

STRATEJİ RAPORU VE DEĞERLEME REVİZYONLARI - TEMMUZ 2026

28.07.2026

ATA YATIRIM STRATEJİ RAPORU		
12-Aylık BIST-100 Hedefi: 19,600, %43 yukarı potansiyeli var		
Makro Bakış	Hisse Senedi Perspektifi	Öneri Listemiz
Ekonomik aktivitede yavaşlama	Yılbaşından bugüne MSCI Türkiye, MSCI GOU endeksinin %2 altında performans gösterdi	Hisse Kodu Yukarı Potansiyeli
Kredi büyümesi ılımlı seyrediyor	Yabancı yatırımcılar yılbaşından bugüne 1.55 milyar ABD\$ hisse alım yaparken, yabancı payı 2025 sonundaki %35.8'den %32.3'e geriledi	Grup 1
Yüksek enerji maliyetlerine rağmen cari açık ılımlı seviyede	ATA Yatırım takip listesinde hisse başına kar büyüme tahminimiz 2026 için %29.5 ve 2027 için %49'dur	MGROS 44%
Yurt içinde ikamet edenlerin Türk Lirası talebi sağlıklı seyrini sürdürüyor	4.0x 26T F/K ile hisseler MSCI GOU'ye göre 5 yıllık ortalama olan %61'e kıyasla %65 iskontoludur.	TOASO 70%
Mevduatlarda dolarizasyon Haziran ayında %38'e geriledi		SOKM 112%
Sıkı para politikası duruşu, enflasyonun düşme sürecini destekliyor		TUPRS 37%
		TCELL 58%
		ULKER 148%
		Grup 2
		ALARK 91%
		BIMAS 34%
		CCOLA 36%
		ISCTR 83%
		THYAO 69%
		SAHOL 98%
Makroekonomik Tahminler	Katalizörler	Öneri Listesindeki Değişiklikler
2026T 2027T	Petrol fiyatları – Jeopolitik risk priminde azalma	Eklenenler Çıkanlar
Enflasyon(TÜFE): 28.3% 21.5%	Para politikasında gevşeme sürecinin yeniden başlaması	AKSEN
Büyüme: 3.0% 4.0%	Derecelendirme kuruluşlarının adımları	TAVHL
Cari Açık/GSYİH Rasyosu: -3.0% -2.0%	Yabancı yatırımcıların hem stratejik hem de portföy yatırımları için geri dönüşü	
Yılsonu ABD\$/TL: 50.94 61.85		
Yılsonu Euro/TL: 59.59 71.75		
Aşağı Yönlü Riskler	Yukarı Yönlü Potansiyel Sürprizler	Tavsiye Değişiklikleri
Güçlü TL'ye iş dünyasından gelen eleştiriler	Enflasyonda beklenenden daha hızlı düşüş	Yukarı Revizyonlar Aşağı Revizyonlar
Seçim öncesi rasyonel ekonomi politikalarının terk edilmesi	Küresel parasal genişleme	AKSEN (AL'da TUTa)
Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin hızlanması ve savaşın devamı	Orta Doğu'da ve Rusya-Ukrayna arasında barış ortamı	YKBNK (AL'da TUTa)
Ekonomi politikalarının acı sonucu olarak artan işsizlik ve şirket iflasları		
Enflasyon muhasebesi kafa karışıklığı ve şirket karlıkları için öngörülemelik yaratıyor		
Küresel endeks MSCI'nin Türkiye'nin bilgi akışı puanının düşürmesi		

Enflasyonda düşüş hikayesi ötelendi...

Şubat sonundaki ortaya çıkan İran krizi sonrasında yaşanan petrol fiyatlarındaki ani artış, 2026 yılının başlarında Türk hisse senetlerinde görülen toparlanmayı tersine çevirdi; Türkiye'nin enerji ithalatına olan bağımlılığı, enflasyon ve faiz oranlarına ilişkin aşağı yönlü beklentileri erteledi.

Önümüzdeki 18 ay boyunca piyasayı dört faktör yönlendirecek

(1) Orta Doğu / Rusya-Ukrayna durumu, (2) küresel ticaret politikası ve Türkiye'nin konumu, (3) enflasyon, para ve maliye politikası, (4) seçim öncesinde iç politika.

Faiz indirimleri 4Ç26'ya ertelendi

Jeopolitik riskler nedeniyle TCMB faiz oranı %37 seviyesinde, yıl sonu beklentimiz %35. 2025'te %31 olan TÜFE'nin 2026'da %28'e düşmesi ve 2026'da %3.0 reel GSYİH büyüme beklentimiz bulunmaktadır.

43% yukarı potansiyelle işaret eden; BIST-100 hedefi 19,600'a yükseldi

Banka dışı şirketler, %30.3'lük net kar büyümesi beklentisiyle 2026T 12.8x F/K ve 6.2x FD/FAVÖK ile işlem görürken; bankalar ise 4.2x F/K ve 0.82x PD/DD ile işlem görmektedir. Banka dışı şirketler, 2027T 7.7x F/K ve 4.4x FD/FAVÖK ile işlem görürken; bankalar ise 3.1x F/K ve 0.7x PD/DD ile işlem görmektedir.

İç pazarda operasyonel verimliliği yüksek, düşük borçlu şirketleri tercih ediyoruz

Zorlu 2Y26'da iç pazarda güçlü konuma sahip, operasyonel verimliliği yüksek, düşük borçlu şirketleri öneriyoruz. En beğendiğimiz şirketlere göz atın...

NASIL PARA YATIRIRIM?

BİZE ULAŞIN

• Depresif 2025 yılının ardından, 2026 yılında Türk hisse senetlerinin toparlanması için tüm yıldızlar bir araya gelmişti. Ancak, ABD'nin İran'a yönelik operasyonlarının ardından Şubat 2026'dan itibaren artan jeopolitik risk ve petrol fiyatlarındaki önemli artış nedeniyle bu olumlu beklentiler kısa ömürlü oldu. Türkiye, petrol ithalatçısı bir ülke olarak yüksek enerji fiyatlarına karşı savunmasız konumda olduğundan, enflasyon ve faiz oranlarına ilişkin düşüş beklentileri, yüksek enerji fiyatları nedeniyle ertelendi.

• Önümüzdeki 18 ay boyunca Türkiye hisse senedi piyasasının genel olarak 4 temel faktör tarafından yönlendirileceğini düşünüyoruz: (1) Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler ve Rusya-Ukrayna krizi, (2) küresel ticaret politikaları ve Türkiye'nin küresel ticaretteki konumu, (3) enflasyon, para ve maliye politikaları, (4) seçim öncesi yıldaki iç siyasi meseleler. 2025 yılı boyunca, Türk hisse senetleri bu dört faktörden olumsuz etkilendi. 2026'nın ilk yarısında ise jeopolitik gelişmeler ve petrol fiyatlarındaki ani artış, belirleyici faktörler olarak öne çıktı. Jeopolitik belirsizlikler gündemin en üst sıralarında yer almaya devam etmelidir ve petrol fiyatlarındaki dalgalanma, süregelen belirsizliklerin açık bir yansımasıdır. Temel senaryomuzda, ABD ile İran'ın belirli bir noktada anlaşmaya varacağını varsayarak, Hürmüz Boğazı'nın açılmasıyla birlikte petrol fiyatlarında normalleşme bekliyoruz. Türk ekonomisinin, varil başına 80-95ABD\$'ı aralığındaki Brent petrol fiyatlarına uyum sağlayabileceğini düşünüyoruz. Ancak, Brent petrol fiyatları varil başına 100-110 ABD\$'ı seviyelerini aşarsa, Türkiye'nin cari işlemler dengesi ve GSYİH büyümesi baskı altında kalacaktır. TCMB, jeopolitik belirsizlikler nedeniyle %37'lik politika faizi ile sıkı duruşunu sürdürdüğünden, petrol fiyatlarında normalleşme olacağını varsayarak 4Ç26'da politika faizinde kademeli bir düşüş bekliyoruz. Türkiye'deki enflasyonun gerileme sürecinin ertelendiğini düşünüyoruz. Jeopolitik endişeler azalır ve 4Ç26'da faiz indirim beklentileri yeniden güçlenirse, yatırımcıların odağının 2027'nin sonlarında gerçekleşebilecek olası genelleşimler öncesinde, 2027 yılına ilişkin daha yüksek ekonomik büyüme ve kar artış beklentilerine yeniden kayanileceğini düşünüyoruz.

• Temel senaryomuzda, enflasyonla mücadelenin Türk hükümetinin önceliği olduğuna inanmaya devam ediyoruz. Enflasyonun (TÜFE) 2025'teki %31 seviyesinden 2026'da %28'e düşeceği varsayımıyla, politika faiz oranının Temmuz 2026'daki %37 seviyesinden 2026 sonu itibarıyla kademeli olarak %35'e ineceğini öngörüyoruz. Ayrıca, GSYİH'nin 2025'teki %3.8'lik büyümenin ardından 2026'da %3.0'lık reel büyüme kaydetmesini bekliyoruz. 2026 yılının ikinci yarısında, yüksek borçlu finans dışı şirketler için makroekonomik görünümün zorlu olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Küresel jeopolitik riskler yüksek seviyede kalmaya devam etse de, Türkiye, NATO'daki en büyük ikinci ordusuna ve komşularıyla daha yapıcı ilişkilere sahip olması sayesinde bölgede dengeleyici bir aktör olarak iyi bir konumdadır. İleride, AB ve ABD ile ilişkilerin iyileşmesi ve Orta Doğu'daki istikrarın sağlanması, Türk şirketleri için uzun vadeli ekonomik büyüme ve yatırım fırsatları getirebilir. TL'nin ABD doları karşısında reel olarak değer kazanmasının, 2Y26 yılının ikinci yarısında ihracatçıların kar marjları üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu nedenle, ihracatçıların yeni ihracat pazarları ararken verimliliklerini artırmaları gerekecektir. Türkiye'nin başlıca ihracat destinasyonlarındaki Çin faktörünü göz önünde bulundurduğumuzda, küresel ticaret dinamiklerinin gidişatı, Türk ihracatçılarının ana pazarı olan AB gibi bölgelerde kilit faktörlerden biri olacaktır.

• Değerleme analizlerimiz sonucunda BIST-100 için 1 yıllık hedefimiz %43 yukarı yönlü potansiyele işaret eden, 19,000 seviyesinden 19,600'e revize ediyoruz. 2026 tahminlerimize göre, banka dışı şirketler 12.8x F/K ve 6.2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. 2025'teki %0.8'lik daralmanın ardından, 2026'da banka dışı şirketlerin karlarının %30.3 artacağını tahmin ediyoruz. Öte yandan, Türk bankaları 2026 tahminlerimize göre 4.2x F/K ve 0.82x PD/DD oranlarında işlem görüyor.

• Faiz indirim döngüsünün kademeli seyrini göz önünde bulundurarak, 2Y26'nın Türk hisse senetleri için zorlu geçmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Bu nedenle, bu ortamda aşağı yönlü riski daha düşük olan, kolay elde edilebilir fırsatları tercih ediyoruz. Parasal gevşeme döngüsü yavaşlarken, cazip değerlemeleri göz önüne alarak, iç pazarda güçlü konuma sahip, operasyonel verimliliği yüksek, düşük kaldıraçlı ve nispeten daha iyi finansman kapasitesine sahip şirketleri öneriyoruz. Ayrıca Türk ekonomisindeki herhangi bir yavaşlamaya karşı daha dayanıklı şirketleri tercih ediyoruz. En beğendiğimiz şirketleri aşağıdaki bölümlerde görebilirsiniz.

Hisse Senetleri: Piyasa Değeri/GSYİH oranı tarihsel ortalamaların altında olup, iyi bir giriş seviyesi olduğunu göstermektedir.

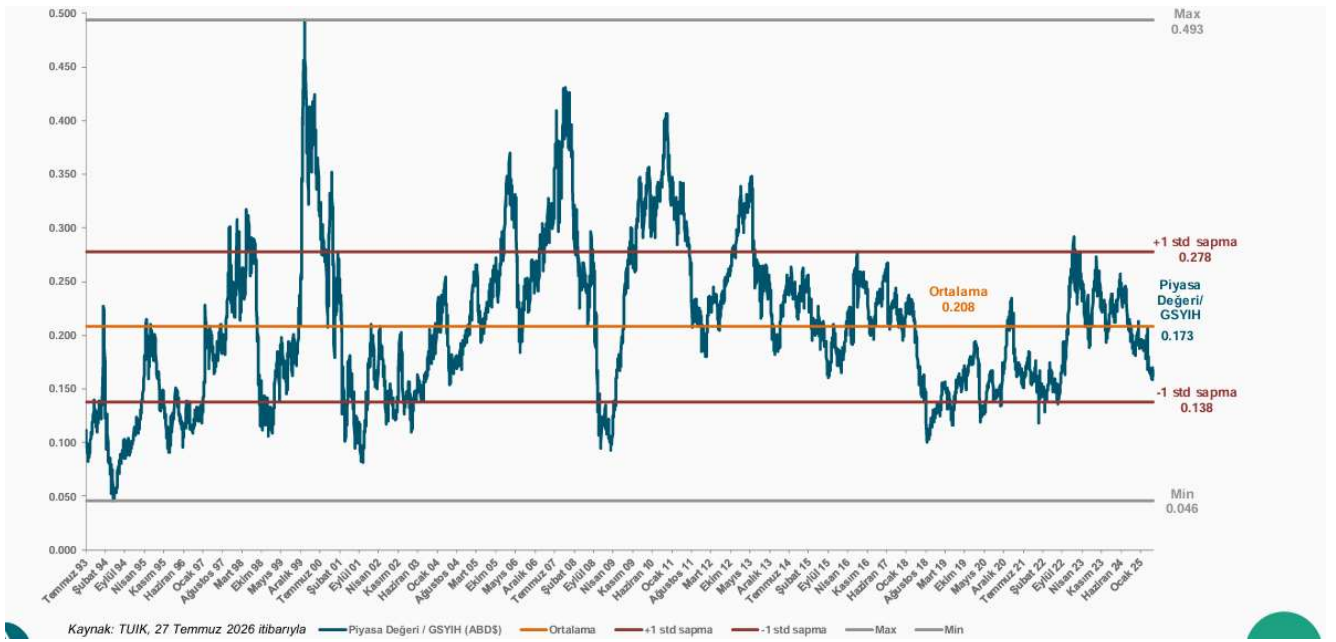
Piyasa Değeri/GSYİH oranının, piyasanın tarihsel olarak reel GSYİH'daki değişikliklere kıyasla nasıl değerlendirildiğini görmek için sağlıklı bir oran olduğunu düşünüyoruz.

Piyasa Değeri/GSYİH oranının gelişimini izlemek için, ABD\$ cinsinden son dört çeyrek nominal GSYİH ve ABD\$ cinsinden BIST 100 Endeksi'nin günlük kapanış değerlerini kullandık.

En son GSYİH açıklamalarının etkisini görmek için GSYİH verilerine bir çeyrek gecikme uyguladık.

Bu seri için -1 standart sapma seviyesinin genel olarak piyasaya giriş için iyi bir nokta olduğunu ve tarihsel olarak sadece kısa süreler için +1 standart sapmanın üzerinde işlem gördüğünü söylemek doğru olur.

Piyasa Değeri/GSYİH oranı şu anda **0.17x** seviyesinde, tarihsel ortalama olan **0.21x**'in %17 altında ve **-1 standart sapma** seviyesi olan **0.138x**'in üzerindedir.



En Beğendiğimiz Hisselerde Revizyonlar:

- **Aksa Enerji <AKSEN TI>:** Aksa Enerji'yi en beğenilen hisseler listemizden çıkarırken, tavsiyemizi "AL"dan "TUT"a düşürdük.

2026T ve 2027T tahminlerimize göre AKSEN, sırasıyla **6.8x** ve **4.2x FD/FAVÖK** ile **16.6x** ve **8.8x F/K** çarpanlarından işlem görmektedir.

AKSEN, son bir yılda endeksin **%149** üzerinde performans göstermiştir. FAVÖK'ün 2026T'de **%39** ve 2027T'de **%36** büyümesini beklememize rağmen, son dönemdeki güçlü hisse performansının bu büyüme potansiyelinin önemli bir bölümünü halihazırda fiyatladığını düşünüyoruz.

Mevcut değerlendirme seviyelerinde risk-getiri dengesinin daha dengeli hale geldiği görüşündeyiz.

- **Tav Havalimanları <TAVHL TI>:** Tav Havalimanları'nı en beğenilen hisseler listemizden çıkarıyoruz.

2026T ve 2027T tahminlerimize göre TAVHL, sırasıyla **5.0x** ve **4.7x FD/FAVÖK** ile **13.2x** ve **6.4x F/K** çarpanlarından işlem görmektedir.

Net kârda güçlü bir toparlanma beklememize rağmen, iyileşmenin büyük ölçüde azalan finansman giderleri ile iştiraklerden sağlanan daha yüksek katkıdan kaynaklanmasını öngörüyoruz.

FAVÖK büyümesinin ise 2026T'de **%5** ve 2027T'de **%6** ile sınırlı kalmasını bekliyoruz.

Ayrıca, Antalya dış hat yolcu trafiğindeki zayıflık ve Almatı'nın azalan kâr katkısı kısa vadeli katalizörleri sınırlandırmaktadır.

Bu nedenle, düşük değerlendirme çarpanlarına rağmen, hissenin göreceli risk-getiri profilinin daha az cazip hale geldiğini düşünüyoruz.

Öneri Revizyonları:

- **Yapı Kredi <YKBNK TI>:** Yapı Kredi için tavsiyemizi "AL"dan "TUT"a düşürdük.

2026T ve 2027T tahminlerimize göre bankanın net kârının sırasıyla **64.0 milyar TL** ve **82.6 milyar TL**'ye ulaşmasını, böylece yıllık bazda **%36** ve **%29** büyüme kaydetmesini bekliyoruz.

Ortalama özkaynak kârlılığının 2026T'de yaklaşık **%23'e**, 2027T'de ise **%25'e** yükselmesini öngörüyoruz.

Bankanın kârlılık görünümü güçlü kalmaya devam etse de, net kâr büyümesinin 2025'teki **%62** seviyesinden yavaşlamasını bekliyoruz.

Bu doğrultuda, hisseye ilişkin görüşümüzü daha dengeli bir seviyeye çekerek tavsiyemizi "TUT" olarak güncelledik.

Ata Yatırım Öneri Listesi

	Şirket	Kodu	Sektör	Kapanış TL	Hedef Fiyat TL	Piyasa Değeri TL mn	Hedef Değer TL mn	Prim Potansiyeli	Ort. Hacim TL mn	Temettü Verimi
Grup 1	Migros	MGROS	Perakende	625.00	890.00	113,159	162,917	44%	1,465	2%
	Tofaş	TOASO	Otomotiv	272.50	440.00	136,250	232,292	70%	1,027	9%
	Sok Marketler	SOKM	Perakende	52.00	110.00	30,851	65,262	112%	395	2%
	Tupras	TUPRS	Petrol	292.25	385.00	563,106	771,806	37%	6,046	8%
	Turkcell	TCELL	Telekom	102.30	160.00	225,060	355,999	58%	2,483	2%
Grup 2	Ulker	ULKER	Gıda	90.65	220.00	33,475	83,040	148%	671	5%
	Alarko Holding	ALARK	Holding	103.20	197.01	43,034	82,152	91%	530	0%
	Bim	BIMAS	Perakende	383.25	500.00	459,900	616,800	34%	3,928	4%
	Coca Cola İçecek	CCOLA	İçecek	89.10	120.00	249,309	339,771	36%	520	2%
	İş Bankası	ISCTR	Bankacılık	12.89	23.36	322,250	590,769	83%	6,944	4%
	Türk Hava Yolları	THYAO	Havacılık	318.00	538.02	438,840	742,472	69%	14,866	0%
	Sabancı Holding	SAHOL	Holding	87.10	172.30	182,943	361,837	98%	2,953	-

Sanayi Çarpanları

	Şirket	Kodu	2025	F/K 2026T	2027T	2025	FD/FAVÖK 2026T	2027T	2025	FD/Satışlar 2026T	2027T
Grup 1	Migros	MGROS	17.5	15.6	9.1	4.3	3.5	2.4	0.3	0.2	0.2
	Tofaş	TOASO	16.3	7.8	3.9	14.1	9.0	3.6	0.4	0.3	0.2
	Sok Marketler	SOKM	16.3	7.8	3.9	14.1	9.0	3.6	0.4	0.3	0.2
	Tupras	TUPRS	n.m	11.0	5.0	4.4	3.3	2.2	0.1	0.1	0.1
	Turkcell	TCELL	12.8	11.4	6.1	2.6	2.1	1.9	1.1	0.9	0.8
Grup 2	Ulker	ULKER	6.9	5.0	3.0	4.0	3.9	2.9	0.7	0.5	0.4
	Bim	BIMAS	24.7	11.0	9.5	11.2	7.6	5.6	0.7	0.5	0.4
	Coca Cola İçecek	CCOLA	17.7	10.2	7.9	8.7	5.9	4.8	1.5	1.1	0.8
	Türk Hava Yolları	THYAO	3.7	4.3	2.2	5.0	4.7	2.5	0.8	0.6	0.5

Holdingler

	Şirket	Kodu	2025	F/K 2026T	2027T	2025	Özsermaye Karlılığı 2026T	2027T	2025	F/DD 2026T	2027T
Grup 2	Sabancı Holding	SAHOL	a.d	-	-	1.2%	-	-	0.5	-	-
	Alarko Holding	ALARK	n.m	6.6	2.0	-2.4%	8.6%	25.5%	0.6	0.6	0.5

Bankacılık

	Şirket	Kodu	2025	F/K 2026T	2027T	2025	Özsermaye Karlılığı 2026T	2027T	2025	F/DD 2026T	2027T
Grup 2	İş Bankası	ISCTR	4.8	3.8	2.8	16.4%	16.0%	19.1%	0.6	0.6	0.5

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 27 Temmuz 2026 itibarıyla

Tahminlerimiz TFRS 29'a dayanmaktadır ve her bir yıllık rakam ilgili yılın yıl sonu satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Makro Tahminler 2018-2027T...

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026T	2027T
GSYH (milyar TL)	3,759	4,402	5,142	7,434	15,326	27,091	44,587	63,021	85,000	114,000
GSYH (milyar \$)	779	775	730	828	925	1,153	1,358	1,596	1,817	2,021
GSYH Büyümesi	2.8	1.4	1.6	12.0	5.5	5.0	3.3	3.6	3.0	4.0
Euro/ABD \$ (yıl sonu)	1.15	1.12	1.23	1.13	1.07	1.11	1.04	1.18	1.17	1.16
Euro/ABD \$ (ortalama)	1.18	1.12	1.14	1.18	1.05	1.08	1.08	1.13	1.17	1.16
ABD \$/TL (yıl sonu)	5.26	5.94	7.34	12.98	18.70	29.44	35.22	42.86	50.94	61.85
ABD \$/TL (ortalama)	4.83	5.67	7.01	8.87	16.57	23.71	32.79	39.44	46.78	56.40
Euro/TL (yıl sonu)	6.03	6.65	9.01	14.68	19.93	32.57	36.74	50.45	59.59	71.75
Euro/TL (ortalama)	5.68	6.35	8.02	10.45	17.39	25.64	35.48	44.65	54.66	65.67
ÜFE (yıl sonu)	33.64	7.36	25.15	79.89	97.72	44.22	28.52	27.67	29.32	19.19
TÜFE (yıl sonu)	20.30	11.84	14.60	36.08	64.27	64.77	44.38	30.89	28.30	21.47
Cari İşlemler Dengesi (milyar ABD \$)	-20.1	10.8	-31.9	-7.2	-48.8	-44.0	-9.8	-24.0	-55.0	-41.0
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-2.6	1.4	-4.4	-0.9	-5.3	-3.8	-0.7	-1.5	-3.0	-2.0
İhracat (fob, milyar ABD \$)	177	181	170	225	254	256	262	273	280	289
İthalat (cif, milyar ABD \$)	231	210	220	271	364	362	344	366	400	380
Dış Ticaret Dengesi (milyar ABD \$)	-54	-30	-50	-46	-110	-106	-82	-92	-120	-91
Yıl sonu Reel Faiz (%)	-0.57	-0.06	0.36	-13.38	-54.30	-25.09	-3.82	6.61	9.70	8.53
Brent Petrol (ABD\$/varil)	72	64	43	71	99	82	81	69	79	70

Risksiz getir oranı (%) (TL)	19.00
Risksiz getir oranı (%) (US\$)	7.25

Kaynak: TUIİK, Ata Yatırım Tahminleri

Hisse Senetleri: Sabretmenin karşılığı 2026 yılında gelecek gibi gözüküyor.

✓ 2026 yılında takibimizdeki şirketler için %29.5 net kâr artışı, 2027 yılında ise %49.2 net kâr artışı bekliyoruz.

Enflasyon muhasebesinin 2023 yılından itibaren uygulanması, analist tahminlerinde bir karışıklığa yol açmıştır. Aynı zamanda bankalar ve döviz fonksiyonel para birimine sahip şirketler enflasyon muhasebesine tabi olmadığından, piyasa kârları karşılaştırılabilir değildir.

✓ 2026 için takibimizde olan banka dışı şirketlerde %30.3 net kâr artışı beklerken, bankalar için %26.7 net kâr artışı öngörmekteyiz.

2027 için takibimizde olan banka dışı şirketlerde %65.5 net kâr artışı beklerken, bankalar için %32.5 net kâr artışı öngörmekteyiz.

✓ Değerleme analizlerimiz sonucunda, **BIST 100** için 1 yıllık hedefimizi **19.000** seviyesinden **19.600** seviyesine revize ediyoruz. Bu seviye, mevcut seviyelere göre %43 yukarı yönlü potansiyele işaret etmektedir.

	2024	2025	2026T	2027T
Banka Dışı				
F/K	16.5x	16.7x	12.8x	7.7x
FD/FAVÖK	10.4x	8.0x	6.2x	4.4x
Net Kar Büyümesi	-30.4%	-0.8%	30.3%	65.5%
FAVÖK Büyümesi	13.7%	29.4%	28.9%	41.8%

↑ BIST 100
13.792,44
(% 0.13)

↑ EURO
53,9164
(% 0.10)

↑ DOLAR
47,3801
(% 0.05)

↓ ALTIN
6.163,86
(% -0.69)

↓ B.PETROL
83,183
(% -2.42)

↓ GUMUS
87,7812
(% -1.31)

Veriler 15 dakika gecikmelidir.

*ABD PTWC: Japonya depreminden kaynaklanan tsunami tehdidi geçti
28.07.2026 11:33:57

Net Kar Büyümesi	-18.3%	42.3%	26.7%	32.5%
Piyasa				
F/K	13.6x	11.5x	8.9x	6.0x
Net Kar Büyümesi	-25.7%	17.9%	29.5%	49.2%
GSYH Büyümesi	3.3%	3.6%	3.0%	4.0%
TÜFE (yıl sonu)	44.4%	30.9%	28.3%	21.5%
TÜFE (ort.)	58.5%	34.9%	30.6%	24.9%
ABD\$/TL ort (değ.)	38.3%	20.3%	18.6%	20.6%

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 27 Temmuz 2026 itibarıyla

Tahminlerimiz TFRS 29'a dayanmaktadır ve her bir yıllık rakam ilgili yılın yıl sonu satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir

Ata Yatırım – Takip Listesi

Şirket	Tavsiye	Hisse Fiyatı (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Prim Potansiyeli	Piyasa Değeri (TL)	Hedef Piyasa Değeri (TL)	RK			FD/FAVÖK			Net Kar			Net Kar Büyümesi			FAVÖK Büyümesi			Temettü Verimi		
							2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T
Otomotiv																								
DOAS	TUT	186.70	208.00	26%	41.074	51.758	13.1	7.8	5.1	3.6	3.2	2.2	3.141	5.250	8.054	-59%	67%	53%	-12%	14%	42%	15%	10%	16%
FROTO	TUT	78.25	101.00	35%	274.587	371.450	8.1	12.2	7.4	7.3	8.1	5.2	33.986	22.423	36.869	-13%	-34%	64%	28%	-10%	56%	6%	3%	5%
TOASO	AL	272.50	440.00	70%	136.250	232.292	16.3	7.8	3.9	14.1	9.0	3.6	8.354	17.560	34.912	60%	110%	99%	8%	56%	151%	7%	9%	18%
TRAKK	TUT	41.225	520.00	26%	41.253	52.035	90.7	a.d.	33.0	12.8	17.4	5.1	455	-1.753	1.250	-92%	a.d.	a.d.	-50%	-27%	238%	0%	0%	2%
Havacılık																								
THYAO	AL	318.800	538.02	69%	438.840	742.472	3.7	4.3	2.2	5.0	4.7	2.5	118.553	101.054	196.722	4%	-15%	95%	15%	6%	91%	0%	0%	0%
PGSUS	AL	161.60	200.76	24%	80.800	100.378	5.9	a.d.	7.2	6.2	7.2	3.6	13.750	-11.696	11.193	3%	a.d.	a.d.	17%	-15%	102%	0%	0%	0%
TAVHL	AL	262.225	341.03	30%	95.271	123.890	41.6	13.1	5.3	5.7	4.4	3.4	2.289	7.279	17.893	-65%	218%	146%	44%	29%	28%	0%	0%	0%
Petrol																								
AYGAZ	TUT	270.00	316.40	23%	59.346	73.045	11.9	12.7	13.6	3.6	3.1	2.2	4.997	4.660	4.351	135%	-7%	-7%	80%	17%	44%	5%	6%	5%
TURIS	TUT	292.225	385.00	37%	563.106	771.806	19.1	9.4	12.3	7.7	4.3	4.5	29.523	59.735	45.851	61%	102%	-23%	22%	80%	-6%	5%	8%	7%
Elektrik Üretimi																								
ENISA	TUT	105.50	142.96	36%	124.603	168.850	39.3	22.6	9.8	4.1	3.0	2.2	3.171	5.512	12.688	-29%	74%	130%	3%	39%	36%	3%	8%	11%
AKSEN	TUT	106.40	124.14	17%	130.482	152.237	35.7	16.6	7.8	11.0	6.8	4.2	3.652	7.858	16.794	21%	115%	114%	73%	61%	62%	0%	1%	2%
Petrokimya																								
PEKTRM	SAT	20.16	19.42	-4%	51.094	48.223	a.d.	13.5	11.8	-9.7	7.0	14.1	-10.234	3.791	4.317	a.d.	a.d.	14%	-183%	n.m.	-50%	0%	0%	0%
AKSA	AL	12.44	15.80	32%	48.329	63.918	12.0	10.3	12.1	8.4	5.3	4.2	4.016	4.677	4.004	253%	16%	-14%	28%	59%	26%	5%	5%	6%
Telekom																								
TECELL	AL	102.30	160.00	58%	225.060	355.999	12.8	11.4	6.1	2.6	2.1	1.9	17.804	19.775	36.745	-25%	12%	88%	49%	27%	8%	4%	2%	4%
TTKOM	AL	52.75	96.00	82%	184.625	336.000	7.3	5.3	3.4	2.7	2.2	1.7	25.288	34.848	53.561	172%	38%	54%	57%	24%	27%	0%	0%	0%
Gıda																								
ULKER	AL	90.65	220.00	148%	33.475	83.040	6.9	5.0	3.0	4.0	3.9	2.9	4.875	6.742	11.054	-34%	38%	64%	18%	2%	35%	5%	5%	7%
İçecek																								
OCOLA	AL	89.10	120.00	36%	249.309	339.771	17.7	10.2	7.9	8.7	5.9	4.8	14.072	24.545	31.400	-5%	74%	28%	36%	47%	24%	2%	2%	3%
Perakende																								
BIMAS	AL	393.25	500.00	34%	459.900	616.900	24.7	11.0	9.5	11.2	7.6	5.8	18.632	41.721	48.412	0%	124%	16%	26%	47%	34%	4%	4%	4%
MGROS	AL	625.00	890.00	44%	113.159	162.917	17.5	15.6	9.1	4.3	3.5	2.4	6.467	7.273	12.406	2%	12%	71%	151%	22%	46%	2%	2%	2%
SOKM	AL	52.00	110.00	112%	30.851	65.262	a.d.	11.0	5.0	4.4	3.3	2.2	-1.928	2.807	6.141	a.d.	a.d.	119%	70%	35%	51%	0%	2%	4%
BIZM	TUT	25.14	38.00	51%	2.023	3.058	a.d.	a.d.	70.1	-8.2	1.8	1.4	-793	-699	29	a.d.	a.d.	a.d.	n.m.	n.m.	27%	0%	0%	0%
Dayanıklı Tüketim																								
ARCLK	TUT	98.30	155.00	56%	67.100	104.738	a.d.	a.d.	9.8	7.9	6.8	5.3	-8.356	-4.573	6.814	a.d.	a.d.	a.d.	47%	15%	29%	0%	0%	0%
Cam																								
SISE	TUT	42.96	54.57	27%	131.596	167.159	13.8	23.7	16.2	17.4	10.0	6.0	9.545	5.544	8.110	65%	-42%	46%	36%	74%	66%	0%	0%	0%
Savunma																								
ASELS	TUT	360.50	398.60	11%	1.643.880	1.819.565	54.9	32.1	19.3	34.5	22.2	14.9	29.950	51.290	85.059	96%	71%	66%	57%	55%	49%	0%	0%	0%
Çelik																								
EREGL	TUT	43.26	46.00	6%	302.620	322.184	591.7	18.5	14.9	15.2	9.5	6.5	512	16.331	20.306	-96%	3091%	24%	-2%	60%	47%	0%	2%	3%
Sanayi																								
				33%	5,528.832	7,328.847	16.7	12.8	7.7	8.0	6.2	4.4	331.522	431.954	714.939	-1%	30%	66%	29%	29%	42%	2%	2%	3%

Şirket	Tavsiye	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat	Prim Potansiyeli	Piyasa Değeri (TL)	Hedef Piyasa Değeri (TL)	RK			FD/FAVÖK			Net Kar			Net Kar Büyümesi			Ozsema Karlılığı			Temettü Verimi		
							2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T	2025	2026T	2027T
Holdingler																								
ALARK	AL	103.20	197.01	91%	43.034	82.152	a.d.	6.6	2.0	0.6	0.6	0.5	-1.569	6.492	21.350	a.d.	a.d.	229%	-2%	9%	25%	0%	0%	0%
SAHOL	AL	87.10	172.30	98%	182.943	361.837	48.2	-	-	0.5	-	-	3.793	-	-	a.d.	-	-	1%	-	-	2%	-	-
KOHL	AL	196.70	332.60	69%	498.811	843.421	22.7	-	-	0.7	-	-	22.001	-	-	-1585%	-	-	4%	-	-	3%	-	-
Holdingler				78%	724.788	1,287.410	n.m.	n.m.	n.m.	9.7	n.m.	n.m.	-1.569	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0%	n.m.	n.m.	0%	n.m.	n.m.

Şirket	Tavsiye	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat	Prim Potansiyeli	Piyasa Değeri (TL)	Hedef Piyasa Değeri (TL)	FVK			FDD			Net Kar			Net Kar Büyümesi			Özsema Karlılığı			Temettü Verimi		
							2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T	2024	2025T	2026T
Bankacılık																								
AKBNK	AL	66.45	90.87	39%	345.540	478.858	6.0	4.4	3.3	1.1	0.9	0.8	57.247	78.428	103.526	35%	37%	32%	21%	23%	26%	2%	3%	4%
GARAN	AL	127.10	198.77	59%	533.820	848.681	4.8	4.0	3.0	1.2	1.0	0.8	110.605	134.938	190.816	20%	22%	34%	28%	27%	30%	3%	4%	5%
HALKB	TUT	35.78	54.60	53%	257.071	392.305	9.5	6.8	5.1	1.2	1.0	0.9	27.131	37.983	50.897	80%	40%	34%	14%	16%	19%	0%	0%	0%
ISCTR	AL	12.89	23.36	83%	322.250	590.769	4.2	3.8	2.8	0.6	0.6	0.5	67.441	85.650	113.914	48%	27%	33%	16%	16%	19%	3%	4%	5%
VAKBN	AL	29.86	47.99	61%	296.089	475.856	4.8	3.6	2.7	0.9	0.7	0.6	70.050	81.959	108.186	73%	17%	32%	25%	22%	24%	0%	0%	0%
TSKB	AL	11.29	20.32	80%	31.612	56.884	2.8	2.6	1.9	0.7	0.6	0.5	11.383	12.180	16.321	12%	7%	34%	29%	24%	26%	0%	0%	0%
YKBNK	TUT	32.90	47.91	47%	277.908	409.059	5.9	4.3	3.4	1.1	0.9	0.8	47.090	64.043	82.615	62%	36%	39%	21%	23%	25%	3%	3%	4%
Bankacılık Sektörü																								
				59%	2.064.290	3.262.413	5.3	4.2	3.1	1.0	0.8	0.7	390.646	495.180	656.274	62%	27%	33%	22%	21%	24%	2%	3%	3%

Tahminlerimizdeki Değişiklikler – 2026 Tahminleri

Takipteki Şirketler Güncellemeler	Tavsiye			Hedef Fiyat (Temettü hariç)			2026T Net Kar			2026T Net Satışlar			2026T FAVÖK		
	Eski	Yeni		Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)
Otomotiv															
DOAS	TUT	TUT	↔	264.55	208.00	-21%	7,884	5,250	-33%	337,861	280,703	-17%	21,691	16,770	-23%
FROTO	TUT	TUT	↔	136.60	101.00	-26%	32,652	22,423	-31%	1,023,371	944,008	-8%	62,397	47,147	-24%
TOASO	AL	AL	↔	459.40	440.00	-4%	16,598	17,560	6%	538,510	514,282	-4%	23,398	15,586	-33%
TTRAK	TUT	TUT	↔	600.00	520.00	-13%	1,603	-1,753	n.m	90,557	59,771	-34%	9,929	3,629	-63%
Havacılık															
THYAO	AL	AL	↔	482.00	538.02	12%	174,545	101,054	-42%	1,291,287	1,215,793	-6%	253,887	164,602	-35%
PGSUS	AL	AL	↔	315.00	200.76	-36%	24,088	-11,696	a.d.	218,587	186,019	-15%	57,210	31,488	-45%
TAVHL	AL	AL	↔	552.00	341.03	-38%	19,642	7,279	-63%	114,181	105,870	-7%	36,467	32,252	-12%
Petrol															
AYGAZ	TUT	TUT	↔	270.20	316.40	17%	4,703	4,660	-1%	96,683	110,238	14%	3,792	3,699	-2%
TUPRS	AL	AL	↔	313.15	385.00	23%	35,830	59,735	67%	899,820	1,226,226	36%	71,029	111,503	57%
Petrol															
ENUSA	TUT	TUT	↔	140.00	142.96	2%	5,096	5,512	8%	285,856	284,479	0%	57,961	60,281	4%
AKSEN	AL	TUT	↓	102.00	124.14	22%	7,466	7,858	5%	57,802	55,181	-5%	19,932	19,347	-3%
Petrokimya															
PETKM	SAT	SAT	↔	13.11	19.42	48%	-196	3,791	n.m	116,869	132,047	13%	911	4,808	428%
AKSA	AL	AL	↔	13.71	15.80	15%	955	4,677	390%	51,290	51,528	0%	8,202	9,092	11%
Telekom															
TCCELL	AL	AL	↔	160.00	160.00	0%	26,920	19,775	-27%	321,051	322,017	0%	134,932	131,590	-2%
TTKOM	AL	AL	↔	96.00	96.00	0%	37,276	34,848	-7%	318,918	334,893	5%	121,189	135,700	12%
Gıda															
ULKER	AL	AL	↔	220.00	220.00	0%	6,742	6,742	0%	140,843	140,843	0%	18,723	18,723	0%
İçecek															
CCOLA	AL	AL	↔	99.30	120.00	21%	22,092	24,545	11%	254,137	263,133	4%	43,878	48,364	10%
Perakende															
BIMAS	AL	AL	↔	450.00	500.00	11%	31,129	41,721	34%	952,031	1,001,502	5%	57,820	64,050	11%
MGROS	AL	AL	↔	890.00	890.00	0%	10,127	7,273	-28%	545,036	561,937	3%	38,542	33,367	-13%
SOKM	AL	AL	↔	110.00	110.00	0%	2,476	2,807	13%	360,767	379,036	5%	10,808	10,521	-3%
BİZİM	TUT	TUT	↔	38.00	38.00	0%	-699	-699	a.d.	41,882	41,882	0%	1,676	1,676	0%
Dayanıklı Tüketim															
ARCLK	TUT	TUT	↔	175.00	155.00	-11%	3,171	-4,573	n.m	644,788	611,254	-5%	45,879	35,440	-23%
Cam															
SİSE	TUT	TUT	↔	55.00	54.57	-1%	11,815	5,544	-53%	285,536	287,825	1%	30,774	28,214	-8%
Savunma															
ASELS	TUT	TUT	↔	389.15	398.60	2%	45,681	51,290	12%	269,652	277,461	3%	68,796	73,388	7%
Çelik															
EREGL	TUT	TUT	↔	46.00	46.00	0%	16,331	16,331	0%	278,181	278,181	0%	35,857	35,857	0%
Holding															
ALARK	AL	AL	↔	135.00	197.01	46%	-1,445	6,492	n.m						
SAHOL	AL	AL	↔	167.50	172.30	3%	-	-	-						
KCHOL	AL	AL	↔	323.30	332.60	3%	-	-	-						
Bankacılık															
AKBNK	AL	AL	↔	112.00	90.87	-19%	75,491	78,428	4%						
GARAN	AL	AL	↔	228.00	198.77	-13%	138,977	134,938	-3%						
HALKB	TUT	TUT	↔	49.00	54.60	11%	37,565	37,983	1%						
ISCTR	AL	AL	↔	26.00	23.36	-10%	82,415	85,650	4%						
VAKBN	AL	AL	↔	49.00	47.99	-2%	81,245	81,959	1%						
TSKB	AL	AL	↔	22.00	20.32	-8%	14,377	12,180	-15%						
YKBNK	AL	TUT	↓	52.00	47.91	-8%	58,217	64,043	10%						

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 27 Temmuz 2026 itibarıyla

Ata Yatırım ve Bloomberg Tahminleri 2026

(TL mn)	2026T Net Satışlar			2026T FAVÖK			2026T Net Kar			2026T FAVÖK Marjı		
	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.
Otomotiv												
DOAS	280,703	9%	257,966	16,770	0%	16,747	5,250	-27%	7,151	6.0%	-52 bps	6.5%
FROTO	944,008	-11%	1,060,173	47,147	-19%	57,892	22,423	-50%	45,088	5.0%	-47 bps	5.5%
TOASO	514,282	2%	504,145	15,586	-38%	25,299	17,560	8%	16,256	3.0%	-199 bps	5.0%
TTRAK	59,771	-4%	62,060	3,629	-52%	7,578	-1,753	n.m	1,257	6.1%	-614 bps	12.2%
Havacılık												
THYAO	1,215,793	-6%	1,299,471	164,602	-3%	168,914	107,054	30%	77,776	13.5%	54 bps	13.0%
PGSUS	186,019	8%	172,267	31,488	11%	28,400	-11,696	n.m	6,293	16.9%	44 bps	16.5%
TAVHL	105,870	2%	104,150	32,252	1%	32,035	7,279	11%	6,555	30.5%	-29 bps	30.8%
Petrol												
AYGAZ	110,238	2%	108,507	3,699	-9%	4,044	4,660	-27%	6,387	3.4%	-37 bps	3.7%
TUPRS	1,226,226	-1%	1,236,068	111,503	10%	101,507	59,735	-5%	62,614	9.1%	88 bps	8.2%
Elektrik Üretimi												
ENUSA	284,479	-8%	310,197	60,281	12%	54,020	5,512	-55%	12,164	21.2%	378 bps	17.4%
AKSEN	55,181	-4%	57,365	19,347	-4%	20,231	7,858	38%	5,715	35.1%	-2068%	0
Petrokimya												
PETKM	132,047	6%	124,481	4,808	-20%	5,988	3,791	n.m	-453	3.6%	-117 bps	4.8%
AKSA	51,528	-	-	9,092	-	-	4,677	-	-	17.6%	-	-
Telekom												
TCCL	322,017	1%	320,395	131,590	0%	132,039	19,775	-26%	26,802	40.9%	-35 bps	41.2%
TTKOM	334,893	5%	320,000	135,700	3%	131,199	34,848	-13%	40,036	40.5%	-48 bps	41.0%
Gıda												
ULKER	140,843	-2%	143,730	18,723	-12%	21,356	6,742	-22%	8,658	13.3%	-156 bps	14.9%
İpecek												
CCOLA	263,133	4%	253,742	48,364	7%	45,260	24,545	11%	22,093	18.4%	54 bps	17.8%
Perakende												
BNKS	1,001,502	3%	976,243	64,050	-2%	65,600	41,721	30%	31,991	6.4%	-32 bps	6.7%
MOROS	561,937	0%	562,200	33,367	-9%	36,594	7,273	-24%	9,559	5.9%	-57 bps	6.5%
SOKM	379,036	0%	379,164	10,521	-15%	12,390	2,807	249%	805	2.8%	-49 bps	3.3%
BİZİM	41,882	-	-	1,676	-	-	-699	-	-	4.0%	-	-
Dayanıklı Tüketim												
ARCLK	611,254	-6%	648,249	35,440	-12%	40,143	-4,573	n.m	943	5.8%	-39 bps	6.2%
Cam												
SISE	287,825	9%	263,266	28,214	6%	26,570	5,544	-60%	13,904	9.8%	-29 bps	10.1%
Savunma												
ASELS	277,461	2%	272,903	73,388	7%	68,869	51,290	1%	50,836	26.4%	121 bps	25.2%
Çelik												
EREGL	278,181	2%	272,363	35,857	5%	34,204	16,331	106%	7,933	12.9%	33 bps	12.6%
Holdingler												
ALARK							6,492	-	-			
SAHOL							-	-	18,478			
KCHOL							-	-	52,410			
Bankacılık												
AKBNK							78,428	-2%	80,408			
GARAN							134,938	1%	133,494			
HALKB							37,963	-	-			
ISCTR							85,650	-25%	114,428			
VAKBN							81,959	-	-			
TSKB							12,180	-	-			
YKBK							64,043	-11%	71,665			

Kaynak : Ata Yatırım ve Bloomberg Tahminleri

Tl. mn)	2027T Net Satış			2027T FAYÖK			2027T Net Kar			2027T FAYÖK Marjı		
	Ala	Fark	Bloomberg Bek.	Ala	Fark	Bloomberg Bek.	Ala	Fark	Bloomberg Bek.	Ala	Fark	Bloomberg Bek.
Otomotiv												
DOAS	334.772	2%	329.823	23.856	10%	21.638	8.054	-16%	9.564	7.1%	57 bps	6.6%
FROTO	1,164.793	-15%	1,362.675	73.475	-23%	95.717	36.869	-33%	54.652	6.3%	-72 bps	7.0%
TOASO	704.131	-4%	736.190	39.183	-14%	45.823	34.912	12%	31.112	5.6%	-66 bps	6.2%
TTRAK	116.328	36%	85.403	12.279	-8%	11.321	1.250	-55%	2.758	10.6%	-270 bps	13.3%
Havacılık												
THYAO	1,562.147	2%	1,526.043	314.318	40%	224.572	196.722	93%	101.718	20.1%	540 bps	14.7%
PGSUS	242.003	9%	222.041	63.652	48%	43.145	11.195	-30%	16.085	26.3%	687 bps	19.4%
TAVHL	131.073	13%	115.561	41.199	13%	36.495	17.893	73%	10.342	31.4%	-15 bps	31.6%
Petrol												
AYGAZ	126.832	-1%	128.042	5.310	4%	5.090	4.351	-37%	6.917	4.2%	2115%	0
TUPRS	1,137.342	-15%	1,334.591	105.102	20%	87.487	45.851	-18%	55.804	9.2%	268 bps	6.6%
Elektrik Üretimi												
ENUSA	361.959	0%	363.535	81.904	29%	63.688	12.688	-18%	15.560	22.6%	51089%	0
AKSEN	73.729	-7%	79.249	31.280	-11%	35.338	16.794	100%	8.400	42.4%	-217 bps	44.6%
Petrokimya												
PETKOM	168.357	25%	134.394	2.388	-69%	7.654	4.317	169%	1.603	1.4%	-428 bps	5.7%
AKSA	62.247	-	-	11.500	-	-	4.004	-	-	18.5%	-	-
Telekom												
TCCELL	341.331	-15%	402.614	141.707	-16%	168.556	36.745	14%	32.104	41.5%	-60 bps	42.1%
TTKOM	431.319	9%	409.063	172.527	2%	168.578	53.561	24%	43.036	40.0%	-121 bps	41.2%
Gıda												
ULKER	173.784	-2%	177.219	25.358	-12%	28.695	11.054	-18%	13.428	14.6%	-160 bps	16.2%
İçecek												
COOLA	342.539	6%	324.147	60.143	4%	57.632	31.400	4%	30.100	17.6%	-22 bps	17.8%
Perakende												
BMAS	1,330.966	6%	1,256.630	85.988	0%	85.632	48.412	27%	38.202	6.5%	-35 bps	6.8%
MGROS	735.003	1%	725.294	48.637	2%	47.899	12.406	0%	12.448	6.6%	1 bps	6.6%
SOKM	483.598	0%	481.642	15.852	-20%	19.857	6.141	120%	2.793	3.3%	-84 bps	4.1%
BİZİM	51.341	-	-	2.135	-	-	29	-	-	4.2%	-	-
Dayanıklı Tüketim												
ARCLK	785.620	-2%	803.918	45.886	-15%	54.167	6.814	14%	5.980	5.8%	-90 bps	6.7%
Cam												
SGE	403.233	25%	323.460	46.779	4%	44.843	8.110	-49%	16			

Holdingler			
ALARK	21,350	-	-
SAHOL	-	-	23,807
KCHOL	-	-	-

Bankacılık			
AKBNK	103,526	-22%	133,543
GARAN	180,816	-3%	186,911
HALKB	50,897	-	-
ISCTR	113,914	-44%	204,534
VAKBN	108,186	-	-
TSKB	16,321	-	-
YKBNK	82,615	-26%	110,908

Ata Yatırım ve Rasyonet Konsensus 2Ç26 Tahminleri - Özet

	Açıklanma Tarihi	Net Satışlar					FAVÖK					Net Kar					Yorum		
		Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25	y/y	1Ç26	c/c	Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25	y/y	1Ç26	c/c	Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25		y/y	1Ç26
Otomotiv																			
DOAS	19 Ağustos 26	57.737	56.841	79.451	-28%	53.104	7%	3.596	3.477	5.211	-33%	3.384	3%	1.428	1.227	2.795	-56%	614	100%
FIROTO	4 Ağustos 26	210.683	209.943	257.339	-18%	205.945	3%	9.412	9.065	16.652	-46%	10.267	-12%	3.429	3.655	8.073	-55%	5.985	-38%
TOASO	29 Temmuz 26	102.990	102.857	95.122	-8%	107.528	-4%	2.945	2.163	3.197	-32%	2.735	-21%	3.063	2.684	2.313	27%	1.298	-81%
TTIRAK	3 Ağustos 26	12.904	12.824	16.500	-22%	10.761	19%	528	515	1.628	-68%	28	1728%	112	226	447	-50%	-1.365	n.m
Havacılık																			
THYAO*	5 Ağustos 26	323.246	317.107	231.346	37%	257.998	23%	31.539	23.399	45.960	-49%	21.235	10%	11.617	14.430	26.732	-46%	9.888	48%
PGSUS*	12 Ağustos 26	44.794	44.632	38.425	16%	32.761	36%	3.287	4.033	10.667	-62%	176	2192%	-4.880	-6.299	5.132	n.m	-7.758	19%
TAVH*	28 Temmuz 26	24.930	24.921	19.529	26%	18.413	33%	3.287	6.232	6.434	-28%	3.965	108%	1.696	1.700	1.922	n.m	-2.993	n.m
Petrol																			
AVGAS Z	4 Ağustos 26	28.919	28.875	36.378	9%	23.427	23%	1.024	1.024	805	27%	820	25%	2.924	2.611	1.772	105%	144	1707%
TURKIS	4 Ağustos 26	374.549	355.484	241.376	47%	276.374	29%	39.210	39.191	18.349	114%	16.904	132%	30.674	30.369	11.276	105%	3.970	665%
Elektrik Üretimi																			
ENUSA	10 Ağustos 26	61.092	59.464	61.942	-4%	58.970	1%	14.980	14.453	12.808	13%	13.538	7%	1.380	1.470	677	117%	1.155	27%
AKSIN	Ağustos'un ikinci haftası	9.564	10.749	13.028	-17%	10.652	1%	3.378	3.276	3.319	-1%	3.459	-5%	645	1.005	1.227	-18%	605	68%
Petrokimya																			
PETROM	6 Ağustos 26	36.805	36.717	26.289	40%	28.889	27%	3.083	3.008	-716	n.m	175	1664%	3.775	4.814	-769	n.m	327	1372%
AKSA	13 Ağustos 26	12.957	12.928	9.200	41%	11.435	13%	2.257	2.257	1.458	55%	2.009	12%	1.320	1.337	-30	n.m	724	85%
Telekom																			
TCELL	13 Ağustos 26	12.388	71.173	70.047	2%	73.115	-2%	30.034	29.734	30.498	-3%	30.286	-2%	3.821	3.525	5.549	-36%	4.960	-29%
TTKOM	5 Ağustos 26	70.695	71.496	66.621	7%	69.409	3%	29.573	28.598	28.090	2%	29.363	-3%	4.910	5.888	6.438	-9%	11.191	-47%
Gıda																			
ULKER	18 Ağustos 26	26.084	26.913	30.461	-12%	36.285	-26%	2.672	2.747	4.454	-38%	5.490	-50%	2.25	1.207	953	27%	1.697	-39%
İçecek																			
CCOLA	10 Ağustos 26	67.997	68.387	63.600	8%	56.043	22%	13.924	14.829	11.810	24%	9.622	52%	7.900	7.573	6.673	13%	5.905	35%
Perakende																			
BMAS	17 Ağustos 26	218.639	219.271	202.442	8%	227.798	-4%	12.671	12.294	12.449	-1%	10.822	14%	5.714	8.512	3.558	139%	6.914	23%
MGRDS	11 Ağustos 26	126.066	127.484	121.139	5%	116.902	9%	6.425	5.964	6.600	10%	5.661	5%	407	754	371	103%	1.710	56%
BONKA	17 Ağustos 26	85.895	86.028	80.758	7%	81.671	1%	950	910	878	10%	448	81%	-590	-413	-463	-13%	-787	35%
BİZİM	17 Ağustos 26	106.026	106.386	111.57	-10%	102.523	1%	306	-139	-360	61%	-131	-6%	-172	-96	-588	84%	-205	53%
Dayanıklı Tüketim																			
AİRLK	29 Temmuz 26	141.884	140.798	160.332	-12%	139.412	1%	6.037	7.451	9.439	-21%	8.884	-16%	2.526	3.266	-1.086	n.m	-1.944	n.m
Çan																			
SİCE	19 Ağustos'a kadar	62.939	69.024	69.464	-1%	61.511	12%	5.044	7.386	6.979	6%	4.312	71%	3.550	1.616	3.503	-54%	1.548	4%
Savurma																			
AİSLS	4 Ağustos 26	47.461	47.985	39.039	23%	36.713	31%	12.189	12.131	10.590	15%	9.239	31%	6.917	6.689	5.275	27%	5.928	13%
Çelik																			
İRELL*	Ağustos'un ikinci haftası	64.415	66.396	45.916	45%	59.702	17%	6.604	7.317	4.508	62%	6.408	14%	5.374	9.640	1.335	622%	384	2411%
Holdings																			
ALARK	19 Ağustos 26	-64	-219	-844	-74%	117	-288%												
Bankacılık																			
AKBNK	28 Temmuz 26													15.046	16.372	11.125	38%	19.143	-20%
GAYN A	10 Temmuz 26													28.161	27.598	28.305	-3%	33.316	7%
HALKB	19 Ağustos'a kadar													7.054	7.054	4.981	42%	9.506	-26%
TSKB	29 Temmuz 26													2.898	2.820	3.800	-17%	2.859	-1%
İSCTR	3 Ağustos 26													13.127	14.517	17.372	-16%	20.357	-28%
VAKBN	7 Ağustos 26													14.253	14.112	10.029	41%	15.001	-6%
YKBKİ	31 Temmuz 26													10.382	10.712	11.330	-8%	20.255	-47%

Kaynak : Ata Yatırım Tahminleri, Rasyonet Konsensus, Şirket Verileri

[illegible]

Ata Yatırım ve Rasyonet Konsensus 2Ç26 Tahminleri

Kaynak : Ata Yatırım Tahminleri, Rasyonet Konsensus, Şirket Verileri

		Net Saliyat						FAVÖK						Net Kar						Yorum
	Açıklama Tarihi	Ras. Tah. 2026T	ATA Tah. 2026T	2025	y/y	1Q26	%	Ras. Tah. 2026T	ATA Tah. 2026T	2025	y/y	1Q26	%	Ras. Tah. 2026T	ATA Tah. 2026T	2025	y/y	1Q26	%	
LPGS	4 Ağuştos 28	374,549	355,484	241,976	47%	276,374	29%	39,210	39,191	18,349	114%	16,904	132%	30,674	30,369	11,736	159%	3,970	665%	Oluşu: ZC2R'da güçlü sonuçlar açıklanacağına inanıyoruz. Jet yakıtı için marjların genişletilmesi olumlu etkiyi ve ZC2R boyutuna yansıya bileyenden (örün marjlarına ek olarak, hem petrol tarafında kaynak çeşitliliği nedeniyle sağladığı avantaj ile birlikte) ZC2R'da 482m ABD\$'de karşı eden FAVÖK sistemlerini bekliyoruz. Güçlü operasyonel sonuçlara ek olarak kurulum verilerinin önceli şifhor için %20'ten %12.5'e revize edilmesiyle yeniden değerlendirilen potansiyel net etkilerimiz vergi yüklenişleri yönünden ZC2R'a da katkıda bulunarak entegre vergi geliri yazacağına inanıyoruz. Güçlü operasyonel sonuçlara ek olarak, bu tasarımlar vergi etkisi ile birlikte ZC2R'da 284m TL net kar açıklanacağına inanıyoruz. Tekrar finansman sonuçları'nı 4 Ağuştos'ta açıklayacak ve ardından telefonla görüşmelerle, 2. ve 3. çeyrek rakamlarıyla ilgili birleştirme yapacağız. Yüksek secondia kırılganlık tarafından Rusya'yı verdiğimiz diğer yatırımlarla ilgili zarar görmesinin ardından Rusya'nın dış ticaretine yasak getirmesi ve Hırvatya bölgesinde tekler gerçekleştirilip başlaması ile özel ve jet yakıtı tarafında ürün marjları tarafında önemli seviyelere ulaşıp, Tüppren kasabasında hem petrolek dağıtım yokesi açısından artan ürün marjından ZC2R'da da olumlu etkileyeceğine inanıyoruz. Açıklanan finansman teminatı altında şirketin teminatlarda olan 6-7ABD\$ rakamını mevzuatın yönlü revize edilebileceğine inanıyoruz.
Elektrik Üretimi																				
NISA	10 Ağuştos 28	61,092	59,464	61,942	-4%	58,970	1%	14,580	14,453	12,808	13%	13,538	7%	1,380	1,470	677	117%	1,155	27%	HİFT Oluşu: ENUSA'nın ZC2R'da 59.464m TL net satış (+%4.0 y/y), +%1.0 payıdır, 14.453m TL FAVÖK (+%11.5 y/y), +%6.8 payıdır) ve 1.470m TL net kar (+%117 y/y). +%27 payıdır) açıklaması bekliyoruz. Net satış ve FAVÖK tahminlerimiz konsolidasyonu sonrasıyla %2.7 ve %0.3 artışta beklenen, net kar tahminimiz 1.155m TL, yaklaşık%20 konsolidasyon beklentilerinden %6.5 üzerinde. Ayrıca 16.904m TL operasyonel kazanç, +%5.3 y/y ve 3.104m TL baz alınan net kar (+%3.4 y/y) tahmini ediyoruz. Net satışlardaki mali durumun değişimlerinin yanı sıra, sonuçlara ilişkin her iki olumsuz unsur da olumsuz etkiye sahiptir. FAYÖK margin ZC2R'da 1.520 ve 1.520'den 1.521'e yükselmeye başlayacaktır. NISA'nın yerleşimci bekliyoruz. Satışların meydana geldiği dağılımı düşünerek, bölge kar yeri bazda %13 artıştan 10.72m TL'ye ulaşmasını tahmin ediyoruz. Rumenia ile ilgili, genel üretim planlarını bizimle arayan ve 1.72m TL beyazlamada net diğer faaliyet gelirlerinin faaliyet karındaki etkilerini sergilemesini bekliyoruz. Net kar tarafında, finansman giderlerinde artış ve finansman giderlerinde düşüşün vergi öncesi kar yeri bazda %122 artırımına tahmin ediyoruz. Ancak artan vergi yükünün raporının net karında düşmeye katman sonlanmasına bekliyoruz. 2026 yılında 55.13m TL FAVÖK (+%6.6), 74.43m TL operasyonel kazanç (+%6.4) ve 12.63m TL baz alınan net kar (+%12.4) tahmini ediyoruz.
KSEN	Ağuştos'un ikinci haftası	9,564	10,749	13,028	-17%	10,652	1%	3,378	3,276	3,319	-1%	3,459	-5%	645	1,005	1,227	-18%	605	68%	Not: AKSEB'in ZC2R'da 10.81m TL net satış (+%17.0 y/y), +%1.0 payıdır, 3.459m TL FAVÖK (+%4.3 y/y), payıdır bazda büyü (büyük yatırı) ve 1.12m TL net kar (%0.0 y/y), +%8.4 payıdır) açıklamasını bekliyoruz. Net satış, FAVÖK ve net kar tahminlerimiz; konsolidasyon ZC2R'da 1.520 ve 1.520'den 1.521'e yükselmeye bekliyoruz. Konsolidasyon beklentilerinden %13.1, %2.5 ve %73.2 üzerindedir. Net satışlardaki yıllık daralmanın ağır olduğu olarak Türkiye geliştirildiği SATIR'da beklenen kaynaklanmaktadır bekliyoruz. Afrika geliştirildiği %103.6 büyümeye bu dağılımı kısmen ısıtıyorsa, Avrupa geliştirilmesi ise 1.520'ye azalmaya tahmini ediyoruz. Yık bazdaki güçlü marj artış, operasyonel sürdürülebilirlik olumlu sonucu olarak öne çıkarılıyor. FAVÖK margin ZC2R'da 1.520.5 ve 1.520'den 1.521'e yükselmeye bekliyoruz. ZC2R'da 1.520.5 olarak periyodiklikten dolayıdır. Daha olumlu dağılımı gibi dağılım ve yurt dışı operasyonlarının artması sebebiyle kritik kar marjları yıla bazda 480 baz puanı yükseltirken %26.0 ulaşmasını tahmini ediyoruz. Marjlarımızda bir iyileşmenin, net satışlardaki dağılımın daralması rağmen FAVÖK'yu büyük ölçüde artırıyor. Beklentilerimiz bekliyoruz. Net kar tarafında, ZC2R'da 250m TL net finansman gideri ne kıyasla ZC2R'da beklediğimiz 466m TL net finansman gideri ile azalan vergi yükünün, net parasal pozisyonu paraların 580m TL'den 1.204m TL'ye yükselmesine kısmen ısıtıyorsa, vitesimiz tahmini ediyoruz. 2026 yılında 50.71m TL net satış (+%1.6 y/y), 17.81m TL FAVÖK (+%2.1) ve 7.23m TL net kar (+%68.0) bekliyoruz. FAVÖK margin ile 480 baz puanı artışta %35.3'e ulaşmasını tahmini ediyoruz.

Kaynak : Ata Yatırım Tahminleri, Rasyonet Konsensus, Şirket Verileri

Ata Yatırım ve Rasyonet Konsensus 2Ç26 Tahminleri

Paketleme	Açıklama Tarihi	Net Satışlar					FAVOK					Net Kar					Notlar		
		Res. Tah. 2026T	ATA Tah. 2026T	2025	y/y	1Q26	q/q	Res. Tah. 2026T	ATA Tah. 2026T	2025	y/y	1Q26	q/q	Res. Tah. 2026T	ATA Tah. 2026T	2025		y/y	1Q26
PEKİM	6 Ağustos 26	36.805	36.717	26.389	40%	28.889	27%	3.083	3.068	-716	n.m	175	1684%	3.775	4.814	-718	n.m	327	1372%
													</						

Kaynak : Ata Yatırım Tahminleri, Rasyonet Konsensus, Şirket Verileri

Ata Yatırım ve Rasyonet Konsensus 2Ç26 Tahminleri

	Açıklanma Tarihi	Net Satışlar						FAVÖK						Net Kar						Yorum
		Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25	y/y	1Ç26	q/q	Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25	y/y	1Ç26	q/q	Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25	y/y	1Ç26	q/q	
TTKOM	5 Ağustos 26	70,695	71,456	66,621	7%	69,409	3%	29,573	28,598	28,089	2%	29,363	-3%	4,910	5,888	6,438	-9%	11,191	-47%	Not: TTKOM'un 2Ç26'da net satışların yıllık bazda %7.3 ve ceyreklik bazda %3.8 artarak 71.5m TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Tahminimiz 70.7m TL seviyesindeki konsensus beklentilerine %1.1 üzerindedir. LFRYK 12 kapsamındaki inşaat geliri henüz başlamadığından net satışların, inşaat ve satış gelirleri eşgüdümünde 17.4 artıştan oluşacağına real olarak yıllık bazda %5.6 büyüyen 68.2m TL'ye ulaşmasını tahmin ediyoruz. FAVÖK'ün yıllık bazda %1.8 artarak ceyreklik bazda %2.8 azalarak 28.6m TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Tahminimiz %4.0 FAVÖK marjına şaaret ederken, marjın 2Ç25'e göre 216 baz puanı ve 1Ç26'ya göre 230 baz puanı daralmasını tahmin ediyoruz. FAVÖK tahminimiz 28.57m TL seviyesindeki konsensus beklentilerine %3.3 altındadır. Faaliyet karının yıllık bazda %25.4 azalarak 10.98m TL'ye gerilemesi ve faaliyet kar marjının 2Ç25'ten %22.1 seviyesinden %15.4'e düşmesi bekleniyor. Perisond, oneriy ve yedekler faaliyet giderlerinden real maliyet artışlarını yanı sıra entansiyona göre düzeltilmiş varlık tabanına bağlı yekün amortisman giderlerini, ayrıca bapna cırlarını giderdik (AOPS) artışı olumlu etkileri kapsamına tahmin ediyoruz. Vergi öncesi karın yıllık bazda %3.0 artarak 9.50m TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Vergi matrahından indirilemeyen oneriyon dışılaşmalarını etkileye %40.5 seviyesinde öngörüldüğümüz efektif vergi oranı ve yaklaşık 4.0m TL vergi gideri sonucunda, net karın yıllık bazda %8.5 ve ceyreklik bazda %47.4 azalarak 5.9m TL'ye gerilemesi bekleniyor. Buna karşın net kar tahminimiz 4.3m TL seviyesindeki konsensus beklentilerine yaklaşık %20 üzerindedir. Net kar marjını ise 2Ç25'teki %9.7 seviyesinden %8.2'ye gerilesmesi tahmin ediyoruz.
Gıda																				
ULKER	18 Ağustos 26	26,084	26,913	30,481	-12%	36,285	-26%	2,672	2,747	4,454	-38%	5,490	-50%	225	1,207	953	27%	1,687	-29%	Ölümüz. Ulker'in 2Ç26'da 26.9m TL net satış (-%11.7 yek, -%25.8 ceyreklik), 2.7m TL FAVÖK (%10.2 marj) ve 1.2m TL net kar (-%26.6 yek) açıklaması bekleniyor. Net satış ve FAVÖK tahminlerimiz, Rasyonet konsensusünden sırasıyla 26.1m TL ve 2.67m TL'nin %3.2 ve %2.8 üzerindedir. Net kar tahminimiz ise 225m TL seviyesindeki konsensus beklentilerinden belirgin şekilde üzerindedir. Net satışların 2Ç26'da yıllık bazda %11.7 azalarak 26.9m TL'ye gerilemesini tahmin ediyoruz. Ceyreklik bazda da 2.67m TL'den, ayrıca 1Ç26'daki güçlü 36.2m TL baz ve mevzuatla ilgili kayıtların gerçekleşmesi bekleniyor. Y.4k daralmasını ise temel beklenti ve çıkışta katagorilerdeki zayıf real satış hacmini ile tüketicilerin daha güçlü fiyatı artırma yolumuza devam etmesini yansıtmaları tahmin ediyoruz. FAVÖK marjının yıllık bazda belirgin şekilde daralmasını rahmin konsensusün hafif üzerinde gerçekleşmesi bekleniyor. 2.7m TL seviyesindeki FAVÖK tahminimiz, 2Ç25'teki %14.4 ve 1Ç26'daki %15.1 seviyesinde kıyasla %10.2 marjı şaaret etmektedir. Y.4k bazda %34 artarak 912m TL'ye ulaşmasını beklediğimiz amortisman giderleri FAVÖK'le faaliyet karı parantezdeki farkın önemi bir ölçüde azaltmaktadır. Net tahminimiz %10.2 seviyesindeki konsensus büyük ölçüde parakken, FAVÖK tahminindeki konsensusün üzeri tahminimiz daha yüksek net satış beklentilerinden kaynaklanmaktadır. Tahminlerimiz göre vergi öncesi karın yıllık bazda %80.2 azalarak 251m TL'ye gerilemesini bekleniyor. Bununla birlikte, ayrıca olarak 857m TL ünlüleşim vergi giderinden oluşan 1.09m TL net vergi geliri, net karı yıllık bazda %26.8 artarak 1.2m TL'ye ulaşmasını tahmin ediyoruz. Net karın ceyreklik bazda %26.8 azalarak, net kar marjını ise 2Ç25'teki %3.1 seviyesinden %4.0'e yükseltmesini bekleniyor.
İpecek																				
CCOLA	10 Ağustos 26	67,997	68,387	63,600	8%	66,043	22%	13,924	14,629	11,810	24%	9,822	52%	7,900	7,573	8,673	13%	5,605	35%	Ölümü. 2Ç26'da, Türkiye'de hacmini yıllık bazda %1'lik bir düşüş beklenirken, Orta Asya'daki güçlü hacim büyümesini etkileyecek hacimde yıllık bazda %14'ta bir artış tahmin ediyoruz. Diğer yek, 2Ç26'da toplam hacmini yıllık bazda %10'lık bir artış bekleniyor. Türkiye'deki operasyonel sinerjilerden dolayı seviyesinde, FAVÖK marjında yıllık bazda 282 baz puanlık bir toparlanma tahmin ediyoruz.

Kaynak : Ata Yatırım Tahminleri, Rasyonet Konsensus, Şirket Verileri

Ata Yatırım ve Rasyonet Konsensus 2Ç26 Tahminleri

	Açıklanma Tarihi	Net Satışlar						FAVÖK						Net Kar						Yorum
		Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25	y/y	1Ç26	q/q	Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25	y/y	1Ç26	q/q	Ras. Tah. 2Ç26T	ATA Tah. 2Ç26T	2Ç25	y/y	1Ç26	q/q	
Perakende																				Ölümü. BMin 2Ç26'da 210.3m TL net satış, 12.3m TL FAVÖK ve 8.5m TL net kar açıklaması bekleniyor. Net satış ve FAVÖK tahminlerimiz, sırasıyla 218.6m TL ve 12.85m TL seviyesindeki konsensus beklentilerinden büyük ölçüde parantez. Buna karşık, belirgin şekilde daha yüksek net parasal pozisyon kazancı beklediğimiz raporların net kar tahminimiz, 5.7m TL seviyesindeki konsensusün olduğu üzerindedir. Net satışların, devam eden mağaza açılışları ve tüketicilerin daha uygun fiyatlı indirim matrahlarına yönelmesiyle desteklenen güçlü müşteri trafiği sayesinde real olarak yıllık bazda %9.3 artmasını bekliyoruz. Ceyreklik bazda da %3.7'lik düşüşün her faaliyet imkanı için bir baz puanı düşüşü mevzuatları ve 1Ç26'daki yekün satışların kayıtlarından tahmin ediyoruz. 12.3m TL seviyesindeki FAVÖK tahminimiz, 2Ç25'teki %4.2 seviyesine kıyasla %5.8 marjı şaaret ederken, 1Ç26'daki %4.8 marjı belirgin şekilde üzerindedir. Vadeli alimata ilavesi net fazı gideri engellemiş için, karşılaşılabilecek bazda düzeltilmiş FAVÖK'ün de 12.3m TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. FAVÖK tahminimiz konsensusün %3.0 altındadır. Net parasal pozisyon kazancının, 2Ç25'teki 1.7m TL ve net satışların %0.9'u seviyesinden 2Ç26'da 7.1m TL'ye ve net satışların %3.5'ine yükselmesini tahmin ediyoruz. Buna ek olarak, yıllık bazda %20 artarak 2.37m TL'ye ulaşmasını beklediğimiz yatırım faaliyetlerinden gelirin, 2.09m TL'ye büyük ölçüde yekün kazancı engellediğimiz net finansman giderlerini ve 2Ç25'teki %4.8 seviyesinden %3.2'ye gerilemesini beklediğimiz efektif vergi oranının net karı desteklemesi bekleniyor. Böylece vergi öncesi karın yıllık bazda %8.5 artarak 12.5m TL'ye, net karın ise yıllık bazda %139 ve ceyreklik bazda %23 artarak 8.5m TL'ye ulaşmasını tahmin ediyoruz.
BİMS	17 Ağustos 26	218,639	219,271	200,442	8%	227,798	-4%	12,671	12,394	12,449	-1%	10,822	14%	5,714	8,512	3,558	139%	6,914	25%	Half Ölümü. Migros'un 2Ç26'da 127.5m TL net satış, 5.98m TL FAVÖK ve 754m TL net kar açıklaması bekleniyor. Net satış tahminimiz 126.1m TL seviyesindeki konsensusün half üzerindedir. FAVÖK tahminimiz 4.9m TL seviyesindeki konsensusün yaklaşık %7 altında tahminlerdir. Daha yüksek net parasal pozisyon kazancı beklediğimiz etkileşim raporların net kar tahminimiz, 407m TL seviyesindeki konsensusün üzerindedir. Devam eden mağaza açılışları ve güçlü müşteri trafiğinin desteğiyle net satışların real olarak yıllık bazda %5.2 ve ceyreklik bazda %3.1 artmasını bekliyoruz. Ceyreklik büyümeden hacimden dolayı olarak mevzuatla ilgili kayıtların ve ikinci peynirde zayıf geçen ilk peynirde kıyasla daha güçlü sayımların tahmin ediyoruz. Brüt kar marjının 2Ç25'teki %23.5 seviyesinden yıllık bazda yaklaşık 36 baz puanı büyüyen %23.5'e ulaşmasını ve 1Ç26'daki %23.5 seviyesine büyük ölçüde parantez kazandı bekleniyor. Operasyonel giderler net satışların %22.1'den %23.2'ye yükselmesini, faaliyet karının 2Ç25'teki 2.03m TL ve %1.71 marjı seviyesinden 238m TL'ye ve %0.10 marjı gerilemesini tahmin ediyoruz. 5.98m TL seviyesindeki FAVÖK tahminimiz, 2Ç25'teki %5.45 seviyesine kıyasla %4.86 marjı şaaret etmektedir. Marj tahminimiz, 1Ç26 için öngörüldüğümüz %4.84 seviyesinden de half altındadır. Vadeli alimata ilavesi 5.03m TL net fazı gideri konsensus, karşılaşılabilecek bazda düzeltilmiş FAVÖK'ün 850m TL ve net satışların %0.73'ü seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Düzeltilmiş FAVÖK, 2Ç25'te 812m TL ve net satışların %0.67'si seviyesinde gerçekleşti.
MGROS	11 Ağustos 26	126,066	127,484	121,139	5%	118,902	9%	8,425	5,964	6,800	-10%	5,661	9%	407	754	371	103%	1,710	-56%	Half Ölümü. SOK Marketler'in 2Ç26'da 86.02m TL net satış (+%6.5 yek, +%5.3 ceyreklik), 970m TL FAVÖK (+%10.5 yek) ve 513m TL net zarar açıklaması bekleniyor. Net satış ve FAVÖK tahminlerimiz, sırasıyla 86.0m TL ve 930m TL seviyesindeki konsensus beklentilerinden büyük ölçüde parantezdir. Net zarar tahminimiz ise 590m TL seviyesindeki konsensus beklentilerine kıyasla half daha düşüktür. Net satışların real olarak yıllık bazda %6.5 büyümesini, devam eden mağaza ağı genişlemesi ve güçlü müşteri trafiğinden kaynaklanmasını bekliyoruz. Mevcut Ekstent ortamında müşterilerin daha uygun fiyatlı ürünleri yönelmesinden emniyetin tahmin ediyoruz. Net satışlardaki ceyreklik %5.3'lik artışın ise ikinci ceyreklik mevsimsel güçlenmeyi yansıtmaları bekliyoruz. FAVÖK marjının yıllık bazda sırtı ölçüde iyileşmesini tahmin ediyoruz. Marjın 2Ç25'teki %1.09 ve 1Ç26'daki %0.80 seviyelerine kıyasla 2Ç26'da %1.13 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Vadeli alimata ilavesi net fazı gideri düşüldüğünde, karşılaşılabilecek bazda düzeltilmiş FAVÖK'ün 454m TL ve %0.53 marjı seviyesinde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Bu rakam 2Ç25'te 436m TL ve %0.54 marjı seviyesindeydi.
SOKM	17 Ağustos 26	85,995	86,028	80,758	7%	81,671	5%	900	910	878	10%	488	99%	-580	-513	-455	-12%	-787	35%	Half Ölümü. SOK Marketler'in 2Ç26'da 86.02m TL net satış (+%6.5 yek, +%5.3 ceyreklik), 970m TL FAVÖK (+%10.5 yek) ve 513m TL net zarar açıklaması bekleniyor. Net satış ve FAVÖK tahminlerimiz, sırasıyla 86.0m TL ve 930m TL seviyesindeki konsensus beklentilerinden büyük ölçüde parantezdir. Net zarar tahminimiz ise 590m TL seviyesindeki konsensus beklentilerine kıyasla half daha düşüktür. Net satışların real olarak yıllık bazda %6.5 büyümesini, devam eden mağaza ağı genişlemesi ve güçlü müşteri trafiğinden kaynaklanmasını bekliyoruz. Mevcut Ekstent ortamında müşterilerin daha uygun fiyatlı ürünleri yönelmesinden emniyetin tahmin ediyoruz. Net satışlardaki ceyreklik %5.3'lik artışın ise ikinci ceyreklik mevsimsel güçlenmeyi yansıtmaları bekliyoruz. FAVÖK marjının yıllık bazda sırtı ölçüde iyileşmesini tahmin ediyoruz. Marjın 2Ç25'teki %1.09 ve 1Ç26'daki %0.80 seviyelerine kıyasla 2Ç26'da %1.13 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Vadeli alimata ilavesi net fazı gideri düşüldüğünde, karşılaşılabilecek bazda düzeltilmiş FAVÖK'ün 454m TL ve %0.53 marjı seviyesinde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Bu rakam 2Ç25'te 436m TL ve %0.54 marjı seviyesindeydi.

Kaynak : Ata Yatırım Tahminleri, Rasyonet Konsensus, Şirket Verileri

📄 NASIL PARA YATIRIRIM?

📞 BİZE ULAŞIN

Ek – Türkiye - ABD\$/TL ve TÜFE Endeksi Tahminleri

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
TÜFE yıl sonu endeksi	14	16	22	35	58	84	110	142	172	203	235	268
TÜFE ortalama endeksi	13	15	18	30	47	74	100	131	162	188	219	252
ABD\$/TL yıl sonu	5.9	7.3	13.0	18.7	29.4	35.2	42.9	50.9	61.9	73.0	83.0	92.8
ABD\$/TL ortalama	5.7	7.0	8.9	16.6	23.7	32.8	39.4	46.8	56.4	67.4	78.0	87.9

TÜFE yıl sonu endeksi					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2019	13	13	13	14	14
2020	14	15	15	16	16
2021	16	17	18	22	22
2022	27	31	33	35	35
2023	40	42	53	58	58
2024	67	73	79	84	84
2025	93	98	106	110	110
2026E	121	130	137	142	142

TÜFE ortalama endeksi					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2019	13	13	13	14	13
2020	14	14	15	16	15
2021	16	17	18	20	18
2022	25	29	32	35	30
2023	39	41	50	57	47
2024	65	71	77	83	74
2025	91	97	103	109	100
2026E	119	128	134	141	131

TÜFE yıl sonu endeksi y/y					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2020	11.9%	12.6%	11.7%	14.6%	14.6%
2021	16.2%	17.5%	19.6%	36.1%	36.1%
2022	61.1%	78.6%	83.5%	64.3%	64.3%
2023	50.5%	38.2%	61.5%	64.8%	64.8%
2024	68.5%	71.6%	49.4%	44.4%	44.4%
2025	38.1%	35.0%	33.3%	30.9%	30.9%
2026E	30.9%	32.1%	29.4%	28.3%	28.3%

TÜFE ortalama endeksi y/y					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2020	12.1%	11.7%	11.8%	13.5%	12.3%
2021	15.6%	17.1%	19.3%	25.8%	19.6%
2022	54.8%	74.1%	81.1%	77.4%	72.3%
2023	54.3%	40.4%	56.2%	62.7%	53.9%
2024	66.8%	72.3%	54.1%	46.6%	58.5%
2025	39.7%	36.1%	33.3%	31.6%	34.9%
2026E	31.0%	32.4%	30.5%	28.6%	30.6%

ABD\$/TL yıl sonu					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2019	5.6	5.8	5.7	5.9	5.9
2020	6.5	6.8	7.8	7.3	7.3
2021	8.3	8.7	8.8	13.0	13.0
2022	14.6	16.7	18.5	18.7	18.7
2023	19.1	25.8	27.4	29.4	29.4
2024	32.3	32.8	34.1	35.2	35.2
2025	37.8	39.7	41.5	42.9	42.9
2026E	44.4	46.6	48.7	50.9	50.9

ABD\$/TL ortalama					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2019	5.4	5.9	5.7	5.8	5.7
2020	6.1	6.9	7.2	7.9	7.0
2021	7.4	8.4	8.5	11.2	8.9
2022	13.9	15.8	17.9	18.6	16.6
2023	18.9	20.7	26.8	28.5	23.7
2024	30.9	32.3	33.5	34.5	32.8
2025	36.2	38.7	40.7	42.2	39.4
2026E	43.6	45.4	47.7	50.4	46.8

ABD\$/TL yıl sonu y/y					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2020	15.8%	18.9%	38.0%	23.6%	23.6%
2021	27.8%	27.2%	13.3%	76.8%	76.8%
2022	75.9%	91.5%	109.2%	44.1%	44.1%
2023	30.7%	54.9%	48.0%	57.4%	57.4%
2024	68.6%	27.1%	24.5%	19.7%	19.7%
2025	17.0%	21.1%	21.7%	21.7%	21.7%
2026E	17.5%	17.1%	17.4%	18.8%	18.8%

ABD\$/TL ortalama y/y					
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2020	13.6%	16.7%	27.2%	35.9%	23.5%
2021	21.0%	22.1%	18.2%	42.4%	26.5%
2022	88.9%	88.8%	110.4%	66.1%	86.9%
2023	35.3%	30.8%	49.4%	53.2%	43.1%
2024	63.9%	56.3%	24.8%	21.0%	38.3%
2025	17.1%	19.7%	21.6%	22.3%	20.3%
2026E	20.5%	17.4%	17.3%	19.5%	18.6%

Kaynak: TÜİK, ATA Yatırım Tahminleri

Türkiye - Makro Görünüm

İkinci yarıda daha olumlu bir makro görünüm

Yılın İlk Yarı: Dezenflasyonda Kesinti

- Enflasyon beklentilerden daha olumsuz seyretti; dezenflasyon yerine hızlanma görüldü. Bunda gıda fiyatlarındaki yüksek artışlar, savaş sonrası yükselen enerji fiyatları ve hizmet enflasyonundaki katılık belirleyici oldu.
- Enflasyonun etkilerini sınırlamaya yönelik uygulamalar bütçe açığını artırdı; buna rağmen maliye politikası genel olarak daraltıcı niteliğini korudu.

Yılın İkinci Yarı: Beklentilerimiz

- Gıda ve enerji fiyatlarında daha ılımlı bir seyrle dezenflasyon sürecine dönüş bekliyoruz; Mayıs ve Haziran verileri de yavaşlamaya işaret ediyor. Yıl sonu enflasyon beklentimiz yaklaşık **%28.3**.
- Fonlama maliyetinin politika faizine yakınsaması ile birlikte politika faizinde sınırlı bir indirim alanı oluşabilir.
- Geçici uygulamaların kademeli kaldırılmasıyla bütçe görünümü iyileşecek; yavaşlayan iç talep vergi gelirlerini bir miktar sınırlayabilir.
- Büyüme beklentimiz **%3**; enerji fiyatlarının gerilemesi, ithalatın yavaşlaması ve görece güçlü ihracat sayesinde cari açığa iyileşme bekliyoruz.
- Döviz piyasasında istikrarın sürmesini bekliyoruz; yerleşiklerin düşük döviz talebi temel çıpa olurken sermaye girişleri ağırlıklı olarak swap kanalından geliyor.

Genel Değerlendirme

Yılın ikinci yarısı; daha düşük enflasyon, daha dengeli bütçe görünümü, cari dengede iyileşme ve korunan kur istikrarı sayesinde ilk yarıya kıyasla daha olumlu bir makroekonomik görünüm sunuyor.

Zorlu ilk yarının ardından dezenflasyona sınırlı bir dönüş bekliyoruz

Zorlu ilk yarı

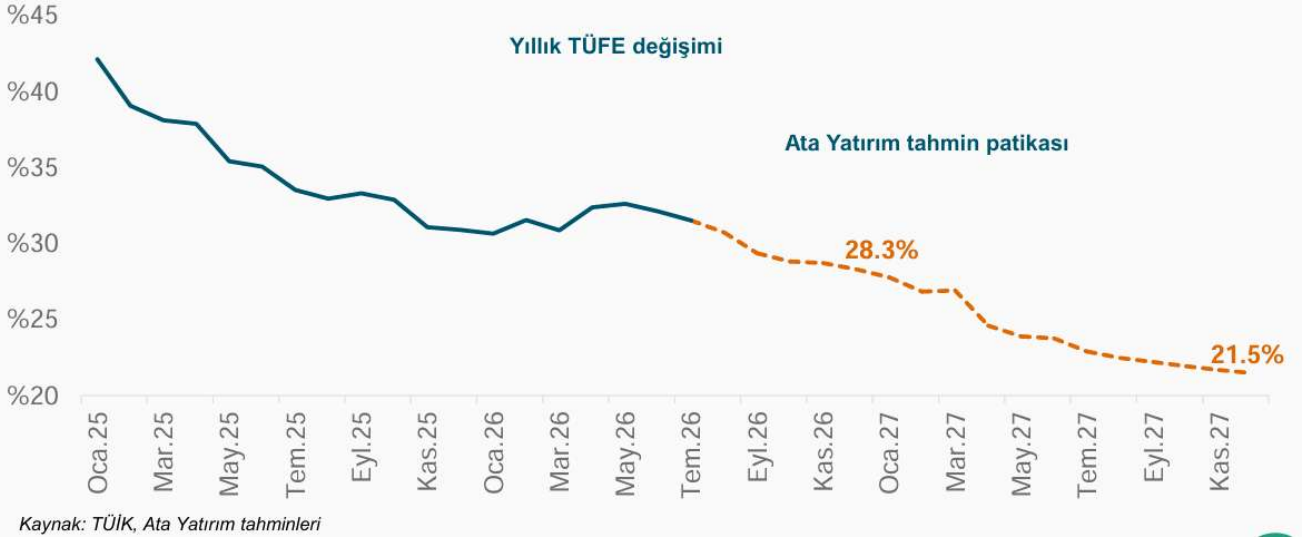
Gıda ve enerji fiyatları enflasyonu yeniden hızlandırdı; dezenflasyon süreci kesintiye uğradı.

İkinci yarı beklentisi

Dezenflasyona sınırlı bir geri dönüş görülebilir. 2026 yılsonu tahminimiz: %28.3 (2027: %21.5).

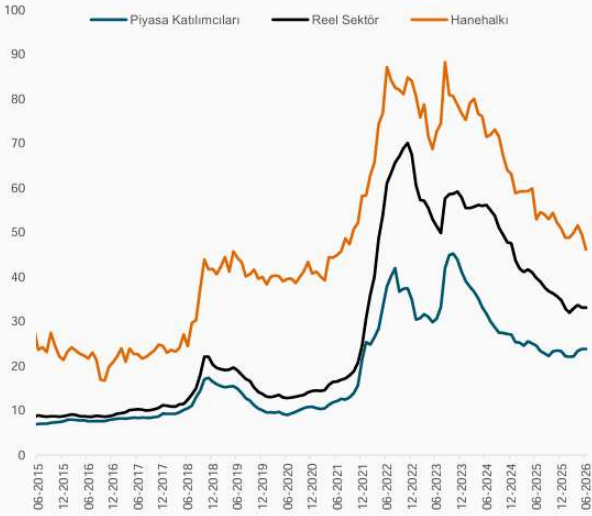
TCMB güncel görünüm

TCMB yılsonu enflasyon tahminini %26'ya çekti; ara hedef ise %24 seviyesinde.



İç talepteki soğuma hanehalkı enflasyon beklentilerini aşağı çekiyor

Sektörel Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay %)



Beklentilerde ayrışma

Hanehalkında gerileme sürerken, piyasa katılımcılarında beklentiler bir yılı aşkın süredir yatay; reel sektör ise son dönemde yataylaştı.

İç talepte belirgin soğuma

Üç yıllık dezenflasyon programında ilk kez talep belirgin soğuyor ve hanehalkı beklentilerini aşağı çekiyor; savaş koşulları da etkili.

Altın fiyatlarında geri çekilme

Altın kaynaklı servet etkisi günlük tüketimi etkilemezken; konut, otomobil ve beyaz eşya satışlarını frenliyor.

Görünüm: iç talep dezenflasyona destek

Gıda ve enerji fiyatlarının seyri kritik; tahminlerde gerileme para politikası beklentilerini de değiştirecektir.

İktisadi faaliyet soğurken büyüme tahminimiz %3.0; riskler dengeli

Faaliyette soğuma

TCMB'ye göre talep göstergeleri yavaşlıyor; güven endeksleri ve GSYİH verileri soğumayı teyit ediyor.

Senkron dışı soğuma

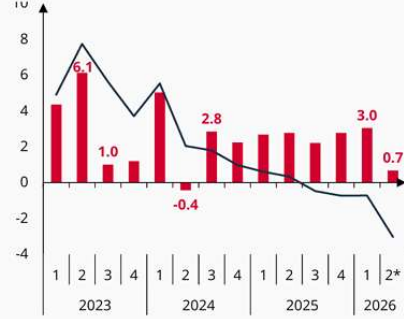
Arz koşulları sıkılaşmayı yansıtırken zayıflayan talep halen büyümenin ana katalisti; bu dengesizlik dezenflasyon önünde engel.

Büyüme tahmini: %3.0

Yıl başı senaryoları %4 üzerini gösterirken, gelinen noktada trendin oldukça yavaşladığını düşünüyoruz. Yılsonu büyüme tahminimiz %3.0.

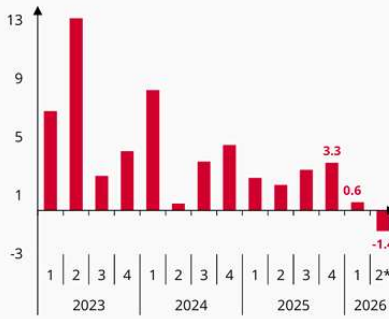
Perakende Satış Hacim Endeksi**

(Altın Hariç, MA, Çeyreklik % Değişim, HP Trendinden Sapma, %)



Toplam Kart Harcamaları***

(Reel, Çeyreklik % Değişim)



İktisadi Mercek* — 1Ç26 (TCMB)

- Yurt içi satışlarda yavaşlama
- İhracatta sınırlı azalış
- Üretimde aşağı yönlü riskler
- Yatırımda zayıf seyir
- İstihdam üzerinde baskı
- Artan finansman ihtiyacı
- Savaş kaynaklı fiyat riski

*Perakende satış verileri Nisan 2026, toplam kart harcamaları verileri 28 Haziran 2026 itibarıdır.

**Koyu çizgi trendden sapmayı göstermektedir. MA: Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış.

***Kamu ve bireysel emeklilik ödemeleri hariç.

Kaynak: TCMB

Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu 2026-II (Reel Sektöre İktisadi Mercek)

Politika faizinin yılı %35 seviyesinden kapatmasını bekliyoruz

Ağustos: kademeli düşüş

Ağustos başında fonlama maliyetinde kademeli düşüş bekliyoruz; %40'tan %37 politika faizine geçiş kademeli olacak.

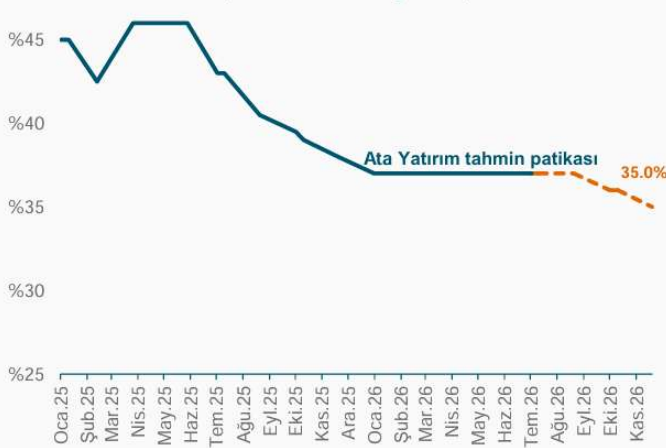
Kademeli indirim süreci

TCMB faiz indirimlerini kademeli gerçekleştirecek; enflasyonun ve beklentilerin olumlu seyri ek alan açacak.

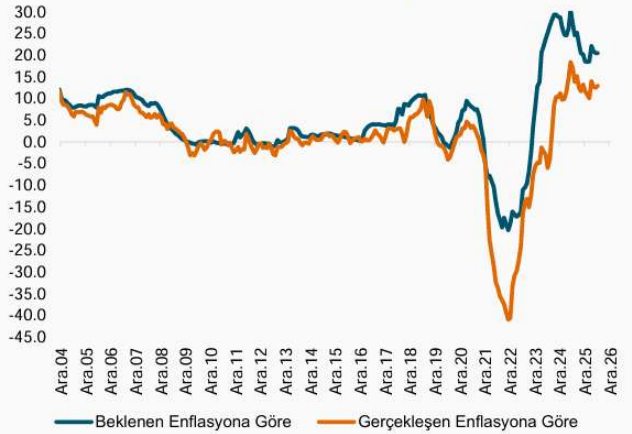
Yılsonu beklentimiz: %35

Son iki PPK toplantısında sınırlı indirim alanı açılabilir; politika faizi yılı %35 seviyesinde kapatabilir.

Politika Faizi (bir hafta vadeli repo faizi)



Reel Faiz (ortalama fonlama maliyeti)



Kaynak: TCMB, Ata Yatırım tahminleri

Yerleşiklerin sınırlı döviz talebi para politikasına manevra alanı açıyor

Sınırlı döviz talebi

ABD-İran savaşı konjonktürü ve yurt içindeki politik belirsizliklere rağmen yerleşiklerin döviz talebi sınırlı kaldı.

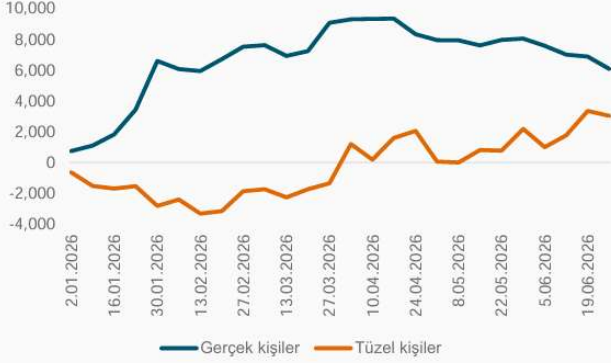
Altın etkisi zayıfladı

Altın kaynaklı artış ilk iki ayla sınırlı kaldı; altın fiyatındaki düşüş uzadıkça mart'tan beri gerçek kişi talebi yok denecek düzeyde.

Manevra alanı genişliyor

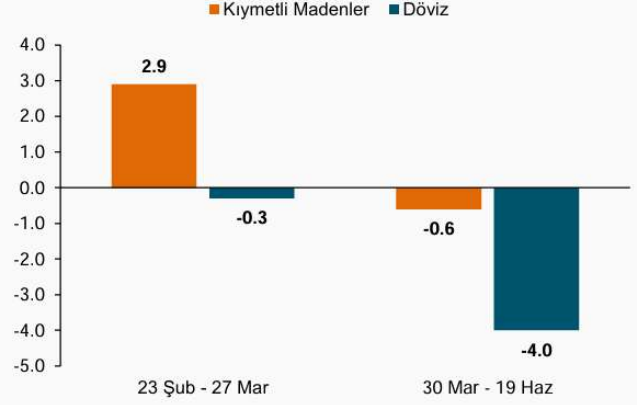
Kur beklentileri stabil kalırken TCMB rezerv yönetimini daha rahat yürütüyor; para politikasında hareket alanı genişliyor.

Yılbaşından beri birikimli DTH değişimi
(parite etkisinden arındırılmış, milyon ABD\$)



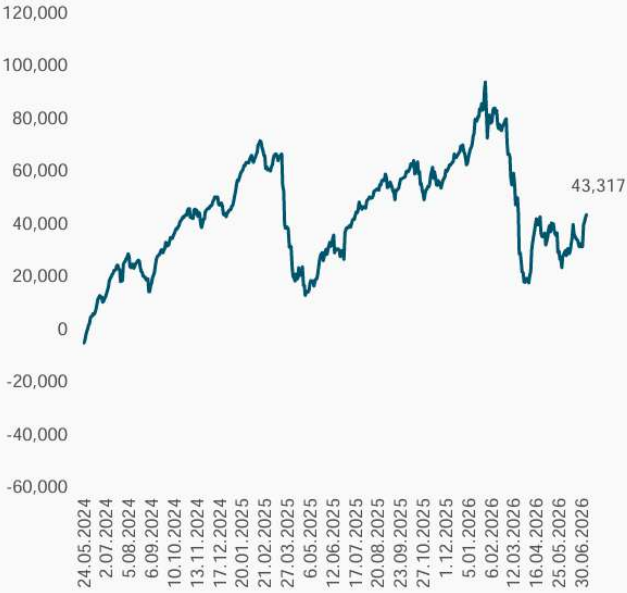
Kaynak: TCMB

Hanehalkının Net Döviz ve Kıymetli Maden Alımları (Milyar ABD\$)



Yabancı girişleri carry ağırlıklı sürerken swap hariç rezervler toparlanıyor

Tüm Swaplar Hariç NUR
(Günlük, milyon ABD\$)



Kaynak: TCMB

Savaş dönemi: yabancı talebi

Yerleşiklerin talebi sınırlı kalırken, savaş konjonktürü özellikle yabancıların döviz talebini yoğunlaştırdı.

Yeniden carry girişleri

Sonrasında girişlerin ağırlıklı olarak carry kaynaklı olduğu görülüyor.

Vadede iyileşme

Son dönemde carry girişlerinin vade yapısında bir miktar iyileşme dikkat çekiyor.

Tahvilde sınırlı artış

Tahvil tarafında yabancı girişleri sınırlı da olsa artış kaydediyor.

Rezervlerde toparlanma

Swap hariç net uluslararası rezervler yeniden 40-45 milyar ABD\$ aralığına doğru yükseliyor.

Cari açıkta riskler dengeli: 55 milyar ABD\$ yılsonu tahminimizi koruyoruz

Petrol fiyatları baskısı

OVP varsayımı 65 ABD\$ olan Brent, yılbaşından beri ortalama 85 ABD\$'ı işaret ediyor. Yıl ortalaması tahminimiz 79 ABD\$.

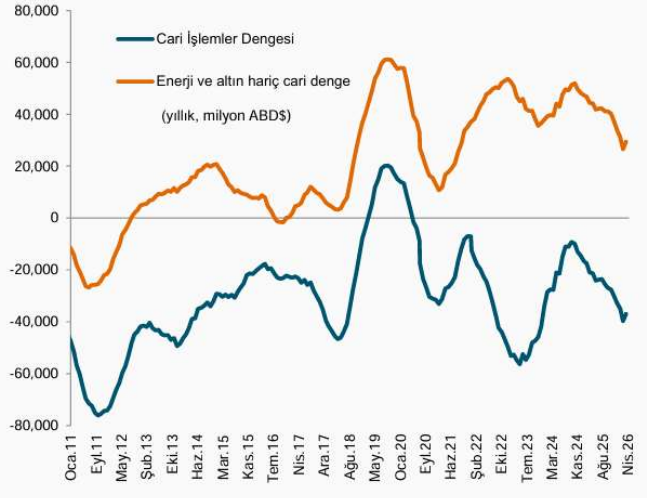
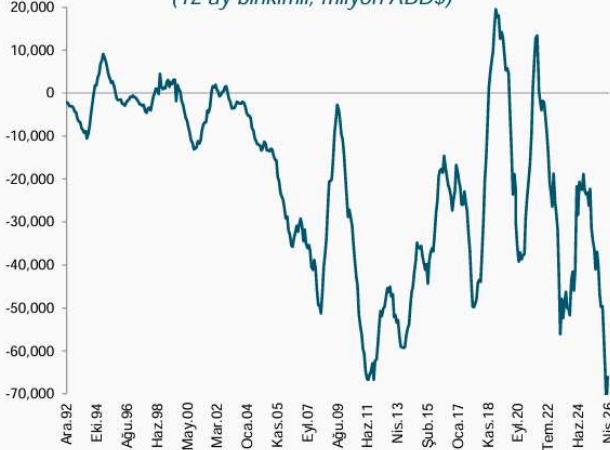
Yukarı yönlü riskler

Tedarik zinciri aksamaları, jeopolitik riskler ve TL'deki reel değerlenme ithalat talebini destekliyor.

Dengeleyici unsurlar

Sıkı politikayla yavaşlayan iç talep ithalatı sınırılıyor; TCMB analizine göre savaşın yukarı yönlü riskleri azaldı.*

Cari Denge + Net Hata ve Noksan
(12 ay birikimli, milyon ABD\$)



* Kaynak: TCMB; TCMB Blog, "Jeopolitik Gelişmeler Dış Ticareti Nasıl Şekillendirdi?" (Barlas & Oğuz)

İlk beş ayda bütçe açığı 1 trilyon 57 milyar TL'ye yükseldi; mali duruş daraltıcı

Bütçe Açığı (merkezi yönetim)

- Oca-May: 1.06 trilyon TL
- 12 aylık açık: %3.2 (GSYH)
- OVP 2026 hedefi: %3.5
- Hedef altı → manevra alanı

Mali Duruş

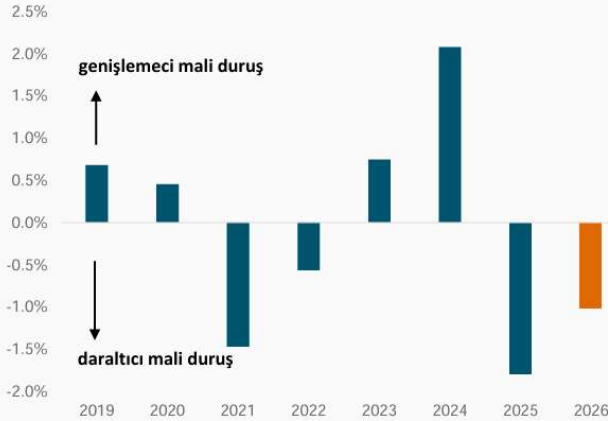
- Nakit açık: 1,11 trilyon TL
- Mali teşvik: -%1.0
- Geçen yıla göre ılımlı boyutta daraltıcı

+ / - Riskler

- + Eşel mobil kademeli kaldırılacak → ÖTV kaybı iyileştirilebilir
- Zayıf iç talep → vergi gelirleri zayıflayabilir

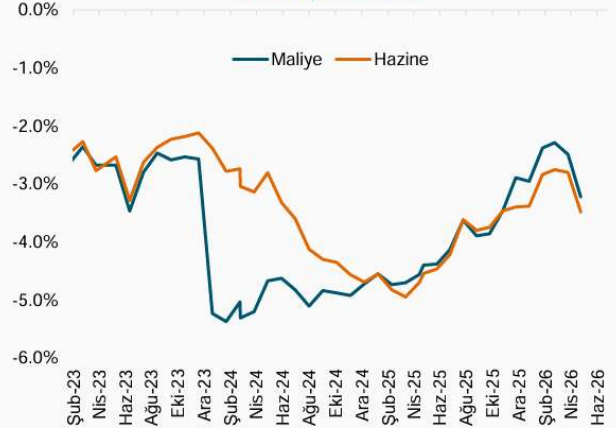
Mali Teşvik

(Nakit Faiz Dışı Denge GSYH'ye Oranla Değişim)



Bütçe Dengesi

(GSYH'ye oran, %)



Kaynak: IMF, Hazine ve Maliye Bakanlığı

Ata Yatırım Makroekonomik Tahminler 2026 & 2027

	2022	2023	2024	2025	Eski (Şub'26) 2026T	Eski (Nis'26) 2026T	Yeni 2026T	2027T
GSYH (milyar TL)	15.326	27.091	44.587	63.021	83.000	82.500	85.000	114.000
GSYH (milyar \$)	925	1153.241	1358.255	1596	1.708	1.744	1.817	2.021
GSYH Büyümesi	5.5	5.0	3.3	3.6	4.0	3.5	3.8	4.0
Euro/ABD \$ (yıl sonu)	1.07	1.11	1.04	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
Euro/ABD \$ (ortalama)	1.05	1.08	1.08	1.13	1.18	1.17	1.17	1.16
ABD \$/TL (yıl sonu)	18.70	29.44	35.22	42.86	51.84	51.14	50.94	61.85
ABD \$/TL (ortalama)	16.57	23.71	32.79	39.44	48.60	47.32	46.78	56.40
Euro/TL (yıl sonu)	19.93	32.57	36.74	50.45	61.17	59.84	59.59	71.75
Euro/TL (ortalama)	17.39	25.64	35.48	44.65	57.38	55.33	54.66	65.67
ÖFE (yıl sonu)	97.72	44.22	28.52	27.67	20.71	31.57	29.32	19.19
TÜFE (yıl sonu)	64.27	64.77	44.38	30.89	22.96	27.99	28.30	21.47
Cari İşlemler Dengesi (milyar ABD \$)	-49	-44	-10	-24	-30	-55	-55	-41
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-5	-4	-1	-2	-2	-3	-3	-2
İhracat (tdo. milyar ABD \$)	254	256	262	273	285	280	280	289
İthalat (c/d. milyar ABD \$)	364	362	344	366	350	400	400	390
Dış Ticaret Dengesi (milyar ABD \$)	-110	-106	-82	-92	-105	-120	-120	-91
Bölge açığı/GSYH (%)	-0.2	-5.4	-4.8	-3.7	-3.5	-4.0	-3.8	-3.2
Ortalama Gösterge Bileşik Faiz (%)	19.7	20.7	42.6	40.7	31.0	39.4	40.0	33.9
Yıl sonu Gösterge Bileşik Faiz (%)	10.0	39.7	40.6	37.5	28.0	38.0	38.0	30.0
Yıl sonu Reel Faiz (%)	-54.3	-25.1	-3.8	6.6	5.0	10.0	9.7	8.5
Brent Petrol (ABD\$/varil)	99	82	81	69	60	85	79	70

Kaynak: TCMB, TÜİK, Hazine ve Maliye Bakanlığı. Ata Yatırım tahminleri

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 Atakule Kat:12 34349, Balmumcu/İstanbul
0212 310 62 00 - www.atayatirim.com.tr

Burada yer alan 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 niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



BLOG

- > Ata Yatırım Blog
- > Haftanın EN'leri & Haberleri



BİZİ TANIYIN

- > Neden Ata Yatırım?
- > Şirket Hakkında
- > Kurucumuz
- > Yönetim Ekibimiz
- > Kariyer (İK)
- > Finansal Tablolar
- > Çerez Yönetimi

BİZE ULAŞIN

- > İletişim
- > Duyurular
- > Ücret ve Tarifeler
- > Fx Bilgilendirme

📞 NASIL PARA YATIRIRIM?

📍 BİZE ULAŞIN



[SPK Kamuyu Aydınlatma Duyuru](#) [BIST Uyarı](#) [Hukuki Şartlar](#) [Acil Durum Planı](#) [Bilgi Toplumu Hizmetleri](#) [YTM Zamanaşımı Listesi](#) [Sözleşmeler](#)
[Yasal Uyarı](#) [KVKK Politikamız](#) [Araştırma ve Analist Raporu Hazırlanmasına İlişkin Prosedür](#) [Nemalandırma Politikası](#)

Web sayfalarımızda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler (bilgiler) hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırımcının yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Web sayfalarımızda yer alan bilgiler, yatırımcıların kendi oluşturacakları yatırım kararlarına yardımcı olmayı hedeflemiştir. Bu bilgiler genel niteliktedir, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım - satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, bilgilerin kullanılmasından, doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile bunların bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.