oranında sınırlı değer kaybıyla 14,132 seviyesinden tamamladı.

Sektörel tarafta ayrışma dikkat çekerken, Bankacılık Endeksi günü %1.06 oranında değer kaybıyla tamamladı. Sanayi Endeksi ise %0.85 oranında değer kazandı. Banka hisselerindeki satış baskısına ulaştırma sektörü de eşlik ederken, özellikle THYAO ve PGSUS hisselerinde görülen geri çekilmelerin etkisiyle Ulaştırma Endeksi günü %1.46 oranında değer kaybıyla tamamladı. Günün veri gündemine baktığımızda, yurt içinde önemli bir makro veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ise saat 12:00'de Almanya ve Euro Bölgesi ZEW Ekonomik Hissiyat Endeksi takip edilecek.

ABD tarafında saat 15:30'da konut başlangıçları ve inşaat izinleri, saat 15:55'te Kırmızı Kitap, saat 16:15'te ise sanayi üretimi ve imalat üretimi verileri açıklanacak.

Şirketler cephesinde, BİM 6A26 döneminde 14,934mn TL net kar açıkladı. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 7,346mn TL net kar açıklamıştı. Astor Enerji ise 6A26 döneminde 4,646mn TL net kar açıkladı. Şirketin geçen yılın aynı dönemindeki net karı 2,476mn TL seviyesindeydi. ŞOK Marketler ise 2Ç26 döneminde 564mn TL net zarar açıkladı. Açıklanan net zarar, 513mn TL olan tahminimiz ve 590mn TL olan piyasa beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti.

Açılış öncesinde küresel piyasalarda negatif bir görünüm öne çıkıyor. ABD vadeli endeksleri, dünki kapanış saatimizdeki seviyelerine göre Dow Jones'ta %0.21 ve S&P 500'de %0.64 oranında değer kaybediyor.

Asya piyasalarında da satış baskısı genele yayılırken, Nikkei %1.70, Hang Seng %0.66, Şanghay %0.55, Kospi %0.84 ve Sensex %0.39 oranında geriliyor.

Emtia tarafında Brent petrol %3.17 oranında yükselişle 90.09 ABD\$ seviyesinde işlem görürken, ons altın %0.59 oranında değer kaybıyla 4,391 ABD\$ seviyesinde bulunuyor.

Teknik açıdan, 14,257 seviyesini kısa vadeli görünüm açısından ilk önemli direnç noktası olarak takip ediyoruz. Son dönemde birkaç kez test edilen bu seviyenin henüz aşılamamış olmasını kısa vadeli görünüm açısından temkinli olmamıza neden olan bir unsur olarak değerlendiriyoruz.

Yükseliş hareketinin yeniden ivme kazanabilmesi açısından 14,257 direncinin üzerinde kapanış gerçekleşmesini önemli buluyoruz. Bu nedenle yeni pozisyonlar açısından 14,257 seviyesinin üzerinde kapanış beklenmesinin daha sağlıklı olacağı kanaatindeyiz. 14,257 seviyesinin üzerinde yaşanabilecek kapanışlar sonrasında 14,630 ve 14,827 seviyeleri üst dirençler olarak hedeflenebilir.

Olası geri çekilmelerde ise 13,956 seviyesini ilk destek noktası olarak takip edeceğiz.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	14,132	-0.28%	\$/TL	47.9123	-0.02%
BIST-30	16,064	0.22%	€/TL	55.5078	0.06%
Dow Jones Ind.	53,460	-0.51%	€/€	1.1580	-0.07%
S&P 500	7,745	-0.52%	Türkiye 2 Yıllık	40.87	
DAX	26,339	-0.38%	Türkiye 10 Yıllık	35.08	
NIKKEI 225	69,220	-2.10%	ABD 10 Yıllık	4.80	
BOVESPA	166,784	-0.09%	Brent Petrol	91	0.85%
SENSEX	77,728	-0.49%	Altın (\$/ons)	4416	-0.61%

Makro ve Şirket Haberler

- Türkiye Otomotiv Sektörü – Temmuz 2026: İhracat yıllık bazda %20.4 azalarak 79.9 bin adede geriledi...**
- BİM <BIMAS TI> - 2Ç26 Finansal Sonuçlar: Güçlü büyüme marjları destekledi**
- SOK Market <SOKM> – 2Ç26 Değerlendirmesi: Güçlü operasyonel sonuçlar...**
- 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 33.3 TL fiyattan geri aldı.**
- Ekim Turizm <EKIM TI> 105.0 bin adet payı 17.3 TL fiyattan geri aldı.**
- Arsan Holding <ARSAN TI> 389.0 bin adet payı 3.5 TL fiyattan geri aldı.**

Ekonomik Takvim**18 Ağustos 2026**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
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			
28.08	♦ 10:00	Temmuz Dış Ticaret İstatistikleri			
31.08	♦ 10:00	2.Çeyrek GSYH			
	♦ 10:00	Haziran İşgücü İstatistikleri			
	♦ 11:00	Ağustos Almanya TÜFE			

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

Makro ve Şirket Haberleri

18 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		
1000 Yatırımlar Holding	BINHO		0	0	a.d		-38	-43	10,4%		-383
Akdeniz Yatırım Holding	AKYHO		36	45	-19,6%		-5	0	-2103,3%		-21
Astor Enerji	ASTOR	10.300	9.277	9.114	1,8%	3.452	3.458	3.365	2,8%	2.030	2.707
Bagfaş	BAGFS		2.344	1.984	18,1%		802	437	83,5%		334
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	218.639	221.903	202.426	9,6%	12.671	13.571	12.448	9,0%	5.714	8.020
Bizim Toptan Satış Mağazaları	BIZIM		9.600	11.517	-16,6%		293	385	-24,0%		-283
Bülbüloğlu Vinç Sanayi	BVSAN		521	839	-37,9%		11	55	-80,6%		55
Cvk Maden İşletmeleri	CVKMD		1.877	1.059	77,3%		789	295	167,8%		658
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD		366	200	83,4%		65	10	546,5%		1
Ic Enterra Yenilenebilir Enerji	ENTRA	877	925	2.156	-57,1%	520	213	1.716	-87,6%	-133	178
Erciyas Çelik Boru	ERCB		1.301	2.203	-41,0%		113	365	-69,0%		-405
Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri	EUPWR	3.445	1.469	1.670	-12,0%	1.051	222	112	99,2%	844	135
Eyg Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	EYGYO		534	160	234,0%		17	-32	a.d		-29
Fonet Bilgi Teknolojileri	FONET		281	216	30,1%		121	93	29,8%		79
Fuzul Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	FZLGY		1.118	66	1589,4%		184	13	1334,6%		-222
Gedik Yatırım	GEDIK		114.258	117.687	-2,9%		1.037	1.095	-5,3%		576
Gediz Ambalaj	GEDZA		347	359	-3,4%		89	90	-0,8%		26
Girişim Elektrik Sanayi Taahhüt ve Ticaret	GESAN	5.408	1.608	4.030	-60,1%	1.442	-123	549	a.d	219	829
Göltaş Çimento	GOLTS		2.325	1.904	22,1%		90	107	-15,3%		243
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	3.353	3.195	3.161	1,1%	1.074	1.068	1.106	-3,5%	773	817
Granturk Holding	GRTHO		2.573	3.234	-20,4%		121	342	-64,6%		210
Hürriyet Gazetecilik	HURGZ		328	366	-10,6%		-251	-260	3,3%		-575
İhlas Ev Aletleri	IHEVA		1.046	1.135	-7,8%		75	57	30,4%		12
İhlas Gayrimenkul	IHLGM		288	161	78,8%		-182	-97	-86,5%		38
İmaş Makina Sanayi	IMASM		414	510	-18,7%		59	112	-47,3%		-108
Işık Plastik	ISKPL		950	758	25,2%		225	212	6,3%		103
Katmerciler Araç Üstü Ekipman	KATMR		880	695	26,6%		6	191	-97,0%		-195
Kron Teknoloji	KRONT		158	161	-2,2%		45	78	-42,0%		35
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	4.045	3.752	4.737	-20,8%	504	454	544	-16,6%	128	121
Lokman Hekim	LKMNH		1.286	1.155	11,3%		258	230	12,4%		36
Lydia Holding	LYDHO		17	21	-18,4%		-45	-17	-160,7%		-11
Mobitel İletişim Hizmetleri	MOBTL		4.377	4.159	5,2%		203	248	-18,3%		5

Makro ve Şirket Haberleri

Nuh Çimento	NUHCM		5.510	5.547	-0,7%		1.197	1.226	-2,3%		514	4
Obase Bilgisayar ve Danışmanlık Hizmetleri	OBASE		245	249	-2,0%		56	73	-23,5%		-1	
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN		3.511	4.088	-14,1%		121	103	16,9%		36	-4
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM		106	106	0,5%		1	-4	a.d		-58	-1
Özak G.M.Y.O.	OZKGY		1.138	1.194	-4,7%		-141	236	a.d		-1.083	5
Polisan Holding	POLHO		1.680	1.950	-13,8%		303	341	-11,2%		-1.093	-1
Ral Yatırım Holding	RALYH		462	1.643	-71,9%		51	275	-81,6%		-93	6
Safkar Ege Soğutmacılık Klima	SAFKR		1.076	513	109,6%		108	103	5,2%		40	
Selçuk Ecza Deposu	SELEC	51.335	53.440	47.699	12,0%	2.834	3.444	847	306,5%	1.546	534	-4
Selva Gıda Sanayi	SELVA		615	540	14,0%		31	41	-24,3%		-131	-1
Seranit Granit Seramik	SERNT		810	669	21,1%		228	140	62,4%		-597	-4
Söktaş	SKTAS		608	415	46,5%		97	16	504,4%		-63	-1
Smartiks Yazılım	SMART		74	102	-27,7%		56	76	-26,7%		22	
Şok Marketler Ticaret	SOKM	85.995	86.110	80.758	6,6%	930	918	878	4,6%	-590	-564	-4
Servet G.M.Y.O.	SRVGY		616	322	91,5%		343	179	91,7%		592	1
Sun Tekstil	SUNTK	3.285	3.406	4.284	-20,5%	226	245	702	-65,1%	137	168	2
Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama	SUWEN		1.741	1.793	-2,9%		402	477	-15,7%		122	2
T. Tuborg	TBORG		16.732	15.148	10,5%		5.889	5.802	1,5%		2.963	3.3
Temapol Polimer Plastik	TMPOL		519	334	55,4%		57	37	52,0%		-2	
Ünlü Yatırım Holding	UNLU		6.576	24.401	-73,1%		182	136	33,4%		-72	
Vakko Tekstil	VAKKO		5.588	5.768	-3,1%		584	380	53,9%		-127	-4
Vbt Yazılım	VBTYZ		836	477	75,3%		145	13	1006,8%		36	
Vestel	VESTL		24.411	45.728	-46,6%		-1.290	-708	-82,2%		-6.709	-9.5
Yeo Teknoloji Enerji ve Endüstri	YEOTK		3.858	3.210	20,2%		634	134	372,1%		461	-1
Akhan Un Fab. ve Tarım Ürün.	AKHAN		3.813	1.638	132,8%		354	224	58,5%		53	
Meysu Gıda	MEYSU		1.174	1.056	11,2%		175	257	-32,1%		87	1
Hun Yenilenebilir Enerji Üretim	HUNER		251	308	-18,5%		39	184	-79,0%		-51	
Odine Solutions Teknoloji	ODINE		444	205	116,4%		43	-55	a.d		-13	-4
Masfen Enerji	MASFN		1.325	865	53,2%		360	344	4,8%		718	3

Kaynak: Rasyonet

Türkiye Otomotiv Sektörü – Temmuz 2026: İhracat yıllık bazda %20.4 azalarak 79.9 bin adede geriledi...

- Segment bazında, binek otomobil (BA) ihracatı Temmuz 2026'da yıllık bazda %38.9 düşüşle 35.6 bin adede gerilerken, hafif ticari araç (HTA) ihracatı aynı dönemde yıllık bazda %6.6 artarak 42.3 bin adede yükseldi. Ağır ticari araç (ATA) ihracatı Temmuz 2026'da yıllık bazda %18 azalarak 1.9 bin adede yükseldi.
- Tofaş ihracat adetlerini açıklamıştı. Tofaş'ın ihracat hacmi, Temmuz 2025'teki 3.8bin adetten Temmuz 2026'da 7.4bin adede yükseldi. 7A26'da TOASO'nun ihracat hacmi yıllık bazda %121 artarak 46.7bin olarak gerçekleşti. 2015-2025 yılları arasında, Tofaş'ın ihracat adetleri yılın ilk yarısında toplam ihracat adetlerinin 59.4'ünü oluşturdu. 7A26'daki ihracatın 2026T'deki toplam ihracatın %59.4'ünü oluşturduğu varsayımına dayalı bir tahmin yaparsak, Tofaş için 78.7 bin ihracat satış adedi hesaplıyoruz. Şirket 2Ç26 sonuçlarının ardından ihracat öngörülerini %48-79 artışa işaret eden 75-80bin adet seviyesinden 75-85bin adede revize etti (ATA Yat: 85bin). K0 üretiminin artması sayesinde şirketin ihracat adetlerinin 2026'da hız kazanacağına inanıyoruz.
- Ford Otosan ihracat hacimlerini açıklamıştı. Türkiye'den ihracat Temmuz ayında yıllık bazda %3.4 azalarak 35.2bin adede geriledi. Böylece 7A26'da, Türkiye'den ihracat yıllık bazda %3.8 azaldı. 2015-2025 yılları arasında, Ford Otosan'ın Türkiye'den ihracat adetleri yılın ilk yarısında ayında toplam ihracat adetlerinin %57'ini oluşturdu. 7A26'daki ihracatın 2026T'deki toplam ihracatın %57'sini oluşturduğu varsayımına dayalı bir tahmin yaparsak, 401.5 bin ihracat satış adedi hesaplıyoruz. FROTO'nun 2026 öngörüsü Türkiye ihracat satışları için 390-420 bin adetlik öngörüsü alt bantta %3'lük bir düşüş ve üst bantta %5'lik bir artış anlamına gelmektedir (ATA Tahmini: 398 bin).
- Motorlu araç üretimi Temmuz 2026'da yıllık bazda %19.2 azalarak 103.8 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Temmuz ayında Binek Araç üretimi yıllık bazda %31.8 azalarak 56.2 bin adet seviyesinde gerçekleşirken, Hafif Ticari Araç üretimi %5.9 artarak 44.1 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Temmuz ayında Ağır Ticari Araç üretimi yıllık bazda %20 azalarak 3.6 bin adet oldu.
- Yurt içi ağır ticari araç satışları Temmuz 2026'da yıllık bazda %7.5 azalarak 2.9 bin adet oldu.

SEKTÖR - Yurt içi Pazar satışları ('000 adet)										
	Temmuz 26	Temmuz 25	y/y %	Haziran 26	a/a Δ	7A26	7A25	y/y %	2025	2024
BA	62.5	84.2	-25.8%	84.0	-25.6%	502.7	572.2	-12.1%	1,084.5	980.3
HTA	18.3	23.5	-22.2%	21.1	-13.1%	136.3	143.5	-5.0%	283.9	258.2
BA+HTA	80.8	107.7	-25.0%	105.0	-23.1%	639.0	715.7	-10.7%	1,368.4	1,238.5
ATA	2.9	3.2	-7.5%	4.0	-27.7%	22.3	24.2	-7.8%	45.5	47.3
Toplam	83.7	110.9	-24.5%	109.1	-23.3%	661.2	739.9	-10.6%	1,413.9	1,285.8
SEKTÖR - İhracat satışları ('000 adet)										
	Temmuz 26	Temmuz 25	y/y %	Haziran 26	a/a Δ	7A26	7A25	y/y %	2025	2024
BA	35.6	56.3	-36.9%	39.2	-9.3%	255.7	360.9	-29.2%	599.7	654.4
HTA	42.3	39.7	6.6%	47.2	-10.4%	273.8	254.5	7.6%	435.1	338.4
BA+HTA	77.9	96.0	-20.5%	86.5	-9.9%	529.5	615.4	-14.0%	1,034.8	992.8
ATA	1.9	2.4	-18.0%	2.2	-11.9%	12.9	12.3	4.9%	23.1	20.5
Toplam	79.9	100.3	-20.4%	88.7	-10.0%	542.4	627.7	-13.6%	1,057.9	1,013.3
SEKTÖR - Üretim ('000 adet)										
	Temmuz 26	Temmuz 25	y/y %	Haziran 26	a/a Δ	7A26	7A25	y/y %	2025	2024
BA	56.2	82.3	-31.8%	67.1	-16.3%	424.7	521.4	-18.6%	871.5	904.5
HTA	44.1	41.6	5.9%	52.2	-15.6%	312.1	284.4	9.7%	495.4	410.0
BA+HTA	100.3	124.0	-19.1%	119.3	-16.0%	736.8	805.8	-8.6%	1,367.0	1,314.5
ATA	3.6	4.5	-20.1%	5.4	-33.7%	30.4	28.1	8.3%	50.5	52.1
Toplam	103.8	128.4	-19.2%	124.7	-16.7%	767.2	833.9	-8.0%	1,417.4	1,366.7
Kaynak: OSD										
Şirket bazında ihracat satışları ('000 adet)										
	Temmuz 26	Temmuz 25	y/y %	Haziran 26	a/a Δ	7A26	7A25	y/y %	2025	2024
TOASO	7.4	3.8	91.9%	7.3	0.2%	46.7	21.2	120.5%	47.4	33.6
FROTO	35.2	36.4	-3.4%	40.0	-12.2%	228.4	237.5	-3.8%	399.7	330.2
Kaynak: Şirket Verileri, Ata Yatırım Tahminleri										

2026T Şirket Tah. vs. Ata Tah.			
ATA Tah.			
('000 adet)	2026T Tah.	2026T Tah.	
TOASO ihracat	75-85	85	
FROTO ihracat	390-420	398	
Kaynak: Şirket Verileri, Ata Yatırım Tahminleri			

BIM <BIMAS TI> - 2Ç26 Finansal Sonuçlar: Güçlü büyüme marjları destekledi

- TFRS 29 finansallarına göre Bim, 2Ç26'da 8.0milyar TL net kar açıkladı; bu rakam 5.7milyar TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde, ancak 8.5milyar TL'lik tahminimizle büyük ölçüde paralel gerçekleşti. Beklenenden yüksek gerçekleşen FVÖK'ün olumlu etkisi, beklenenden hafif düşük parasal kazanç ve daha yüksek vergiler tarafından dengelendi.
- Bim'in net satışları 2Ç26'da yıllık bazda reel olarak %9.6 artarak 222 milyar TL'ye ulaştı; bu rakam tahminimizin %1.2 üzerinde gerçekleşti. TFRS 29 (enflasyon muhasebesi) etkisi hariç tutulduğunda, net satışlar 2Ç26'da yıllık bazda nominal olarak %45.2 arttı. Aynı dönemde, aynı mağaza (LfL) satışları, sepet büyüklüğündeki %36.7 artış ve LfL müşteri trafiğindeki %0.4 artışın etkisiyle %37.3 yükseldi. Bim, 2Ç26'da net 275 yeni mağaza ekleyerek mağaza sayısını (1,455 uluslararası mağaza dahil) 14,851'e çıkardı.
- Bim, 2Ç26'da yıllık bazda %9.6 reel büyüme ile pazar payını en çok artıran zincir oldu; onu %6.6 ile Şok Marketler izledi. Öte yandan Migros, FMCG pazar büyümesiyle uyumlu olarak 2Ç26'da %2.7 reel büyüme kaydetti. Migros'un 1Y26 sonuç sunumuna göre, Migros'un Türkiye FMCG pazarında %9.7 pazar payı bulunuyor. 1Y26'da Bim için yaklaşık %17.2 ve %6.7 pazar payı hesaplıyoruz.
- Bim, 2Ç26'da 13.6milyar TL Düzeltilmiş FAVÖK açıkladı; bu rakam 12.3milyar TL'lik tahminimizin ve 12.7milyar TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Şirketin Düzeltilmiş FAVÖK marjı 2Ç26'da %6.1 olarak gerçekleşti; bu da %5.8'lik piyasa beklentisinin ve %5.6'lık tahminimizin üzerinde olup, esas olarak daha yüksek brüt kâr marjı ve daha düşük faaliyet giderlerinden (amortisman hariç) kaynaklanıyor. Şirket vadeli alımlarda herhangi bir faiz kaydetmediğinden, Bim için FAVÖK ve Düzeltilmiş FAVÖK'ün, benzerlerinden farklı olarak, aynı olduğunu göz önünde bulundurmalıyız.
- Şirket yönetimin 2026 hedefleri şu şekilde korunuyor: (1) %4-8 reel net satış büyümesi, (2) %6-7 FAVÖK marjı ve (3) %3.0-3.5 yatırım harcaması / net satış öngörüsünü koruyor. Bim'in 1Y26'da %9.9 büyüme kaydettiği göz önüne alındığında, hedefler için yukarı yönlü risk görüyoruz.
- Bim'in net borcu (kira yükümlülükleri dahil), esas olarak 2Ç26'daki 2.5milyar TL'lik temettü ödemesini yansıtarak, 1Ç26'daki 30.1milyar TL'den (2Ç26 sonu satın alma gücüne göre yeniden ifade edilmiştir) 2Ç26'da 32.4milyar TL'ye yükseldi. Kira yükümlülükleri hariç tutulduğunda, şirket 2Ç26'yı 30.2milyar TL net nakit pozisyonu ile tamamladı.

* TFRS-29 rakamları

TL mn	Konsensus		Sapma	Gerçekleşen				
	2Ç26T	2Ç26T		2Ç26	2Ç25	y/y	1Ç26	q/q
Net Satışlar	218,639	219,271	1.2%	221,903	202,442	9.6%	227,798	-2.6%
FAVÖK	12,671	12,294	10.4%	13,571	12,449	9.0%	10,822	25.4%
Düzl. FAVÖK		12,294	10.4%	13,571	12,449	9.0%	10,822	25.4%
Net Kâr	5,714	8,512	-5.8%	8,020	3,558	125.4%	6,914	16.0%
FAVÖK Marjı	5.8%	5.6%	51 bps	6.1%	6.1%	-3 bps	4.8%	137 bps
Düzl. FAVÖK Marjı		5.6%	51 bps	6.1%	6.1%	-3 bps	4.8%	137 bps
Net Marj	2.6%	3.9%	-27 bps	3.6%	1.8%	186 bps	3.0%	58 bps

Kaynak: Şirket, Ata Yatırım Tahminler

* Tüm rakamlar 2Ç26 sonu alım gücüyle

** Düzeltmiş : vadeli alımlara uygulanan faiz giderleri

Makro ve Şirket Haberleri

SOK Market <SOKM> – 2Ç26 Değerlendirmesi: Güçlü operasyonel sonuçlar...

- Şok Marketler (SOKM), 2Ç26'da 564mn TL net zarar açıkladı; bu rakam 513mn TL'lik net zarar tahminimizle ve 590mn TL'lik piyasa net zarar beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Beklenenden hafif zayıf FVÖK, beklenenden yüksek vergi geliri tarafından dengelendi. Şirket, TFRS 29 dahil 564mn TL zarar açıklamış olsa da, TFRS 29 etkisi hariç tutulduğunda 2Ç26'da 1.1milyar TL net kar gerçekleştirdi. Güçlü ciro büyümesi ve nakit akışındaki iyileşme, 2Ç26'daki başlıca olumlu unsurlar oldu. Büyüme ve operasyonel verimliliklerle desteklenen FAVÖK marjı iyileşmesinin, 3Ç26'da önemli bir katalizör olabileceğine inanıyoruz.
- 56 net mağaza açılışı ve aynı mağaza (Lfl) büyümesiyle desteklenen SOKM'nin net satışları, 2Ç26'da yıllık bazda reel olarak %6.6 artarak 86.1milyar TL'ye ulaştı; bu rakam tahminlerimizle uyumlu gerçekleşti. TFRS 29 (enflasyon muhasebesi) etkisi hariç tutulduğunda, net satışlar 2Ç26'da yıllık bazda nominal olarak %41.2 arttı. Aynı dönemde, aynı mağaza (Lfl) satışları, sepet büyüklüğündeki %39.4 (reel olarak %5.4) artış ve müşteri trafiğindeki %0.3 düşüşün etkisiyle %39.0 (reel olarak %5.1) yükseldi.
- SOKM, 2Ç26'da 918mn TL FAVÖK açıkladı; bu rakam 970mn TL'lik tahminimizin ve 930mn TL'lik piyasa beklentisinin hafif altında kaldı. SOKM'nin raporlanan FAVÖK marjı 2Ç26'da %1.1 olarak gerçekleşti; bu da yıllık bazda yatay bir seyre işaret ediyor. Vadeli alımlara ilişkin net faiz (satışların %0.3'ü) için düzeltilindiğinde, SOKM'nin Düzeltilmiş FAVÖK marjı yıllık bazda 24 baz puan artarak %0.80'e yükseldi; bu da tahminlerimizin 25 baz puan altında kaldı.
- Negatif işletme sermayesindeki artış sayesinde, SOKM'nin nakit ve nakit benzerleri 2Ç26'da çeyrek bazda 4.2milyar TL artarak 17.2milyar TL'ye yükseldi. Kiralamalar (UFRS 16) dahil edildiğinde, SOKM'nin 1Ç26'daki 3.7milyar TL'lik net borcu 2Ç26'da 400mn TL net nakde dönüştü.
- SOKM, 2Ç26'da %6.6'lık ciro büyümesi kaydederek 2026 yılı için verilen %4-6 reel büyüme hedefini destekledi. Migros'un %2.7 ciro büyümesi gerçekleştirdiğini ve Carrefoursa'nın 2Ç26'da %13.3 daralma yaşadığı göz önüne alındığında, SOKM'nin 2Ç26'da pazar payı kazananlardan biri olması muhtemel görünüyor. SOKM, 1Y26'da %0.8 FAVÖK marjı gerçekleştirdi; bu da 20 baz puanlık bir iyileşmeye işaret ediyor. TFRS 29 etkisi hariç tutulduğunda, raporlanan FAVÖK marjı 1Y26'da %4.7 seviyesinde bulunuyor; bu da 80 baz puanlık bir iyileşmeye işaret ediyor. Mevsimsellik nedeniyle, 3Ç26 ve 4Ç26 döneminde FAVÖK marjında bir toparlanma bekliyor ve şirketin 2026 yılı için verdiği %2.5-3.5 raporlanan FAVÖK marjı hedefini gerçekleştirmesini bekliyoruz.

* TFRS-29 bazlı

	Konsensus	Ata Tahmini		Açıklanan				
TL mn	2Ç26T	2Ç26T	Sapma	2Ç26	2Ç25	y/y	1Ç26	q/q
Net Satışlar	85,995	86,028	0.1%	86,110	80,758	6.6%	81,671	5.4%
FAVÖK	930	970	-5.4%	918	878	4.6%	488	88.0%
Düzeltilmiş FAVÖK		454	47.3%	669	436	53.3%	-270	n.m.
Net kar	-590	-513	n.m.	-564	-455	n.m.	-787	n.m.
FAVÖK Marjı	1.1%	1.1%	-6 bps	1.1%	1.1%	-2 bps	0.6%	47 bps
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	0.0%	0.5%	25 bps	0.8%	0.5%	24 bps	-0.3%	111 bps
Net Mar	-0.7%	-0.6%	-6 bps	-0.7%	-0.6%	-9 bps	-1.0%	31 bps

Kaynak: Şirket, Ata Yatırım Tahminleri

* 2Ç26 alım gücüyle

**Düzeltilmiş FAVÖK: Vadeli alımlara ödenen faiz düşülerek

Makro ve Şirket Haberleri

18 Ağustos 2026

17 Ağustos 2026 tarihinde borsada geri alım yapan şirketler:

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 33.3 TL fiyattan geri aldı.

Ekim Turizm <EKIM TI> 105.0 bin adet payı 17.3 TL fiyattan geri aldı.

Arsan Holding <ARSAN TI> 389.0 bin adet payı 3.5 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
GLYHO	150.0	17.0	2.6	16%
AHGAZ	110.0	33.3	3.7	42%
EKIM	105.0	17.3	1.8	5%
ARSAN	389.0	3.5	1.4	15%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

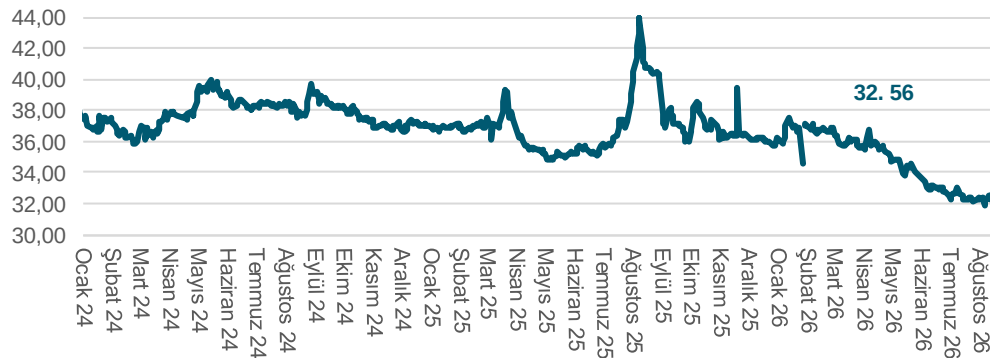
Dün Yapılan Net Alım Satımlar

18 Ağustos 2026

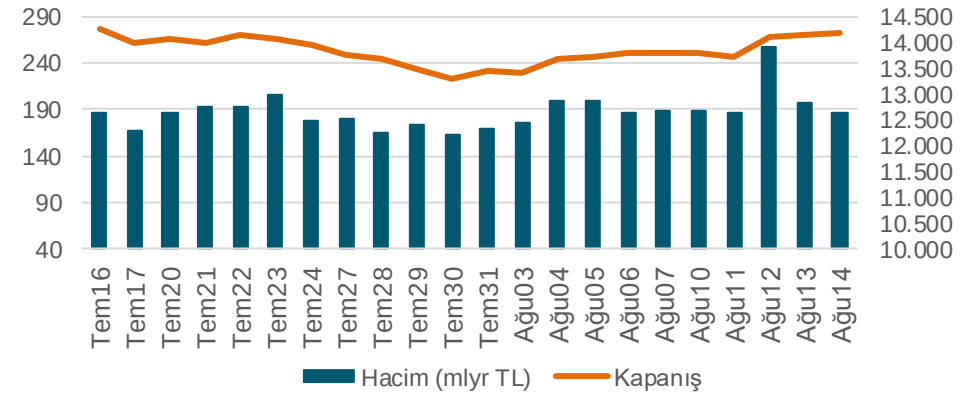
17/08/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
TERA YATIRIM MENKUL	14.768	8.446	6.322
GEDİK YATIRIM	3.396	2.788	608
MIDAS MENKUL	11.038	10.430	607
VAKIF YAT.	7.248	6.727	521
BİZİM MENKUL	287	64	223
ALNUS YATIRIM MENKUL	1.095	888	207
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	32.596	32.398	198
HALK YATIRIM	4.116	3.959	157
KUVEYT-TURK YATIRIM	1.597	1.462	136
OYAK YATIRIM	2.462	2.354	108

17/08/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
YAPI KREDİ YAT.	35.774	38.418	-2.644
INFO YATIRIM MENKUL	9.086	10.690	-1.605
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	8.364	9.288	-924
AK YATIRIM	19.660	20.557	-897
GARANTI BBVA	6.692	7.390	-698
BULLS YATIRIM MENKUL	2.412	2.871	-459
UNLU MENKUL DEGERLER	1.317	1.763	-447
TACIRLER YAT.	9.048	9.483	-435
PUSULA YATIRIM	1.460	1.852	-392
DENİZ YATIRIM	7.365	7.529	-164

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış&Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 14 Ağustos itibarıyla %32.56 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.”