

Türkiye - 5 Ağustos 2026  
Piyasa Özeti

Küresel piyasalarda risk iştahı, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik ABD-İran görüşmelerinden olumlu sinyaller alınması ve petrol fiyatlarının gerilemesiyle güçleniyor. Brent petrolün USD79/varil seviyesinin altına inmesi, küresel enflasyon ve faiz endişelerini sınırlarken S&P 500 ve Dow Jones endeksleri rekor seviyelere ulaştı; Nasdaq 100 ise yarı iletken hisseleri öncülüğünde %3,3 yükseldi. ABD ve Avrupa vadeli endekslerinin de güne pozitif başlangıça işaret etmesi, kısa vadede riskli varlıklara yönelik eğilimin korunduğunu gösteriyor.

Bununla birlikte teknoloji hisselerinde bilanço kaynaklı ayrışma devam ediyor. Yapay zeka yatırımlarına yönelik güçlü harcama görünümü sektörün uzun vadeli büyüme temasını desteklese de yatırımcıların beklentileri oldukça yüksek seviyelerde bulunuyor. AMD'nin beklentilerin üzerinde olmasına rağmen piyasa tahminlerini yeterince aşmayan gelir öngörüsü sonrasında yaklaşık %9, SpaceX'in artan yapay zeka yatırımları nedeniyle yaklaşık %7 değer kaybetmesi, güçlü operasyonel sonuçların dahi yüksek değerlemeleri desteklemek için yeterli olmayabileceğini gösteriyor. Bu nedenle ABD teknoloji hisselerinde endeks bazlı pozitif görünüm korunurken şirket ve değerleme seçiciliğinin artırılması gerektiğini düşünüyoruz.

ABD makroekonomik verileri ise ekonomik aktivitede sınırlı bir yavaşlamaya işaret ediyor. Haziran ayı JOLTS açık iş pozisyonları ve fabrika siparişlerinin beklentilerin altında kalması tahvil faizlerini sınırlarken, Fed üyelerinden gelen açıklamalar para politikasına ilişkin belirsizliğin sürdüğünü gösteriyor. Kansas City Fed Başkanı Schmid, mevcut para politikasını yeterince kısıtlayıcı bulmadığını ve enflasyonun hedefe indirilmesi için daha sıkı bir duruş gerekebileceğini belirtirken, diğer Fed üyelerinin daha dengeli mesajları faiz görünümünde veri bağımlılığının devam edeceğine işaret ediyor. Gün içerisinde açıklanacak ADP özel sektör istihdamı ve ISM hizmet endeksi, küresel faiz ve risk iştahının yönü açısından yakından izlenecek.

Yurt içinde BIST 100 endeksi günü %2,07 yükselişle 13.687,93 puanından ve günün en yüksek seviyesinden tamamladı. İşlem hacminin 199,0mlr TL ile son dönemin en yüksek seviyelerinden birine ulaşması, yükselişin yatırımcı katılımıyla desteklendiğini gösterirken, iki yıllık tahvil faizinin %41,41'e gerilemesi hisse senedi piyasası açısından olumlu bir görünüm oluşturdu. Bununla birlikte USD/TL'nin 47,54 seviyesini test ederek yeni zirve görmesi, kur ve enflasyon beklentilerinin fiyatlamalar üzerindeki önemini koruduğuna işaret ediyor. Kısa vadede endekste ki yükseliş eğilimi korunmakla birlikte, yüksek faiz ortamı nedeniyle bilanço kalitesi ve nakit akışı güçlü şirketlere yönelik seçici yaklaşımın sürdürülmesini öneriyoruz.

Temmuz ayında tüketici enflasyonu aylık %1,78, yıllık %31,75 olarak gerçekleşirken TCMB, enflasyonun ana eğiliminde önceki aya kıyasla gerileme olduğunu belirtti. Buna karşılık mevsimsellikten arındırılmış göstergelerin görece yüksek seyretmesi, ham petrol fiyatları ile akaryakıt ve bütün ürünlerindeki vergi düzenlemelerinin bir kısmının ağustos enflasyonuna yansıyacak olması, faiz indirimlerinin temkinli ve kademeli ilerleyeceğine işaret ediyor.

**Teknik görünümde 13.500-13.230 bölgesi ilk destek, 13.000 psikolojik destek olarak izlenecek.** Ana senaryoda **13.750 önemli bir direnç** seviyesi olarak değerlendirilebilir, bu seviyenin aşılması durumunda ise 14.000-14.200 seviyelerine doğru toparlanma devam edebilir. Şirket bazında güçlü finansal sonuçların endeksi desteklemeye devam etmesini beklerken, küresel piyasalardaki olumlu görünüm ve gerileyen petrol fiyatlarının etkisiyle BIST 100'de güne pozitif bir açılış bekliyoruz.

| Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri |         |            |            |         |        |
|---------------------------------------|---------|------------|------------|---------|--------|
| Endeks                                | Kapanış | Günlük (%) | Haftalık % | Aylık % | Mn USD |
| XU100                                 | 13.688  | 2,07       | 0,00       | -5,06   | 4.189  |
| XU030                                 | 15.507  | 1,98       | 0,07       | -7,37   | 3.195  |
| XUSIN                                 | 18.513  | 1,28       | -1,39      | 1,24    | 1.751  |
| XBANK                                 | 15.794  | 2,16       | 2,31       | -9,13   | 1.053  |
| Dolar/TL                              | 47,5770 | 0,09       | 0,39       | 1,65    |        |
| Gösterge Tahvil                       | 41,41%  | -0,52      | -0,77      | -0,77   |        |
| 5 Yıllık CDS                          | 230,18  |            |            |         |        |

04/08/2026 kapanış verileri alınmıştır.

| En Yüksek Hacimliler (BIST - 100) |               |             |
|-----------------------------------|---------------|-------------|
| Hisse                             | Hacim (Mn TL) | Değişim (%) |
| THYAO                             | 22.652        | 2,13        |
| AKBNK                             | 15.777        | 3,18        |
| ISCTR                             | 11.400        | -0,71       |
| ASELS                             | 11.057        | 3,87        |
| YKBK                              | 10.397        | 2,53        |

| En Çok Yükselenler (BIST - 100) |               |             |
|---------------------------------|---------------|-------------|
| Hisse                           | Hacim (Mn TL) | Değişim (%) |
| CWENE                           | 2.679         | 10,00       |
| PAHOL                           | 509           | 9,38        |
| ODINE                           | 1.332         | 8,80        |
| REEDR                           | 285           | 6,29        |
| PASEU                           | 2.268         | 5,33        |

| En Çok Düşenler (BIST - 100) |               |             |
|------------------------------|---------------|-------------|
| Hisse                        | Hacim (Mn TL) | Değişim (%) |
| EFOR                         | 1.382         | -3,59       |
| MAGEN                        | 413           | -3,23       |
| AEFES                        | 1.288         | -2,45       |
| GRSEL                        | 88            | -2,01       |
| BALUS                        | 692           | -1,73       |

| Ülke       | Endeks Adı         | Son    | Günlük % | Haftalık % | Aylık % |
|------------|--------------------|--------|----------|------------|---------|
| ABD        | Dow 30 Vadeli      | 49.167 | 0,34     | 3,484      | 3,48    |
| ABD        | S&P 500 Vadeli     | 7.799  | 0,43     | 3,62       | 3,62    |
| ABD        | Nasdaq 100 Vadeli  | 29.986 | 0,41     | 5,28       | 5,28    |
| Almanya    | Dax Vadeli         | 26.487 | 0,67     | -0,26      | -0,26   |
| Çin        | Shanghai Composite | 3.822  | -0,26    | -0,26      | -0,26   |
| Japonya    | Nikkei 225         | 66.033 | 3,25     | 2,60       | 2,60    |
| Güney Kore | KOSPI              | 6.631  | 4,14     | 0,40       | 0,40    |
| Hong Kong  | Hang Seng          | 25.908 | 0,11     | -0,01      | -0,01   |
| Hindistan  | Sensex             | 78.817 | -0,27    | 0,57       | 0,57    |

\*Kaynak: Finnet - Matrics

Araştırma İletişim Bilgileri  
+90 850 201 94 89  
research@global.com.tr  
www.global.com.tr  
Ağaoğlu My Newwork, Barbaros Mah.  
İhlamur Bul. No: 3 89 K: 9,  
34746 Ataşehir / İstanbul – Türkiye

| Hisse | Son Fiyat | Alım Aralığı*   | Satım Aralığı*  | Stoploss | Beta |
|-------|-----------|-----------------|-----------------|----------|------|
| TUPRS | 290,25    | 289,50 - 290,75 | 293,75 - 296,75 | 284,50   | 0,45 |
| ASELS | 349,25    | 348,50 - 349,75 | 353,25 - 356,75 | 342,50   | 1,11 |
| TRALT | 46,34     | 46,28 - 46,38   | 46,86 - 47,32   | 45,42    | 1,28 |
| YKBNK | 34,86     | 34,80 - 34,90   | 35,26 - 35,60   | 34,18    | 1,43 |
| ALARK | 103,90    | 103,60 - 104,10 | 105,20 - 106,20 | 101,90   | 0,89 |

\*Kısa Vadeli

## 2Ç26 Kar Açıklamaları

### (+) Tüpraş (TUPRS) – 2Ç26 Sonuçları: Beklentilerin Belirgin Üzerinde Operasyonel Performans ve Güçlenen Rafineri Marjı Görünümü – AL Tavsiyemizi Koruyoruz

Tüpraş, 2Ç26'da beklentilerin belirgin üzerinde güçlü finansal sonuçlar açıkladı. Satış gelirleri 386,4mlr TL'ye ulaşırken, FAVÖK 54,6mlr TL ve %14,1 marj ile hem piyasa beklentisinin (%39) hem de tahminimizin (%34) anlamlı üzerinde gerçekleşti. FAVÖK'teki güçlü performans; yüksek ürün marjları, güçlü kapasite kullanım oranları, olumlu ürün karması ve etkin maliyet yönetiminden kaynaklandı. Şirket, 45,9mlr TL net kâr açıklarken, net kâr bir defaya mahsus ertelenmiş vergi gelirinden olumlu etkilendi. Ancak bu etki hariç tutulduğunda dahi operasyonel performansın beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleştiğini değerlendiriyoruz.

**Tüpraş'ın net rafineri marjı 2Ç26'da 21,4USD/varil seviyesine yükselirken** (1Ç26: 9,4USD/varil), güçlü orta distilat marjları ile yüksek kapasite kullanımı ve operasyonel esnekliğin olumlu katkısı öne çıktı. Yönetim, son dönemde görülen olağanüstü yüksek motorin marjlarının kalıcı olmayacağını belirtirken, normalleşmenin kademeli olmasını beklediklerini ifade etti. Benzin marjlarının ise güçlü seyrini koruduğu belirtilirken, ürün marjlarının 3Ç26 boyunca güçlü kalmasının, hatta destekleyici piyasa koşullarının 4Ç26 ve 2027'nin ilk dönemine kadar uzanmasının mümkün olduğu vurgulandı.

**Bu görünüm doğrultusunda şirket, 2026 yılı net rafineri marjı beklentisini 13–15USD/varil seviyesine yükseltti.** Yönetim, revize edilen beklentinin yılın ikinci yarısında ürün marjlarında kademeli normalleşme varsayımını zaten içerdiğini belirtirken, üretim, satış ve kapasite kullanımına ilişkin beklentilerini de korudu. Bize göre bu yukarı yönlü revizyon, yalnızca güçlü piyasa koşullarını değil, aynı zamanda Tüpraş'ın ham petrol tedarik esnekliği, yüksek rafineri kompleksitesi ve ürün optimizasyonu sayesinde piyasa fırsatlarını kârlılığa dönüştürme kabiliyetine duyduğu güveni de yansıtıyor.

Bilanço tarafında şirketin net nakit pozisyonu 74,7mlr TL'den 130,7mlr TL'ye yükselirken, **Net Borç/FAVÖK oranı -1,05x seviyesinden -1,22x'e iyileşti.** Çalışma sermayesi halen -35,4mlr TL ile negatif seviyede bulunmasına rağmen, güçlü nakit yaratımı ve sağlam bilanço yapısı şirketin hem yatırım programını hem de hissedar getirilerini desteklemeye devam ediyor.

Türkiye - 5 Ağustos 2026

Konferans görüşmesinin kapanış bölümünde yönetim, sıkılaştıran rafine ürün dengesi, devam eden rafineri bakım duruşları, jeopolitik gelişmeler ve yüksek küresel rafineri kapasite kullanımının ilk jeopolitik şokun ötesine geçen destekleyici bir marj ortamı yarattığını vurguladı. Yüksek kapasite kullanımı, operasyonel esneklik ve güçlü operasyonel disiplin sayesinde Tüpraş'ın bu ortamdan başarılı şekilde faydalandı.

Tüpraş için "AL" tavsiyemizi koruyoruz. 3Ç26'nın mevsimsellik açısından yılın en güçlü talep dönemi olması nedeniyle şirketin kârlılığının yılın ikinci yarısında da güçlü kalmasını bekliyoruz. Ateşkes görüşmelerinde ilerleme sağlanması halinde marjlarda kademeli bir normalleşme öngörmekle birlikte, rafineri sektöründeki temel dinamiklerin destekleyici kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Güçlü rafineri altyapısı, operasyonel yetkinliği ve sağlam bilançosu sayesinde Tüpraş'ın mevcut rafineri döngüsünün en önemli faydalanıcılarından biri olmayı sürdüreceğine inanıyoruz.

| mİnTL           | 2Ç26     | 2Ç25    | Yıllık         | 1Ç26    | Çeyrekse       |
|-----------------|----------|---------|----------------|---------|----------------|
| Satış Gelirleri | 386,420  | 241,976 | 60%            | 258,254 | 50%            |
| Brüt Kar        | 61,037   | 23,551  | 159%           | 21,575  | 183%           |
| kar marjı       | 15.8%    | 9.7%    | 6.1 yüzde puan | 8.4%    | 7.4 yüzde puan |
| FAVÖK           | 55,395   | 19,451  | 185%           | 15,712  | 253%           |
| kar marjı       | 14.3%    | 8.0%    | 6.3 yüzde puan | 6.1%    | 8.3 yüzde puan |
| Net Kar         | 46,190   | 11,813  | 291%           | 3,815   | a.d.           |
| kar marjı       | 11.9%    | 4.9%    | 7 yüzde puan   | 1.4%    | a.d.           |
| Net Borç        | -130,718 | -60,469 | 116%           | -74,706 | 75%            |
| Net Borç/FAVÖK  | -1.2     | -0.9    | -30.7 bp       | -1.0    | -16.8 bp       |

Kaynak: Finnet

| Tüpraş          | 2Ç26    | Piyasa Beklentisi | Değişim % | Global Menkul |
|-----------------|---------|-------------------|-----------|---------------|
| Satış Gelirleri | 386,420 | 374,549           | 3.2%      | 317,995       |
| FAVÖK           | 54,633  | 39,210            | 39.3%     | 40,716        |
| FAVÖK Marjı     | 14.1%   | 10.5%             | 3.7 pps   | 12.8%         |
| Net Kar         | 45,878  | 30,674            | 50%       | 24,286        |

**(+) ASELS 2Ç26 sonuçlarında beklentilerin %23 üstünde 8.5mlr TL net kar açıkladı...** Şirket'in satış gelirleri piyasa beklentisinin %9,1 üzerinde, yıllık %33 (çeyreksele %51) artarak 51.782mn TL düzeyine yükseldi. Bu çeyrekte yurtdışı satışlar 10.183mn TL ile toplam satışların %19,7'sini oluşturdu (1Ç26: %13,7; 2Ç25: %10,3). Brüt kar yıllık %28 artışla 16,8mlr TL oldu; ancak brüt kar marjı yıllık 1,2 puan gerileyerek %32,5'e indi (2Ç25: %33,7). Marj çeyreksele bazda ise 1Ç26'daki %30,7'ye göre 1,8 puan iyileşti. 1Ç26'da yüksek parasal kayıp büyük ölçüde ertelenmiş vergi geliriyle telafi edilmişti; 2Ç26'da ise parasal kayıp neredeyse yok (0,3mlr TL) ve 1,9mlr TL vergi gideri oluştu. Net kar yıllık %61, çeyreksele %54 artışla 8.511mn TL'ye, net kar marjı da %16,4'e (yıllık +2,9 puan) yükseldi.

Aselsan'ın 2Ç26'da imzaladığı yeni sözleşme tutarı 3.642mn USD (2Ç25: 1.372mn USD) ile güçlü gerçekleşti. Yılın ilk yarısında imzalanan yeni sözleşmeler ise yıllık %72 artışla 4,9mlr USD seviyesine ulaşarak Şirket tarihinin en yüksek ilk yarı seviyesine işaret etti. İlk yarıda yurt dışından alınan yeni işler 930mn USD oldu. 1Ç26'da alınan işlerin tamamı 300mn USD altında kalmışken, bu çeyrekte 300mn USD üzeri büyük ölçekli sözleşmeler yeniden gündeme geldi (ilk yarı >300mn USD dilimi 2.094mn USD). 2025 yıl sonunda ilk kez 20mlr USD'yi aşan bakiye siparişler, ilk yarı sonunda yıllık %45 artarak 23,2mlr USD seviyesine yerleşti. İlk yarıda Alınan İş/Satışlar oranı 2,5x seviyesine yükseldi (1Ç26: 1,6x; 2025: 2,2x). Net borç çeyreksele %53 artışla 33,8mlr TL'ye çıkarken Net Borç/FAVÖK oranı 1Ç26'daki 0,41x'ten 0,55x'e yükseldi; artan yatırım dönemine rağmen geçen yılın aynı dönemindeki 0,57x'in altında kalarak sağlıklı bir seviyeye işaret etmektedir. Net İşletme Sermayesi/Net Satışlar oranı ise yıl sonundaki %27,0'den %34,7'ye yükseldi. Artış güçlü bakiye siparişe yönelik üretim hazırlığı kapsamında stokların yıl sonuna göre %23 artışla 106,5mlr TL'ye çıkması ve peşin ödenmiş giderlerdeki artıştan kaynaklandı.

**Operasyonel taraf da beklentileri aştı. FAVÖK piyasa beklentisinin %15,9 üzerinde 14,0mlr TL gerçekleşti (yıllık +%33, çeyreksele +%65); FAVÖK marjı %27,1 ile beklentinin (%25,7) ve 1Ç26'nın (%24,8) üzerinde, yıllık bazda ise yatay kaldı. Operasyonel performansı beğendik; sonuçların kısa vadede hisse üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.**

| Aselsan         | 2Ç26   | Piyasa Beklentisi | Değişim % | Global Menkul |
|-----------------|--------|-------------------|-----------|---------------|
| Satış Gelirleri | 51,782 | 47,461            | 9.1%      | 46,322        |
| FAVÖK           | 14,128 | 12,189            | 15.9%     | 11,812        |
| FAVÖK Marjı     | 27.3%  | 25.7%             | 1.6 pps   | 25.5%         |
| Net Kar         | 8,511  | 6,917             | 23%       | 6,518         |

| mlnTL           | 2Ç26   | 2Ç25   | Yıllık          | 1Ç26   | Çeyreksele     |
|-----------------|--------|--------|-----------------|--------|----------------|
| Satış Gelirleri | 51,782 | 39,039 | 33%             | 34,306 | 51%            |
| Brüt Kar        | 16,820 | 13,154 | 28%             | 10,537 | 60%            |
| kar marjı       | 32.5%  | 33.7%  | -1.2 yüzde puan | 30.7%  | 1.8 yüzde puan |
| FAVÖK           | 14,015 | 10,564 | 33%             | 8,506  | 65%            |
| kar marjı       | 27.1%  | 27.1%  | 0 yüzde puan    | 24.8%  | 2.3 yüzde puan |
| Net Kar         | 8,511  | 5,275  | 61%             | 5,539  | 54%            |
| kar marjı       | 16.4%  | 13.5%  | 2.9 yüzde puan  | 16.1%  | 0.3 yüzde puan |
| Net Borç        | 33,824 | 25,976 | 30%             | 22,084 | 53%            |
| Net Borç/FAVÖK  | 0.6    | 0.6    | 3.3 bp          | 0.4    | 17.9 bp        |

Kaynak: Finnet

**(-) THYAO, 2Ç26 finansal sonuçlarında piyasa beklentisinin %23 altında 8,95mlr TL net kar açıkladı...** Türk Hava Yolları'nın satış gelirleri 2Ç26'da yıllık %41, çeyreksele %27 artışla 327,1mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisinin %1,2 üzerinde gerçekleşti. USD bazında ise toplam gelirler yıllık %20,5 artışla 7,2mlr USD oldu. Yolcu gelirleri güçlü birim gelirler ve doluluk oranındaki iyileşmenin desteğiyle yıllık %14,9 artarak 5,7mlr USD'ye yükselirken, jeopolitik gelişmeler nedeniyle küresel kargo arzındaki daralmanın etkisiyle kargo gelirleri %58 artışla 1,3mlr USD'ye ulaştı. Teknik gelirler ise %19 geriledi.

Operasyonel tarafta kapasite (AKK) yıllık %1,2 artarken taşınan yolcu sayısı 23,2mn ile yatay kaldı. Buna karşın doluluk oranı 1,8 puan artarak %84,0'a yükseldi. Güçlü fiyatlandırma sayesinde RASK %16,5, yolcu RASK %13,6 ve yolcu birim geliri (yield) %11,1 artış gösterdi. Ancak bu güçlü gelir performansı karlılığa yansımada. FAVÖK 22,7mlr TL ile piyasa beklentisinin %28 altında kalırken, FAVÖK marjı %6,9 ile beklentinin 2,8 puan altında gerçekleşti. USD bazında EBITDA yıllık %49, EBITDAR ise %41 gerilerken, EBITDAR marjı 13,1 puan düşüşle %12,6 seviyesine indi. Şirket, geçen yılın aynı dönemindeki faaliyet karına karşılık bu çeyrekte faaliyet zararı açıkladı.

**Marjlardaki bozulmanın temel nedeni maliyet baskıları oldu.** Yakıt giderleri yıllık %92,9 artarak 2,77mlr USD'ye yükselirken, personel giderleri %21,4, bakım giderleri ise %30,9 arttı. Birim maliyet (CASK) %35,7, yakıt hariç CASK ise %15,7 yükseldi. Şirket, GTF motor problemlerinin yakıt hariç CASK üzerinde yaklaşık 2 puanlık olumsuz etkisi olduğunu belirtirken, bakım takviminin yeniden düzenlenmesi de maliyetleri yukarı taşıdı. Yakıt tarafında mevcut hedge oranı 2026 için %48, 2027 için ise %8 seviyesinde bulunurken, başa baş Brent fiyatı 73USD/varil olarak açıklandı.

Bilanço tarafında Net Borç/FAVÖK oranı 2025 sonundaki 1,6x seviyesinden 2,1x'e yükselirken, toplam varlıklar 50,7mlr USD'ye, özkaynaklar ise 21,9mlr USD'ye ulaştı. Sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Güçlü gelir büyümesi, doluluk oranındaki artış ve kargo segmentindeki kuvvetli performansa rağmen, operasyonel karlılığın beklentilerin belirgin altında kalması, FAVÖK marjındaki sert daralma, artan yakıt ve personel maliyetleri ile yükselen kaldıraç oranı hisse üzerindeki kısa vadeli baskıyı artırabilir.

| Türk Hava Yolları | 2Ç26    | Piyasa Beklentisi | Değişim % |
|-------------------|---------|-------------------|-----------|
| Satış Gelirleri   | 327,108 | 323,246           | 1.2%      |
| FAVÖK             | 22,670  | 31,539            | -28.1%    |
| FAVÖK Marjı       | 6.9%    | 9.8%              | -2.8 pps  |
| Net Kar           | 8,949   | 11,617            | -23%      |

| THYAO (mİnTL)   | 2Ç26    | 2Ç25    | Yıllık           | 1Ç26    |
|-----------------|---------|---------|------------------|---------|
| Satış Gelirleri | 327,108 | 231,324 | 41%              | 257,961 |
| Brüt Kar        | 21,019  | 44,415  | -53%             | 21,568  |
| kar marjı       | 6.4%    | 19.2%   | -12.8 yüzde puan | 8.4%    |
| FAVÖK           | 23,115  | 46,670  | -50%             | 18,569  |
| kar marjı       | 7.1%    | 20.2%   | -13.1 yüzde puan | 7.2%    |
| Net Kar         | 8,910   | 26,789  | -67%             | 9,856   |
| kar marjı       | 2.7%    | 11.6%   | -8.9 yüzde puan  | 3.8%    |

**(-) FROTO, 2Ç26 finansal sonuçlarında piyasa beklentisinin %30 üzerinde, 4,5mlr TL net kar açıkladı...**

Şirketin satış gelirleri yıllık %14 azalış ile 221,1mlr TL seviyesinde (piyasa beklentisinin %5 üzerinde) gerçekleşti. Toplam toptan satış adetleri %9 azalarak 174.086 adet oldu. Yurt içi satış adetlerindeki %18'lik daralmanda en belirgin etki, Focus üretiminin sonlanması ve etkisiyle binek araçlar (-%74) ve Transit Courier (-%13) satışlarındaki düşüşten gelirken; 1 ton ticari araçlardaki (+%48) ve orta ticari araç segmentindeki artış bu etkiyi kısmen dengeledi. Yurt dışı satış adetleri %8 gerilerken 1 ton ve 2 ton ticari araç ihracatı yatay seyretti; daralma ağırlıklı olarak Puma (-%21), Transit Courier (-%18) ve Ford Trucks (-%49) ihracatındaki zayıflıktan kaynaklandı.

Toplam üretim 2Ç26'da %8 azalışla 171.243 adede geriledi. Türkiye üretimi %2'lik sınırlı düşüşle 116.415 adette görece dayanıklı kalırken, daralmanın ana kaynağı %18 gerileyen Romanya (Craiova) üretimi oldu; burada Puma üretimi %21, Transit Courier üretimi %12 azaldı. Türkiye tarafında Gölcük'te (2 ton) %3, Yeniköy'de (1 ton) %1 sınırlı düşüş, Eskişehir'de (Ford Trucks) ise %18 gerileme kaydedildi. Toplam kapasite kullanım oranı 2Ç25'teki %80'den %73'e indi. Üretimde EV oranı 1Y'26'da %19,6'ya yükseldi (1Y'25: %15,8).

Brüt kar marjı 2Ç26'da yıllık 1,4 puan azalışla %6,8 seviyesinde gerçekleşti; çeyrek bazda ise 6,9'dan yatay seyretti. Marjdaki yıllık daralmanda; yurt içi ve kamyon iş kolundaki rekabetçi fiyatlandırma ortamı, ihracatın gelir içindeki payının artması, EV üretim payının maliyet yapısına etkisi, hammadde ve satın alınan hizmet fiyatlarındaki artışlar ve EUR/TL'nin enflasyonun belirgin gerisinde kalması etkili olmuştur. FAVÖK, 10,3mlr TL ile piyasa beklentisinin %9 üzerinde ve %4,6 marjla gerçekleşti. Esas faaliyet karı ise net diğer faaliyet gelirlerindeki gerilemenin (2Ç26: 1,4mlr TL vs 2Ç25: 4,4mlr TL) etkisiyle yıllık %60 azalarak 6,4mlr TL'ye indi. Net kar tarafında, azalan net finansman giderleri ve ertelenmiş vergi geliri destekleyici olsa da; gerileyen net parasal kazanç ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki düşüş vergi öncesi karı baskılamış, net kar yıllık %45 azalmıştır.

Düzeltilmiş FAVÖK, embedded lease ve tek seferlik kalemlerden arındırılmış sürdürülebilir operasyonel karlılığı gösterdiği için FROTO'nun faaliyet performansını izlemek amacıyla takip edilmektedir. Buna göre düzeltilmiş FAVÖK, medyan piyasa beklentisinin yaklaşık %14 üzerinde ve yıllık %43 gerileme ile 13,0mlr TL gerçekleşti (marj: %5,9; 2Ç25: %8,9). Araç başına düzeltilmiş FAVÖK 1.409 EUR'a geriledi (2Ç25: 1.941 EUR; 1Ç26: 1.429 EUR).

Bilanço tarafında net finansal borç 1Y'26 sonunda 112,0mlr TL'ye geriledi (2025 sonu: 116,8mlr TL); ancak yıllıklandırılmış düzeltilmiş FAVÖK'teki düşüş nedeniyle Net Borç/Düzeltilmiş FAVÖK oranı 1,49x'ten 1,76x'e yükseldi. Nakit pozisyonu yıl sonuna göre %26 azalırken stoklar %18 arttı; 1Y'26 serbest nakit akışı 10,9mlr TL ile geçen yıla göre %83 daraldı.

2026 öngörülerinde bu yıl 3. Kez güncellendi. Şirket, gelir büyümesi beklentisini bir önceki çeyrekteki "Yatay"dan "Orta-Yüksek Tek Haneli Daralma"ya; düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisini ise %7-8'den %6-7'ye çekti. Toplam Türkiye pazarı (1,20-1,30mn), yurt içi perakende (75-85bin) ve toptan satış (655-715bin) beklentileri de düşürülürken; ihracat, üretim ve yatırım harcaması beklentileri korundu.

| FROTO                            | 2025 Gerçekleşen | 2026 Beklenti (5 May) | 2026 Beklenti (4 Ağu)          |
|----------------------------------|------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı   | 1.408 bin        | 1.300-1.400 bin       | 1.200-1.300 bin                |
| Perakende Satış Adedi            | 117 bin          | 90-100 bin            | 75-85 bin                      |
| Toplam Yurt Dışı Satış           | 603 bin          | 580-630 bin           | 580-630 bin                    |
| Toplam Satış (Toptan)            | 725 bin          | 670-730 bin           | 655-715 bin                    |
| Toplam Üretim                    | 700 bin          | 690-740 bin           | 690-740 bin                    |
| Satış Gelirleri Büyümesi         | 0.07             | Yatay                 | Orta-Yüksek Tek Haneli Daralma |
| Düzeltilmiş FAVÖK Marjı          | %8,0             | %7-8                  | %6-7                           |
| Yatırım Harcaması (Sabit Kıymet) | 410 mn€          | 300-400 mn€           | 300-400 mn€                    |

Türkiye - 5 Ağustos 2026

Dönem içinde Koç Finansman hisse devri 130,6mn USD nihai bedelle tamamlandı. Ayrıca bilanço ile eş zamanlı yapılan KAP açıklamasında, Ford Trucks'ın Avrupa büyümesini ve AB Doğrudan Görüş Düzenlemesi ile emisyon/güvenlik gerekliliklerine uyumu desteklemek üzere Ford Trucks Yeni Kabin Programı kapsamında 2030'a kadar kademeli olarak yaklaşık 364mn EUR net yatırım (122mn EUR'luk ön fizibilite kısmı tamamlanmış) kararlaştırıldığı; buna ek 96mn EUR'luk kısmın devlet teşvikleri ve Iveco ile imzalanan Ortak Geliştirme Anlaşması kapsamındaki mühendislik katkısıyla karşılanacağı; yeni nesil kabinin 2028 içinde kademeli olarak devreye alınmasının planlandığı bildirildi.

**2Ç26 sonuçlarında net kar beklentiyi %30 aşsa da, sapmanın neredeyse tamamı tek seferlik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanmakta; vergi öncesi kar yıllık %80, esas faaliyet karı %60, düzeltilmiş FAVÖK %43 gerilemiştir. Operasyonel karlılıktaki belirgin bozulma, araç başına FAVÖK'teki yıllık düşüş ve gelir büyümesi ile FAVÖK marjı beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesi dolayısıyla sonuçları olumsuz değerlendiriyoruz.**

| mInTL           | 2Ç26    | 2Ç25    | Yıllık          | 1Ç26    | Çeyreksele      |
|-----------------|---------|---------|-----------------|---------|-----------------|
| Satış Gelirleri | 221,129 | 257,341 | -14%            | 192,443 | 15%             |
| Brüt Kar        | 15,096  | 21,222  | -29%            | 13,297  | 14%             |
| kar marjı       | 6.8%    | 8.2%    | -1.4 yüzde puan | 6.9%    | -0.1 yüzde puan |
| FAVÖK           | 10,259  | 16,974  | -40%            | 9,594   | 7%              |
| kar marjı       | 4.6%    | 6.6%    | -2 yüzde puan   | 5.0%    | -0.3 yüzde puan |
| Net Kar         | 4,452   | 8,073   | -45%            | 5,499   | -19%            |
| kar marjı       | 2.0%    | 3.1%    | -1.1 yüzde puan | 2.9%    | -0.8 yüzde puan |
| Net Borç        | 111,982 | 111,884 | 0%              | 106,438 | 5%              |
| Net Borç/FAVÖK  | 2.4     | 1.9     | 47 bp           | 2.0     | 41.5 bp         |

Kaynak: Finnet

| Ford Otosan     | 2Ç26    | Piyasa Beklentisi | Değişim % | Global Menkul |
|-----------------|---------|-------------------|-----------|---------------|
| Satış Gelirleri | 221,129 | 210,683           | 5.0%      | 209,962       |
| FAVÖK           | 10,259  | 9,412             | 9.0%      | 9,226         |
| FAVÖK Marjı     | 4.6%    | 4.5%              | 0.2 pps   | 4.4%          |
| Net Kar         | 4,452   | 3,429             | 30%       | 3,346         |

Türkiye - 5 Ağustos 2026

**(+) Aygaz, 2Ç26'da piyasa beklentisinin olan 2.924mn TL'nin üstünde 4.279mn TL net kar açıkladı.** Aygaz, 2Ç26'da operasyonel sonuç tarafında da piyasa beklentilerini aşan güçlü sonuçlar açıkladı. Satış gelirleri yıllık %10 artışla 29,1mlr TL'ye yükselerek piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, FAVÖK yıllık %42 artışla 1,15mlr TL'ye ulaştı ve piyasa beklentisini %12 aştı. FAVÖK marjı, artan LPG satış hacmi ve stok kazancının desteğiyle yıllık 0,8 puan artarak %3,9'a yükseldi. Net kar ise başta EYAŞ olmak üzere özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların güçlü katkısıyla 4,28mlr TL'ye ulaşarak piyasa beklentisinin %46 üzerinde gerçekleşti.

**Operasyonel tarafta Aygaz, daralan LPG pazarına rağmen pazar payı kazanmaya devam etti.** Türkiye LPG pazarı Ocak-Mayıs döneminde yıllık %2 daralırken, şirket toplam LPG pazar payını 1,6 puan artırarak %27,3'e yükseltti ve liderliğini korudu. Toplam LPG satış hacmi 2Ç26'da yıllık %7 artışla 638bin tona ulaşırken, büyümede toptan ve uluslararası satış hacmindeki %12'lik artış etkili oldu. Yurtiçi perakende LPG satış hacmi 264bin ton ile dirençli seyrini sürdürdü. Bangladeş operasyonları da büyüme hikâyesini desteklemeye devam ederken, United Aygaz'ın 6A26 satış hacmi yıllık %59 artışla 145bin tona yükseldi.

**Artan satış hacmine ek olarak 275mn TL stok karı FAVÖK'ü olumlu etkiledi.** Sonatrach LPG fiyatının Nisan ayında 885 USD/ton seviyesine yükselmesinin ardından şirket, 2Ç26'da 275mn TL stok kazancı (2Ç25:301mn TL stok zararı) kaydetti. Bu gelişme brüt kar ve FAVÖK artışını desteklerken, brüt kar marjı %10,7'ye, FAVÖK marjı ise %3,9'a yükseldi. Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen yatırımların 2Ç26 net kar katkısı 3,92mlr TL olurken, ana katkı EYAŞ'tan geldi.

Bilanço görünümü, temettü ödemeleri ve gemi yatırımlarına ilişkin nakit çıkışlarına rağmen güçlü kalmaya devam etti. Net nakit pozisyonu yıl sonundaki 6,4mlr TL'den Haziran sonunda 3,9mlr TL'ye gerilerken, brüt nakit 7,1mlr TL ve finansal borç 3,1mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

**Yüksek LPG fiyatlarının sağladığı stok kazancı ve devam eden pazar payı artışının önümüzdeki çeyreklerde karlılığı desteklemesini beklerken, LPG fiyatlarındaki normalleşmenin stok kaynaklı katkıyı kademeli olarak azaltabileceğini düşünüyoruz.**

**2026 Öngörülerini Değişmedi:** 2026 yılı için şirket, tüplügaz satış hacmini 200bin-220bin ton, otogaz satış hacmini 750bin-790bin ton aralığında; tüplügaz pazar payını %41,5-%42,5 ve otogaz pazar payını %23-%24 bandında öngörmektedir.

| Aygaz           | 2Ç26   | Piyasa Beklentisi | Değişim % |
|-----------------|--------|-------------------|-----------|
| Satış Gelirleri | 29,065 | 28,919            | 0.5%      |
| FAVÖK           | 1,145  | 1,024             | 11.9%     |
| FAVÖK Marjı     | 3.9%   | 3.5%              | 0.4 pps   |
| Net Kar         | 4,279  | 2,924             | 46%       |

| TRYmn               | 2Q26   | 2Q25   | YoY       | 1Q26   | QoQ       |
|---------------------|--------|--------|-----------|--------|-----------|
| Revenue             | 29,065 | 26,378 | 10%       | 23,426 | 24%       |
| Gross Profit        | 3,108  | 2,669  | 16%       | 2,712  | 15%       |
| margin              | 10.7%  | 10.1%  | 0.6 pps   | 11.6%  | -0.9 pps  |
| EBITDA              | 5,071  | 1,656  | 206%      | 1,033  | 391%      |
| margin              | 17.4%  | 6.3%   | 11.2 pps  | 4.4%   | 13 pps    |
| Net Profit          | 4,279  | 1,272  | 236%      | 144    | 2862%     |
| margin              | 14.7%  | 4.8%   | 9.9 pps   | 0.6%   | 14.1 pps  |
| Net Debt            | -3,942 | -3,093 | 27%       | -1,152 | 242%      |
| Net Debt/EBITDA (x) | -1.0   | -0.8   | -13.4 pps | -0.3   | -65.2 pps |

Source: Finnet

**(=/+)** **ARDYZ, Kamu Kurumundan 31.96mn TL'lik Bilişim Ürünleri Siparişi Aldı...** ARD Grup Bilişim, bir kamu kurumundan bilişim ürünlerinin tedarikine yönelik KDV hariç 31.96mn TL tutarında sipariş aldı. Siparişin finansal büyüklüğü sınırlı olmakla birlikte ciro ve karlılığa sağlayacağı katkı nedeniyle haberi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

**(=/+)** **ECILC, Ayazağa Projesinin ÇED Süreci Olumlu Sonuçlandı...** Eczacıbaşı İlaç'ın İstanbul Ayazağa'daki taşınmazı üzerinde Artaş İnşaat tarafından gerçekleştirilecek projeye ilişkin ÇED süreci olumlu sonuçlandı. Projenin yatırım takvimi ve finansal katkısına ilişkin yeni bir detay açıklanmamakla birlikte önemli bir izin aşamasının tamamlanması nedeniyle haberi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

**(=/+)** **ODINE, Türksat ile 1.85mn USD'lik Sistem Tedarik Sözleşmesi İmzaladı...** Oline Solutions, Türksat'ın İnternet Yönlendirici Sistemleri Projesi kapsamında hizmet ve donanım tedarikine yönelik KDV hariç 1.85mn USD, yaklaşık 87.5mn TL, tutarında sözleşme imzaladı. Proje, Türksat'ın internet omurga kapasitesinin artırılması ve artan IP trafiğinin daha etkin yönetilmesini kapsıyor. Sözleşmenin gelir katkısı ve benzer projeler için sağlayacağı referans nedeniyle haberi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

#### Temettü/Sermaye Hareketleri

**(=)** **MAVI, Geri Alınan %1,83 Oranındaki Payları İtfâ Etmek İçin Sermaye Azaltacak...** Mavi Giyim, geri alım programı kapsamında iktisap ettiği 14.51mn adet B grubu payın fon çıkışı gerektirmeden itfâ edilmesine ve çıkarılmış sermayesinin 794.51mn TL'den 780mn TL'ye düşürülmesine karar verdi. İşlemin tamamlanması için SPK ve Ticaret Bakanlığına gerekli başvurular yapılacak. Sermaye azaltımının geri alınan payların iptaline yönelik teknik bir işlem olması nedeniyle haberi nötr değerlendiriyoruz.

| 2Ç26 Bilanço Tarihleri |            |            |            |            |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Pazartesi              | Salı       | Çarşamba   | Perşembe   | Cuma       |
| 3 Ağustos              | 4 Ağustos  | 5 Ağustos  | 6 Ağustos  | 7 Ağustos  |
| ISCTR                  | TUPRS      | LILAK      | ALBRK      | BRSAN      |
| TTRAK                  | FROTO      | THYAO*     | PETKM*     | VAKBN      |
| CIMSA                  | AYGAZ      | TTKOM      | EBEBK      |            |
|                        | ASELS      | KCHOL      |            |            |
|                        |            | AGESA      |            |            |
|                        |            | MPARK      |            |            |
|                        |            | BRISA      |            |            |
| 10 Ağustos             | 11 Ağustos | 12 Ağustos | 13 Ağustos | 14 Ağustos |
| KLYPV                  | MGROS      | SAHOL      | AKSA       | AGHOL      |
| CCOLA                  | AEFES      | PGSUS      | RGYAS      |            |
| GWIND                  | DOHOL      |            | AKSEN      |            |
| ENJSA                  |            |            | TCELL      |            |
| TRALT                  |            |            |            |            |
| 17 Ağustos             | 18 Ağustos | 19 Ağustos | 20 Ağustos | 21 Ağustos |
| BIMAS                  | GRSEL      | SOKM       |            |            |
| SOKM                   | EKGYO      | KFEIN      |            |            |
| ENKAI                  | ULKER      | ALARK      |            |            |
|                        |            | DOAS       |            |            |

\*Piyasa açılışından önce açıklanacak

# GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 5 Ağustos 2026

| 3.08.2026        | Saat  | Haftalık Ekonomik Takvim                             | Beklenti       | Önceki         |
|------------------|-------|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Japonya          | 03:30 | İmalat PMI (Temmuz - Nihai)                          | --             | 54,70          |
| Çin              | 04:45 | İmalat PMI (Temmuz)                                  | 52,00          | 51,70          |
| Almanya          | 09:00 | Perakende Satışlar (Haziran - Aylık)                 | -%0,30         | %1,00          |
| Almanya          | 09:00 | Perakende Satışlar (Haziran - Yıllık)                | %3,10          | -%2,90         |
| Türkiye          | 10:00 | S&P Global/ICI İmalat PMI (Temmuz)                   | --             | 47,10          |
| Türkiye          | 10:00 | TÜFE (Temmuz - Yıllık)                               | %31,93         | %32,11         |
| Türkiye          | 10:00 | TÜFE (Temmuz - Aylık)                                | %1,96          | %0,99          |
| Türkiye          | 10:00 | Çekirdek TÜFE (Temmuz - Yıllık)                      | %30,47         | %29,84         |
| Türkiye          | 10:00 | ÜFE (Temmuz - Aylık)                                 | --             | %1,80          |
| Türkiye          | 10:00 | ÜFE (Temmuz - Yıllık)                                | --             | %28,09         |
| Almanya          | 10:55 | S&P Global/BME İmalat PMI (Temmuz - Nihai)           | 52,20          | 52,20          |
| Euro Bölgesi     | 11:00 | S&P Global İmalat PMI (Temmuz - Nihai)               | 52,00          | 52,00          |
| ABD              | 16:45 | S&P Global İmalat PMI (Temmuz - Nihai)               | 53,80          | 53,80          |
| ABD              | 17:00 | ISM İmalat Endeksi (Temmuz)                          | 53,90          | 53,30          |
| <b>4.08.2026</b> |       |                                                      |                |                |
| Türkiye          | 14:30 | Reel Efektif Döviz Kuru (Temmuz)                     | --             | 104,90         |
| ABD              | 15:30 | Dış Ticaret Dengesi (Haziran)                        | -73 Mlr USD    | -77,6 Mlr USD  |
| ABD              | 17:00 | Fabrika Siparişleri (Haziran)                        | %0,20          | -%1,30         |
| ABD              | 17:00 | Çekirdek Fabrika Siparişleri (Haziran)               | %0,40          | %1,90          |
| ABD              | 17:00 | JOLTS Açık İş Pozisyonları Sayısı (Haziran)          | 7454 Bin       | 7594 Bin       |
| ABD              | 17:00 | Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran - Nihai)          | %0,30          | %0,30          |
| ABD              | 17:00 | Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran - Nihai) | %0,60          | %0,60          |
| <b>5.08.2026</b> |       |                                                      |                |                |
| Japonya          | 03:30 | Hizmetler PMI (Temmuz - Nihai)                       | 51,20          | 51,90          |
| Çin              | 04:45 | Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (Temmuz)         | 53,70          | 54,10          |
| Almanya          | 10:55 | S&P Global Hizmetler PMI (Temmuz - Nihai)            | 49,60          | 49,60          |
| Euro Bölgesi     | 11:00 | S&P Global Hizmetler PMI (Temmuz - Nihai)            | 51,60          | 51,60          |
| Euro Bölgesi     | 12:00 | ÜFE (Haziran - Aylık)                                | -%0,30         | %0,20          |
| Euro Bölgesi     | 12:00 | ÜFE (Haziran - Yıllık)                               | %4,60          | %5,90          |
| ABD              | 14:00 | MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)                    | --             | -%6,40         |
| ABD              | 15:15 | ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Temmuz)           | 65 Bin         | 98 Bin         |
| ABD              | 16:45 | S&P Global Hizmetler PMI (Temmuz - Nihai)            | 53,60          | 53,60          |
| ABD              | 17:00 | ISM Hizmet PMI (Temmuz)                              | 54,50          | 54,00          |
| <b>6.08.2026</b> |       |                                                      |                |                |
| Almanya          | 09:00 | Fabrika Siparişleri (Haziran - Aylık)                | %1,00          | %1,90          |
| Almanya          | 09:00 | Fabrika Siparişleri (Haziran - Yıllık)               | --             | %6,20          |
| Euro Bölgesi     | 12:00 | Perakende Satışlar (Haziran - Aylık)                 | %0,10          | %0,20          |
| Euro Bölgesi     | 12:00 | Perakende Satışlar (Haziran - Yıllık)                | --             | %1,60          |
| Türkiye          | 14:30 | TCMB Menkul Kıymet İstatistikleri (Haftalık)         | --             | --             |
| ABD              | 15:30 | Tarım Dışı Verimlilik (2Ç2026 - Öncü)                | %0,70          | %0,30          |
| ABD              | 15:30 | İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)                | --             | 197 Bin        |
| ABD              | 15:30 | Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haftalık)     | --             | 1782 Bin       |
| ABD              | 17:00 | Toptan Eşya Stokları (Haziran - Aylık - Nihai)       | --             | %0,30          |
| <b>7.08.2026</b> |       |                                                      |                |                |
| Çin              | 06:00 | Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)                         | 113,40 Mlr USD | 125,62 Mlr USD |
| Japonya          | 08:00 | CI Öncü Endeksi (Haziran - Öncü)                     | 116,50         | 116,50         |
| Almanya          | 09:00 | Dış Ticaret Dengesi MA (Haziran)                     | --             | 19,1 Mlr EURO  |
| Almanya          | 09:00 | Sanayi Üretimi (Haziran - Aylık)                     | %0,50          | %0,90          |
| Almanya          | 09:00 | Sanayi Üretimi (Haziran - Yıllık)                    | --             | %0,00          |
| ABD              | 15:30 | Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Temmuz)                | 88 Bin         | 57 Bin         |
| ABD              | 15:30 | Ortalama Saatlik Kazançlar (Temmuz - Aylık)          | %0,30          | %0,30          |
| ABD              | 15:30 | Ortalama Saatlik Kazançlar (Temmuz - Yıllık)         | %3,50          | %3,50          |
| ABD              | 15:30 | İşsizlik Oranı (Temmuz)                              | %4,20          | %4,20          |
| Türkiye          | 17:30 | Nakit Bütçe Dengesi (Temmuz)                         | --             | 50,8 Mlr TRY   |

Türkiye - 5 Ağustos 2026

## BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

| Hisse  | 3. Destek | 2. Destek | 1. Destek | Pivot   | 1. Direnç | 2. Direnç | 3. Direnç |
|--------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|
| AEFES  | 20,20     | 20,94     | 21,24     | 21,68   | 21,98     | 22,42     | 23,16     |
| AGHOL  | 33,88     | 34,68     | 35,12     | 35,48   | 35,92     | 36,28     | 37,08     |
| AKBNK  | 61,35     | 64,30     | 66,20     | 67,25   | 69,15     | 70,20     | 73,15     |
| AKSA   | 12,06     | 12,27     | 12,41     | 12,48   | 12,62     | 12,69     | 12,90     |
| AKSEN  | 85,18     | 89,38     | 92,12     | 93,58   | 96,32     | 97,78     | 101,98    |
| ALARK  | 97,97     | 100,57    | 102,23    | 103,17  | 104,83    | 105,77    | 108,37    |
| ALTNY  | 14,05     | 14,85     | 15,32     | 15,65   | 16,12     | 16,45     | 17,25     |
| ANSGR  | 25,67     | 26,67     | 27,33     | 27,67   | 28,33     | 28,67     | 29,67     |
| ARCLK  | 93,80     | 95,45     | 96,45     | 97,10   | 98,10     | 98,75     | 100,40    |
| ASELS  | 316,17    | 330,92    | 340,08    | 345,67  | 354,83    | 360,42    | 375,17    |
| ASTOR  | 278,58    | 289,08    | 295,92    | 299,58  | 306,42    | 310,08    | 320,58    |
| BALSU  | 13,52     | 13,90     | 14,06     | 14,28   | 14,44     | 14,66     | 15,04     |
| BIMAS  | 366,50    | 374,75    | 380,25    | 383,00  | 388,50    | 391,25    | 399,50    |
| BR SAN | 500,00    | 523,50    | 538,00    | 547,00  | 561,50    | 570,50    | 594,00    |
| BRYAT  | 1650,67   | 1686,67   | 1708,33   | 1722,67 | 1744,33   | 1758,67   | 1794,67   |
| BSOKE  | 32,64     | 33,64     | 34,28     | 34,64   | 35,28     | 35,64     | 36,64     |
| BTCIM  | 4,66      | 4,79      | 4,87      | 4,92    | 5,00      | 5,05      | 5,18      |
| CANTE  | 1,14      | 1,17      | 1,18      | 1,20    | 1,21      | 1,23      | 1,26      |
| CCOLA  | 83,82     | 85,37     | 86,28     | 86,92   | 87,83     | 88,47     | 90,02     |
| CIMSA  | 42,61     | 44,21     | 44,97     | 45,81   | 46,57     | 47,41     | 49,01     |
| CVKMD  | 34,29     | 36,23     | 37,37     | 38,17   | 39,31     | 40,11     | 42,05     |
| CWENE  | 30,36     | 34,98     | 38,06     | 39,60   | 42,68     | 44,22     | 48,84     |
| DAPGM  | 7,40      | 8,07      | 8,39      | 8,74    | 9,06      | 9,41      | 10,08     |
| DOAS   | 180,67    | 183,87    | 185,93    | 187,07  | 189,13    | 190,27    | 193,47    |
| DOHOL  | 19,87     | 20,23     | 20,43     | 20,59   | 20,79     | 20,95     | 21,31     |
| DSTKF  | 1314,00   | 1485,00   | 1552,00   | 1656,00 | 1723,00   | 1827,00   | 1998,00   |
| ECILC  | 62,57     | 65,72     | 67,78     | 68,87   | 70,93     | 72,02     | 75,17     |
| EFOR   | 15,20     | 16,70     | 17,35     | 18,20   | 18,85     | 19,70     | 21,20     |
| EKGYO  | 16,99     | 17,65     | 18,08     | 18,31   | 18,74     | 18,97     | 19,63     |
| ENERY  | 8,28      | 8,52      | 8,63      | 8,76    | 8,87      | 9,00      | 9,24      |
| ENJSA  | 99,97     | 104,57    | 107,03    | 109,17  | 111,63    | 113,77    | 118,37    |
| ENKAI  | 82,90     | 84,55     | 85,20     | 86,20   | 86,85     | 87,85     | 89,50     |
| EREGL  | 38,85     | 40,17     | 40,95     | 41,49   | 42,27     | 42,81     | 44,13     |
| EUPWR  | 83,10     | 87,30     | 89,20     | 91,50   | 93,40     | 95,70     | 99,90     |
| EUREN  | 3,73      | 3,83      | 3,90      | 3,93    | 4,00      | 4,03      | 4,13      |
| FENER  | 2,84      | 2,93      | 2,98      | 3,02    | 3,07      | 3,11      | 3,20      |
| FROTO  | 75,37     | 77,62     | 79,08     | 79,87   | 81,33     | 82,12     | 84,37     |
| GARAN  | 117,50    | 123,80    | 127,80    | 130,10  | 134,10    | 136,40    | 142,70    |
| GENIL  | 8,56      | 8,96      | 9,19      | 9,36    | 9,59      | 9,76      | 10,16     |
| GESAN  | 71,75     | 75,35     | 77,60     | 78,95   | 81,20     | 82,55     | 86,15     |
| GLRMK  | 142,87    | 147,17    | 150,03    | 151,47  | 154,33    | 155,77    | 160,07    |
| GRSEL  | 327,00    | 335,25    | 338,50    | 343,50  | 346,75    | 351,75    | 360,00    |
| GRTHO  | 226,00    | 232,20    | 235,60    | 238,40  | 241,80    | 244,60    | 250,80    |
| GSRAY  | 0,93      | 0,95      | 0,96      | 0,97    | 0,98      | 0,99      | 1,01      |
| GUBRF  | 391,08    | 400,83    | 407,17    | 410,58  | 416,92    | 420,33    | 430,08    |
| HALKB  | 34,37     | 35,83     | 36,81     | 37,29   | 38,27     | 38,75     | 40,21     |
| HEKTS  | 2,82      | 2,88      | 2,91      | 2,94    | 2,97      | 3,00      | 3,06      |
| ISCTR  | 11,94     | 12,23     | 12,41     | 12,52   | 12,70     | 12,81     | 13,10     |

Türkiye - 5 Ağustos 2026

## BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

| Hisse | 3. Destek | 2. Destek | 1. Destek | Pivot  | 1. Direnç | 2. Direnç | 3. Direnç |
|-------|-----------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| ISMEN | 32,86     | 33,78     | 34,36     | 34,70  | 35,28     | 35,62     | 36,54     |
| IZENR | 8,33      | 8,54      | 8,63      | 8,75   | 8,84      | 8,96      | 9,17      |
| KCHOL | 187,00    | 192,10    | 195,50    | 197,20 | 200,60    | 202,30    | 207,40    |
| KLRHO | 70,08     | 72,68     | 74,42     | 75,28  | 77,02     | 77,88     | 80,48     |
| KONTR | 4,12      | 4,17      | 4,21      | 4,22   | 4,26      | 4,27      | 4,32      |
| KRDMD | 37,35     | 39,25     | 40,51     | 41,15  | 42,41     | 43,05     | 44,95     |
| KTLEV | 35,59     | 37,45     | 39,49     | 39,31  | 41,35     | 41,18     | 43,04     |
| KUYAS | 59,01     | 62,15     | 64,55     | 65,30  | 67,70     | 68,44     | 71,59     |
| MAGEN | 32,61     | 34,37     | 35,14     | 36,14  | 36,91     | 37,91     | 39,68     |
| MAVI  | 36,94     | 38,02     | 38,74     | 39,10  | 39,82     | 40,18     | 41,26     |
| MGROS | 579,00    | 601,00    | 615,00    | 623,00 | 637,00    | 645,00    | 667,00    |
| MIATK | 28,87     | 29,49     | 29,81     | 30,11  | 30,43     | 30,73     | 31,35     |
| MPARK | 380,08    | 394,08    | 402,67    | 408,08 | 416,67    | 422,08    | 436,08    |
| OBAMS | 4,64      | 4,86      | 4,94      | 5,08   | 5,16      | 5,30      | 5,52      |
| ODAS  | 7,13      | 7,37      | 7,50      | 7,61   | 7,74      | 7,85      | 8,09      |
| OTKAR | 284,67    | 291,17    | 294,83    | 297,67 | 301,33    | 304,17    | 310,67    |
| OYAKC | 19,75     | 20,13     | 20,35     | 20,51  | 20,73     | 20,89     | 21,27     |
| PAHOL | 1,12      | 1,24      | 1,32      | 1,36   | 1,44      | 1,48      | 1,60      |
| PASEU | 155,83    | 165,33    | 171,67    | 174,83 | 181,17    | 184,33    | 193,83    |
| PATEK | 17,53     | 18,38     | 18,88     | 19,23  | 19,73     | 20,08     | 20,93     |
| PETKM | 17,95     | 18,74     | 19,17     | 19,53  | 19,96     | 20,32     | 21,11     |
| PGSUS | 146,83    | 152,23    | 155,57    | 157,63 | 160,97    | 163,03    | 168,43    |
| PSGYO | 3,16      | 3,45      | 3,62      | 3,74   | 3,91      | 4,03      | 4,32      |
| QUAGR | 3,21      | 3,28      | 3,32      | 3,35   | 3,39      | 3,42      | 3,49      |
| RALYH | 210,70    | 221,00    | 227,60    | 231,30 | 237,90    | 241,60    | 251,90    |
| REEDR | 6,22      | 6,64      | 6,87      | 7,06   | 7,29      | 7,48      | 7,90      |
| SAHOL | 81,03     | 84,43     | 86,67     | 87,83  | 90,07     | 91,23     | 94,63     |
| SARKY | 22,40     | 23,44     | 24,12     | 24,48  | 25,16     | 25,52     | 26,56     |
| SASA  | 2,43      | 2,48      | 2,50      | 2,53   | 2,55      | 2,58      | 2,63      |
| SISE  | 40,32     | 41,28     | 41,86     | 42,24  | 42,82     | 43,20     | 44,16     |
| SKBNK | 5,25      | 5,87      | 6,15      | 6,49   | 6,77      | 7,11      | 7,73      |
| SOKM  | 44,55     | 48,10     | 49,85     | 51,65  | 53,40     | 55,20     | 58,75     |
| TABGD | 234,43    | 240,63    | 244,77    | 246,83 | 250,97    | 253,03    | 259,23    |
| TAVHL | 260,92    | 271,67    | 278,83    | 282,42 | 289,58    | 293,17    | 303,92    |
| TCELL | 97,87     | 102,27    | 104,93    | 106,67 | 109,33    | 111,07    | 115,47    |
| THYAO | 299,25    | 310,25    | 317,00    | 321,25 | 328,00    | 332,25    | 343,25    |
| TKFEN | 157,50    | 162,30    | 165,30    | 167,10 | 170,10    | 171,90    | 176,70    |
| TOASO | 254,17    | 262,67    | 267,58    | 271,17 | 276,08    | 279,67    | 288,17    |
| TRALT | 43,16     | 44,62     | 45,48     | 46,08  | 46,94     | 47,54     | 49,00     |
| TRENJ | 87,67     | 90,52     | 92,23     | 93,37  | 95,08     | 96,22     | 99,07     |
| TRMET | 119,80    | 123,20    | 124,70    | 126,60 | 128,10    | 130,00    | 133,40    |
| TSKB  | 10,68     | 10,95     | 11,12     | 11,22  | 11,39     | 11,49     | 11,76     |
| TTKOM | 49,47     | 51,37     | 52,63     | 53,27  | 54,53     | 55,17     | 57,07     |
| TUKAS | 1,93      | 1,96      | 1,97      | 1,99   | 2,00      | 2,02      | 2,05      |
| TUPRS | 264,58    | 277,08    | 283,67    | 289,58 | 296,17    | 302,08    | 314,58    |
| TUREX | 6,41      | 6,54      | 6,61      | 6,67   | 6,74      | 6,80      | 6,93      |
| TURSG | 5,97      | 6,12      | 6,18      | 6,27   | 6,33      | 6,42      | 6,57      |
| ULKER | 84,80     | 86,35     | 87,35     | 87,90  | 88,90     | 89,45     | 91,00     |
| VAKBN | 28,36     | 29,56     | 30,36     | 30,76  | 31,56     | 31,96     | 33,16     |
| VESTL | 21,73     | 22,29     | 22,59     | 22,85  | 23,15     | 23,41     | 23,97     |
| YKBNK | 30,92     | 32,74     | 33,80     | 34,56  | 35,62     | 36,38     | 38,20     |
| ZOREN | 2,20      | 2,27      | 2,31      | 2,34   | 2,38      | 2,41      | 2,48      |

Türkiye - 5 Ağustos 2026

| Fon Kodu | Fon Adı                                                  | Şemsiye Fon Türü                | Fonun Risk Değeri | 1 Ay (%) | 3 Ay (%) | 6 Ay (%)  | Yılbazından İtibaren (%) | 1 Yıl (%) | 3 Yıl (%) | 5 Yıl (%)   |
|----------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|----------|----------|-----------|--------------------------|-----------|-----------|-------------|
| GKF      | GLOBAL MD PORTFÖY KATILIM FONU                           | Katılım Şemsiye Fonu            | 7 / 7             | -7,8369  | -9,4169  | -2,4055   | %12,4824                 | %11,8967  | %127,5094 | %336,0828   |
| ECV      | GLOBAL MD PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI...      | Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu | -                 | %2,7424  | %9,4064  | %18,5357  | %22,4455                 | %43,1516  | %218,8498 | %357,6704   |
| ECB      | GLOBAL MD PORTFÖY PARA PIYASASI (TL) FONU                | Para Piyasası Şemsiye Fonu      | 1 / 7             | %3,1115  | %10,1545 | %20,4501  | %24,4661                 | %46,3304  | %242,4448 | %384,5227   |
| GZM      | GLOBAL MD PORTFÖY DURU SERBEST FON                       | Serbest Şemsiye Fonu            | 7 / 7             | %4,8633  | %18,1270 | %48,2081  | %56,9352                 | %6,3391   | %50,9979  | %705,6003   |
| EBD      | GLOBAL MD PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON                    | Değişken Şemsiye Fonu           | -                 | -2,5392  | %10,5997 | %26,1263  | %39,1106                 | %51,9546  | %219,7457 | %754,4818   |
| ECA      | GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON                   | Değişken Şemsiye Fonu           | 6 / 7             | %1,6502  | %12,7926 | %27,4796  | %40,6308                 | %55,0784  | %216,0462 | %1.047,8893 |
| EC2      | GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE...     | Hisse Senedi Şemsiye Fonu       | -                 | -4,9589  | -7,1056  | -10,5709  | -0,6081                  | -4,2785   | %106,1494 | %1.178,4233 |
| GZN      | GLOBAL MD PORTFÖY BOĞAZIÇI SERBEST FON                   | Serbest Şemsiye Fonu            | 7 / 7             | -1,9818  | %8,9522  | %26,6032  | %39,2358                 | %52,1616  | %220,4081 | %2.803,2359 |
| GJM      | GLOBAL MD PORTFÖY ADA SERBEST FON                        | Serbest Şemsiye Fonu            | -                 | -0,4942  | %7,9767  | %30,1735  | %42,2406                 | %45,4470  | %270,6319 | %3.860,8426 |
| GNH      | GLOBAL MD PORTFÖY ALGORİTMİK MODEL HİSSE...              | Hisse Senedi Şemsiye Fonu       | 7 / 7             | -7,9359  | -6,5429  | %0,2665   | %12,0404                 | %15,1286  | -         | -           |
| BSM      | GLOBAL MD PORTFÖY BERRAK SERBEST FON                     | Serbest Şemsiye Fonu            | 7 / 7             | %3,7721  | %15,7067 | %39,0521  | %48,7329                 | -         | -         | -           |
| GMD      | GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ FON SEPETİ FONU                | Fon Sepeti Şemsiye Fonu         | 5 / 7             | -1,3397  | %4,0360  | %12,2887  | %16,9373                 | -19,7004  | %36,6666  | -           |
| GMN      | GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ PARA PIYASASI SERBEST (TL) FON | Serbest Şemsiye Fonu            | 2 / 7             | %3,1500  | %10,0604 | %20,6417  | %24,6666                 | -         | -         | -           |
| BA1      | GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON                    | Serbest Şemsiye Fonu            | 6 / 7             | %3,6212  | %25,6763 | %46,5869  | %63,6175                 | -         | -         | -           |
| GLV      | GLOBAL MD PORTFÖY NEHİR SERBEST FON                      | Serbest Şemsiye Fonu            | 7 / 7             | -6,5859  | -3,5294  | -6,9351   | -0,7923                  | -18,8018  | %59,7380  | -           |
| NLL      | GLOBAL MD PORTFÖY NİL SERBEST FON                        | Serbest Şemsiye Fonu            | 6 / 7             | -5,1889  | %36,7605 | %116,9440 | %155,0361                | -         | -         | -           |

## ÇEKİNCE

Bu yayında yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan halka açık kaynaklardan elde edilmiş olup bu kaynaklardaki bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından doğabilecek zararlardan Global Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Global Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Global Menkul Değerler A.Ş. yayında adı geçen şirketlerin menkul kıymetini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir. © 2026 Global Menkul Değerler A.Ş.