

Türkiye - 14 Ağustos 2026
Piyasa Özeti

TCMB Sonrası Gözler Beklenti Anketinde

TCMB dün yayımladığı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltirken, %24'lük ara hedefini değiştirmede. Gıda enflasyonu varsayımı %26,3'ten %28,5'e çıkarılırken, petrol fiyatı varsayımı USD89,4'ten USD87,8'e çekildi. Başkan Fatih Karahan, son aylarda dezenflasyonun yavaşladığını kabul ederken sıkı ve ihtiyatlı para politikası duruşunun korunacağını vurguladı. Tahmindeki 2 puanlık artışta motorin, doğal gaz, enerji dışı emtia fiyatları, eşel mobil düzenlemesi, gıda ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlar etkili oldu. **Piyasa beklentilerinin halihazırda %30'a yakın seyretmesi nedeniyle %28'lik yeni tahmin önemli bir sürpriz yaratmadı. Buna karşılık yıl sonu tahmini yükseltirken %24'lük ara hedefin korunması dikkat çekici.** Tahmin ile ara hedef arasındaki makasın açılması, enflasyon gerçekleştirmelerinin hedef patikasına yeterince hızlı yaklaşmaması halinde faiz indirim alanının daralabileceğine işaret ediyor. TCMB'nin bir hafta vadeli repo fonlamasına dönüş ihtimalini tamamen dışlamaması ise bundan sonraki gevşemenin veri bağımlı kalacağını gösteriyor. 2027 ve 2028 tahminleri sırasıyla %15 ve %9'da korundu.

Makro veri tarafında Haziran cari açık USD4,19mrlık ile USD5mrlık beklentiden daha iyi gerçekleşirken, yılın ilk altı ayındaki açık USD34,5mrlık oldu. Bugün açıklanacak Ağustos Piyasa Katılımcıları Anketi, Temmuz enflasyonu ve TCMB'nin yeni tahminleri sonrasında beklentilerin hangi yönde değiştiğini göstermesi açısından önemli. Temmuz anketinde 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,21, 12 ay sonrası beklenti %23,95, 24 ay sonrası beklenti ise %17,83 seviyesindeydi. Yıl sonu USD/TL beklentisi 51,55, 2026 büyüme tahmini %3,1 olarak gerçekleşmişti. Bugün özellikle kısa vadeli enflasyon beklentilerinin yeniden yükselip yükselmediği ve faiz patikasına ilişkin tahminler takip edilecek.

Küresel tarafta İran gerilimi gündemin üst sıralarında kalıyor. ABD Hazine Bakanı Bessent, İran'a yönelik ekonomik baskının daha da artırılacağını ve gelecek hafta benzeri görülmemiş önlemler açıklanacağını belirtirken, ABD yönetimi deniz ablukasının süresiz sürdürülebileceğine ilişkin mesajlar verdi. Petrol fiyatlarının son zirvelerden geri çekilmesi Türkiye açısından olumlu olmakla birlikte, jeopolitik risk priminin tamamen ortadan kalktığını söylemek için erken. ABD'de bugün perakende satışlar ve Michigan tüketici güveni, Euro Bölgesi'nde ise büyüme verileri takip edilecek.

Fitch Ratings, ABD'nin kredi notunu AA+ seviyesinde teyit etti. Kuruluş, ABD ekonomisinin 2026-2027 döneminde yıllık ortalama %1,9 büyümesini, kamu borcu/GSYH oranının ise 2028 sonunda %123'e yükselmesini bekliyor. Büyük ekonomi, yüksek kişi başına gelir ve USD'nin küresel rezerv para konumu kredi profilini desteklerken yüksek bütçe açıkları, artan faiz yükü ve kamu borcu temel zayıflıklar olarak öne çıkıyor.

Borsa İstanbul dün TCMB Enflasyon Raporu öncesinde 14.200 seviyesinin üzerine test etmesine rağmen tahmin revizyonu sonrasında kar realizasyonlarıyla karşılaştı. BIST 100 günü %0,2 yükselişle tamamlarken bankacılık endeksi %0,2 geriledi. Buna rağmen endeksin 50 günlük ve üç aylık hareketli ortalamalarının üzerinde kalması kısa vadeli momentumun güçlendiğine işaret ediyor. 14.000 ve 13.900 seviyelerini destek, 14.200'ü ilk önemli direnç olarak izliyoruz. 14.200 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 14.300-14.400 bandı, devamında ise 14.650 bölgesi gündeme gelebilir. 13.900 üzerinde kaldıkça trade amaçlı pozisyonların korunabileceğini düşünüyoruz.

Tahvil tarafında petrol fiyatlarının gerilemesiyle kısa vadeli faizlerde sınırlı düşüş görüldü; gösterge tahvil faizi %41,15, 10 yıllık tahvil faizi %34,80 civarında. USD/TL kontrollü yükselişini sürdürürken 47,80 destek, 48,00 ise kısa vadeli direnç olarak izlenebilir. Gün içinde TCMB Beklenti Anketi ve ABD verilerinin yanı sıra İran kaynaklı haber akışı piyasa yönü açısından belirleyici olacak.

Bugünün ajandasında:

- TCMB Piyasa Katılımcıları beklenti anketini yayımlayacak – 10:00
- Euro Bölgesi'nde 2. Çeyrek GSYH büyümesi -12:00
- ABD'de perakende satışlar - 15:30
- Michigan Üniveritesi tüketici güven endeksi -17:00

Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri					
Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık %	Aylık %	Mn USD
XU100	14.132	0,16	2,42	0,29	4.110
XU030	16.024	0,33	2,36	-1,42	3.147
XUSIN	19.286	0,34	1,13	5,45	2.109
XBANK	15.793	-0,21	1,98	-2,56	661
Dolar/TL Gösterge	47,8822	0,13	0,40	1,83	
Tahvil	41,15%	0,03	0,03	-0,37	
5 Yıllık CDS	220,26				

13/08/2026 kapanış verileri alınmıştır.

En Yüksek Hacimliler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
ASTOR	17.954	4,14
ASELS	15.757	3,87
EREGL	10.619	2,85
THYAO	10.122	-0,24
AKBNK	10.049	0,36

En Çok Yükselenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
PASEU	2.726	9,31
MAGEN	481	8,30
RALYH	633	6,47
ENERY	528	5,63
MIATK	1.074	4,62

En Çok Düşenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
TKFEN	2.942	-4,94
CWENE	3.277	-4,76
GENIL	982	-4,57
BSOKE	93	-3,79
ODINE	1.862	-3,63

Ülke	Endeks Adı	Son	Günlük %	Haftalık %	Aylık %
ABD	Dow 30 Vadeli	49.167	0,06	-0,343	2,53
ABD	S&P 500 Vadeli	7.823	0,01	0,56	4,05
ABD	Nasdaq 100 Vadeli	30.147	-0,14	1,06	6,15
Almanya	Dax Vadeli	26.491	0,51	0,27	2,05
Çin	Shanghai Composite	3.911	-0,91	0,27	2,05
Japonya	Nikkei 225	68.585	0,51	4,53	6,68
Güney Kore	KOSPI	6.952	1,83	10,85	5,19
Hong Kong	Hang Seng	25.160	-1,10	-1,45	-2,80
Hindistan	Sensex	78.080	0,15	-1,11	0,12

*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
ORGE	100,70	100,40 - 100,90	102,00 - 103,00	98,70	0,82
BRSAN	628,00	626,50 - 629,00	635,50 - 642,00	615,50	1,20
TCELL	103,10	102,80 - 103,30	104,40 - 105,40	101,10	0,96
AKSA	12,29	12,26 - 12,31	12,44 - 12,56	12,05	0,77
KARSN	10,00	9,97 - 10,02	10,13 - 10,23	9,80	1,13

*Kısa Vadeli

2Ç26 Kar Açıklamaları

(=+) **AKSEN 2Ç26 finansallarında beklentilerin altında 568mn TL net kar açıkladı...** Şirket'in satış gelirleri yıllık %28 daralarak 9,3mlr TL seviyesine gerilemiştir. Bu gerilemede yurtiçi satışların %64 azalması etkili olurken, yurtdışı satışlardaki %55 artış düşüşü kısmen dengelemiştir. Yurtdışı operasyonların artan ağırlığı operasyonel marjları desteklerken, FAVÖK yıllık %16 artışla 3,9mlr TL seviyesine yükselmiş ve piyasa beklentisinin yaklaşık %16 üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık 16,1 puan iyileşerek %42,1 seviyesine çıkmıştır.

Bu dönemde şirket 1Ç26'daki net finansman gelirinden net finansman giderine geçerken, parasal kayıp da 0,9mlr TL seviyesine yükselmiş ve güçlü operasyonel performansın net kara yansımaları sınırlamıştır. Net kar yıllık %54 gerileyerek 568mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço tarafında devam eden yatırım harcamalarının etkisiyle net borç çeyreklik %12 artarak 59,5mlr TL'ye, Net Borç/FAVÖK oranı ise 4,4x seviyesine yükselmiştir.

Sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Yurtiçi operasyonlardaki baskının yakın vadede devam edebileceğini, ancak Kumasi ve Kızıldada'nın devreye girmesiyle yurtdışı, döviz bazlı ve uzun vadeli kontratlı gelirlerin ağırlığının artmasının orta-uzun vadeli operasyonel görünümü desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Yeni Takoradi yatırımı ve güncel tahminlerimizi yansıtarak hedef fiyatımızı 106,50 TL'den 140,9 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi koruyoruz.

Aksa Enerji	2Q26	Consensus	Change %	Global Securities
Net Sales	9,336	9,564	-2.4%	8,850
EBITDA	3,927	3,378	16.2%	3,365
EBITDA Margin	42.1%	35.3%	6.7 pps	38.0%
Net Profit	568	645	-12%	785

AKSEN (mlnTL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık	1Ç26	Çeyreksele
Satış Gelirleri	9,336	13,029	-28%	9,954	-6%
Brüt Kar	3,242	2,881	13%	2,741	18%
kar marjı	34.7%	22.1%	12.6 yüzde puan	27.5%	7.2 yüzde puan
FAVÖK	3,927	3,380	16%	3,232	21%
kar marjı	42.1%	25.9%	16.1 yüzde puan	32.5%	9.6 yüzde puan
Net Kar	833	1,433	-42%	796	5%
kar marjı	6.1%	9.4%	-3.3 yüzde puan	5.7%	0.4 yüzde puan
Net Borç	59,478	45,149	32%	52,920	12%
Net Borç/FAVÖK	4.4	3.6	76.9 bp	4.0	32.5 bp

Kaynak: Finnet

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 14 Ağustos 2026

(=/+) **TCELL 2Ç26'da piyasa beklentisinin %37 üzerinde 5,24milyar TL net kar açıkladı. Satış gelirleri beklentinin %4,4 üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK beklentiye paralel; FAVÖK marjı ise beklentinin 1,3 yüzde puan altında kaldı...** Turkcell'in 2Ç26 satış gelirleri 75,59milyar TL ile 72,39milyar TL'lik piyasa beklentisinin %4,4 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK 30,01milyar TL ile 30,02milyar TL'lik piyasa beklentisine paralel gelirken, FAVÖK marjı %40,2 ile %41,5'lik beklentinin 1,3 yüzde puan altında kaldı. Net kar ise 5,24milyar TL ile 3,82milyar TL'lik piyasa beklentisini %37 aştı.

- Operasyonel tarafta güçlü abone kazanımı devam etti. Turkcell çeyrek içinde 243bin net mobil abone kazanarak mobil abone bazını tarihinde ilk kez 40mn'in üzerine taşıdı. Faturalı net abone kazanımı 284bin olurken, faturalı abone sayısı 32,5mn'a ve toplam mobil abone içindeki payı %81'e yükseldi. Mobil abone kayıp oranı yıllık 0,6 yüzde puan iyileşerek %1,6'ya geriledi. Buna karşılık mobil ARPU (M2M hariç), 12 aylık kontrat yapısının fiyatlama aksiyonlarını gecikmeli yansıtmaları ve 2025'teki rekabet koşullarının devam eden etkisiyle reel bazda %3,9 düşerek 447,6 TL oldu. Yönetim, 1Y26'da yapılan fiyatlama aksiyonlarının ARPU büyümesine katkısının özellikle 4Ç26 sonlarından itibaren daha belirgin hale gelmesini bekliyor.
- Fiber ve Superbox tarafında abone momentumu devam etti.** Turkcell Fiber çeyrekte 31bin net abone kazanarak 2,6mn aboneye ulaştı; yıllık net abone artışı 138bin oldu. Bireysel fiber ARPU UMS29 bazında %3,2 artarken toplam fiber hane erişimi 194bin yeni eklemeye 6,7mn'a yükseldi ve abone dönüşüm oranı %41,2 seviyesinde gerçekleşti. Superbox abone sayısı ise çeyreklik 64bin artışla 818bine ulaşırken yıllık büyüme %25 oldu; Turkcell sabit kablosuz erişim pazarında %74,3 payla liderliğini korudu.
- Dijital İş Servisleri büyümenin önemli destekleyicilerinden biri olmaya devam etti.** Segment gelirleri yıllık %33 artışla 8,67milyar TL'ye ulaşırken, veri merkezi ve bulut gelirleri %10 artışla 1,62milyar TL oldu. Sistem entegrasyonu proje backlog'u **16milyar TL'ye** yükselirken toplam aktif IT kapasitesi 54 MW'a, veri merkezi yatırımlarının toplamı EUR612mn'a ulaştı. Google Cloud'un Türkiye bölgesi için Ankara'da kurulacak hiper ölçekli veri merkezlerinin inşaatına da başlandı.
- Techfin tarafında Paycell güçlü büyürken Financell'de gelir baskısı devam etti.** Paycell gelirleri yıllık %22 artışla 2,37milyar TL'ye, FAVÖK %4 artışla 769mn TL'ye ulaştı. Toplam işlem hacmi 63,5milyar TL olurken Sonra Öde işlem hacmi %84, POS çözümleri %67 büyüdü. Financell gelirleri yıllık %12 gerileyerek 1,55milyar TL'ye düşmesine rağmen net faiz marjı %4,5'ten %7,8'e yükseldi. Kredi portföyü 9,6milyar TL, risk maliyeti ise %3,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Net kardaki beklenti aşımı, 5G kaynaklı gider baskısına rağmen gerçekleşti.** 5G lisansının 2Ç'de devreye girmesi amortisman giderlerini artırırken, lisansın aktifleştirilmesi parasal kazanç tarafında pozitif katkı sağladı. Yıllık bazda parasal kazançtaki artış net kara 3,77milyar TL pozitif katkı verirken, net finansman giderlerindeki değişim 4,12milyar TL negatif etki yarattı. Özsermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımların katkısındaki artış 1,18milyar TL, vergi kalemindeki iyileşme ise 1,08milyar TL pozitif katkı sağladı.
- Bilanço güçlü kalmakla birlikte 5G yatırımlarıyla net borç yükseldi.** Net borç 2025 sonundaki 17,5milyar TL'den 44,5milyar TL'ye, Net Borç/FAVÖK ise 0,14x'ten **0,36x'e** yükseldi; buna rağmen kaldıraç oldukça düşük seviyesini koruyor. Net yabancı para pozisyonu 1Ç26'daki -USD1,19milyar'dan -USD1,34milyar'a gerilerken, şirket yüksek hedge maliyeti nedeniyle kur riskini tamamen kapatmanın ekonomik olmadığını belirtiyor. 5G lisans ödemesine ilişkin yükümlülükler döviz pozisyonundaki bozulmanın ana nedenlerinden biri oldu.
- TCELL 2026 beklentilerini korudu.** Yönetim yıl sonu enflasyon varsayımını %28'e yükseltmesine rağmen, **%5-7 reel gelir büyümesi, %40-42 FAVÖK marjı ve lisans bedelleri hariç operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %25 olması** yönündeki hedeflerini değiştirmede. Operasyonel yatırım harcamaları/gelir oranı 1Y26'da %23,2, 2Ç26'da ise %25,0 seviyesinde gerçekleşti.

Sonuç olarak 2Ç26 sonuçlarını hafif olumlu değerlendiriyoruz. Satış gelirlerinin piyasa beklentisini %4,4 ve net karın %37 aşması olumlu tarafta öne çıkarken, FAVÖK'ün beklentiye paralel gerçekleşmesi ve FAVÖK marjının konsensüsün 1,3 yüzde puan altında kalması güçlü görünümü bir miktar sınırlıyor. Güçlü abone kazanımları ve 2026 beklentilerinin korunmasını da destekleyici buluyoruz.

Turkcell	2Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	TCELL (milyar TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık
Satış Gelirleri	75,589	72,388	4.4%	Satış Gelirleri	71,775	70,047	2%
FAVÖK	30,013	30,024	1.2%	Brüt Kar	16,781	17,832	-6%
FAVÖK Marjı	40.2%	41.5%	-1.3 pps	kar marjı	23.4%	25.5%	-2.1 yüzde puan
Net Kar	5,235	3,821	37%	FAVÖK	30,013	30,498	-2%
				kar marjı	41.8%	43.5%	-1.7 yüzde puan
				Net Kar	5,235	5,549	-6%
				kar marjı	7.3%	7.9%	-0.6 yüzde puan

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 14 Ağustos 2026

(=/+) AGHOL 2Ç26'da yıllık %117 artışla 1,2mlr TL net kar açıkladı... Anadolu Grubu Holding'in satış gelirleri 2Ç26'da yıllık %2, çeyreklik %15 artışla 227,1mlr TL'ye ulaştı. Brüt kar yıllık %2 artarak 65,0mlr TL olurken, brüt kar marjı 0,1 puan düşüştü %28,6 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %2 gerileyerek 23,2mlr TL'ye inerken, FAVÖK marjı 0,4 puan daralarak %10,2 oldu. Operasyonel taraftaki yatay görünüme karşın, artan parasal kazanç (1Y26: 31,7mlr TL) ve gerileyen net finansman giderlerinin desteğiyle net kar yıllık %117 artışla 1,2mlr TL'ye yükseldi; çeyreklik bazda ise %38 geriledi. Net borç 1Ç26'daki 99,2mlr TL'den 97,5mlr TL'ye gerilerken, net borç/FAVÖK 1,2x seviyesinde korundu.

Segment bazında en güçlü performans Meşrubat'tan (CCI) geldi. Satış hacmi yıllık %9,8 artarken, FAVÖK %24,1 büyüyerek 15,0mlr TL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı 3,3 puan artışla %22,3'e yükseldi. Perakende'de (Migros) satışlar %2,7 artmasına rağmen yoğun promosyonlar, yükselen personel giderleri ve turizm sezonunun geç başlaması nedeniyle FAVÖK %19,6 gerileyerek 5,3mlr TL'ye indi; segment 699mn TL net zarar açıkladı. Bira segmentinde yağışlı hava ve zayıf iç talebin Türkiye hacimlerini baskılamasıyla FAVÖK %27,7 düşerek 3,1mlr TL'ye gerilerken, marj 4,8 puan daraldı. Otomotiv tarafında ihracat zayıflığı ve maliyet baskılarıyla FAVÖK -174mn TL'ye dönerken, segment 864mn TL net zarar kaydetti. Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinin FAVÖK'ü ise ağırlıklı olarak enerji tarafındaki zayıflık nedeniyle %51,4 gerileyerek 267mn TL oldu.

Net kardaki güçlü yıllık artışın ağırlıklı olarak parasal kazanç ve daha düşük finansman giderlerinden kaynaklanması nedeniyle sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Buna karşın CCI'nın güçlü performansını sürdürmesi ve net borç/FAVÖK'ün geçen yılki 1,4x seviyesinden 1,2'ye gerilemesi olumlu; Bira ve Otomotiv segmentlerindeki zayıflık ise bu görünümü dengeliyor. **Sonuçları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.**

Anadolu Grubu Holding	2Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Net Kar	1,225	1,032	19%

AGHOL (mlnTL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık	1Ç26	Çeyreklik
Satış Gelirleri	227,050	221,904	2%	197,881	15%
Brüt Kar	65,048	63,800	2%	53,424	22%
kar marjı	28.6%	28.8%	-0.1 yüzde puan	27.0%	1.7 yüzde puan
FAVÖK	23,168	23,574	-2%	14,863	56%
kar marjı	10.2%	10.6%	-0.4 yüzde puan	7.5%	2.7 yüzde puan
Net Kar	7,853	7,435	6%	6,642	18%
kar marjı	0.5%	0.3%	0.3 yüzde puan	1.0%	-0.5 yüzde puan
Net Borç	97,468	110,569	-12%	99,187	-2%
Net Borç/FAVÖK	1.2	1.4	-24.3 bp	1.2	-1.5 bp

Kaynak: Finnet

GÜNLÜK BÜLTEN

Türkiye - 14 Ağustos 2026

(=) **AKSA 2Ç26'da piyasa beklentisine paralel 1,33milyar TL net kar açıkladı. Satış gelirleri ve FAVÖK beklentilerin altında kalırken, FAVÖK marjı beklentinin 1,5 yüzde puan üzerinde gerçekleşti...** Akso Akrilik'in 2Ç26 satış gelirleri yıllık %22 artışla 11,22milyar TL'ye ulaşırken, 12,96milyar TL'lik piyasa beklentisinin %13 altında kaldı. Brüt kar yıllık %19 artışla 1,66milyar TL olurken, brüt kar marjı 0,4 yüzde puan gerileyerek %14,8 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık %46 artışla 2,13milyar TL'ye yükselmesine rağmen, 2,26milyar TL'lik piyasa beklentisinin %5,7 altında kaldı. Buna karşılık FAVÖK marjı yıllık yaklaşık 3,1 yüzde puan genişleyerek %19,0'a ulaşırken, %17,4'lük piyasa beklentisinin 1,5 yüzde puan üzerinde gerçekleşti.

- Net kar 1,33milyar TL ile 1,32milyar TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemindeki 30mn TL net zarara kıyasla belirgin toparlandı. Net karı destekleyen ana unsurlar arasında net parasal pozisyon kazancının 117mn TL'den **1,32milyar TL'ye** yükselmesi ve net finansman giderinin 1,35milyar TL'den **767mn TL'ye** gerilemesi öne çıktı. Ayrıca 142mn TL ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağladı. Dolayısıyla net kardaki yıllık güçlü toparlanmada operasyonel performansın yanı sıra parasal kazanç ve finansman kalemlerinin de önemli katkısı bulunuyor.
- **Operasyonel tarafta şirket 1Y26'yı yaklaşık %90 kapasite kullanım oranıyla tamamlarken**, ihracatın grup cirosundaki payı %64 seviyesinde gerçekleşti. Akrilik elyaf tarafında yurtiçi pazar payı %80'e ulaşırken, özellikle teknik elyaf ve diğer katma değerli ürünlere yönelik güçlü talep karlılığı destekledi. Ana hammadde ACN fiyatları 1Y26'da USD1.050-1.600/ton bandında seyrederken, şirket yılın geri kalanında fiyatların USD1.400-1.650/ton aralığında dalgalı seyretnmesini bekliyor. Akrilik elyaf satış fiyatlarının hammadde maliyetlerindeki artışa paralel yükselmesi, ACN kaynaklı maliyet baskısının bir bölümünün fiyatlara yansıtılabildiğine işaret ediyor.
- **İleri malzemeler tarafında da olumlu görünüm devam ediyor.** Teknik elyaf segmentinde müşteri kazanımları ve yüksek katma değerli ürünlerin toplam içindeki payı artarken, **Akso Carbon 1Y26'da %90'ın üzerinde kapasite kullanımıyla** faaliyet gösterdi. Savunma ve rüzgar enerjisi sektörlerindeki büyüyen kontratlı iş hacminin karbon elyaf tarafında kapasite kullanımını yüksek tutmaya devam etmesi bekleniyor.
- Bilanço tarafında toplam finansal borç 2025 sonundaki 30,83milyar TL'den Haziran sonunda 28,44milyar TL'ye geriledi. Net Finansal Borç/FVAÖK oranı da 2025 sonundaki 3,66x seviyesinden **2,79x'e** iyileşti. Kaldıraçtaki bu düşüşü, yüksek faiz ortamında bilanço kalitesi açısından olumlu buluyoruz.
- Şirket 2026 için **USD1milyar ciro, %15-18 FAVÖK marjı, %85 (+/-5 puan) kapasite kullanım oranı ve USD65mn (+/-USD10mn) yatırım harcaması** beklentisini koruyor. 1Y26'da USD509mn satış geliri ve USD93mn FAVÖK elde edilirken, FAVÖK marjının %18,3 ile yıl sonu beklenti bandının hafif üzerinde gerçekleşmesi marj görünümünün güçlü seyrettiğine işaret ediyor.

Sonuç olarak 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Satış gelirlerinin piyasa beklentisinin %13 ve FAVÖK'ün %5,7 altında kalması sonuçların zayıf tarafını oluştururken, FAVÖK marjının beklentinin 1,5 yüzde puan üzerinde gerçekleşmesi, net karın beklentiye paralel gelmesi ve kaldıraç oranındaki iyileşme bu görünümü dengeliyor. Yıllık bazda operasyonel karlılıktaki belirgin toparlanmayı olumlu bulmakla birlikte, ciro ve FAVÖK tarafındaki beklenti altı gerçekleştirmeler nedeniyle sonuçların hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Akso	2Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	11,222	12,957	-13.4%
FAVÖK	2,127	2,257	-5.7%
FAVÖK Marjı	19.0%	17.4%	1.5 pps
Net Kar	1,327	1,320	0%

AKSA (milyar TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık
Satış Gelirleri	11,222	9,200	22%
Brüt Kar	1,656	1,398	19%
kar marjı	14.8%	15.2%	-0.4 yüzde puan
FAVÖK	2,127	1,458	46%
kar marjı	19.0%	15.8%	3.1 yüzde puan
Net Kar	1,319	-51	a.d.
kar marjı	11.8%	-0.3%	12.1 yüzde puan
Net Borç	23,096	7,828	195%
Net Borç/FAVÖK	2.9	1.4	144.3 bp

Kaynak: Finnet

Türkiye - 14 Ağustos 2026

(=/+) **SASA 2Ç26 sonuçlarının ardından yatırımcı toplantısı düzenledi...** Şirket 2Ç26'da piyasanın 4,96mlr TL net kâr beklentisine karşılık 1,36mlr TL net zarar açıklarken, operasyonel sonuçlar güçlü gerçekleşti. Satış gelirleri yıllık %27 artışla 21,53mlr TL ile beklentinin %14 üzerinde, FAVÖK ise yıllık %118 artışla 5,63mlr TL ile beklentinin yaklaşık %50 üzerinde gerçekleşti. Net kârdaki zayıflığın ana nedenleri yüksek finansman giderleri ve 7,13mlr TL ertelenmiş vergi gideri oldu. Toplantıda yönetim, **PTA entegrasyonu, düşen yatırım harcamaları ve borç azaltımını** ana öncelikler olarak öne çıkardı. 1Y26'da satış hacmi %41 artarak 691bin tona, ciro %45 artarak USD833mn'a yükselirken capex yalnızca USD38mn'a geriledi. Convertible dönüşümü sonrası Net Borç/FAVÖK 8,5x seviyesine inerken, yönetim 2026 sonunda 6,4x ve 2027 sonunda 4,7x hedefliyor. 3Ç'de mevsimsel olarak daha zayıf, 4Ç'de ise daha güçlü bir performans bekleniyor. Yumurtalık yatırımının 2028'de başlaması ve 2027-2028 döneminde SASA bilançosuna ilave finansman yükü yaratmaması öngörülüyor.

Sonuçları hafif olumlu değerlendiriyoruz. Güçlü operasyonel performans ve ağır yatırım döneminden nakit yaratımı/borç azaltımı dönemine geçiş olumlu; ancak yüksek kaldıraç ve zayıf net kâr görünümü hissedeki yukarı yönlü etkiyi sınırlıyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

(+) BRSAN, ABD'de 360mn USD'lik Yeni Sipariş Aldı... Borusan Boru'nun ABD'de faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe, farklı müşterilerden toplam yaklaşık 360mn USD tutarında yeni satış siparişi aldı. Siparişlerin büyük bölümünün 2027'de, kalan bölümünün ise 2028'de üretilerek sevk edilmesi planlanıyor. Sipariş büyüklüğü ve 2027-2028 dönemi gelir görünürlüğüne sağlayacağı güçlü katkı nedeniyle haberi olumlu değerlendiriyoruz.

(=/+) **EUPWR & GESAN, 584,2mn TL'lik TEİAŞ İhalesini Kazandı...** Europower Enerji'nin doğrudan, Girişim Elektrik'in dolaylı bağlı ortaklığı Peak PV Solar, TEİAŞ'ın 154 kV Malatya-1-Adıyaman enerji iletim hattının yenilenmesine yönelik ihalesinde 584,2mn TL baz bedelle en avantajlı teklifi verdi. Kesinleşen ihale kararı şirkete iletilirken sözleşme henüz imzalanmadı. İş büyüklüğü ve gelir görünürlüğüne sağlayacağı katkı nedeniyle haberi her iki şirket açısından sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

(+) KARSAN, İETT ile 1,80mlr TL'lik Otobüs Sözleşmesi İmzaladı... Karsan, İETT ile 150 adet 8-9 metre dizel otobüsün temini ve araçların iki yıl süreyle bakım, onarım ve temizlik hizmetlerinin sağlanması için 1,80mlr TL+ÖTV+KDV bedelli sözleşme imzaladı. İhale sürecinin sözleşmeyle kesinleşmesi, sipariş büyüklüğü ve bakım hizmetlerinin sağlayacağı ilave gelir nedeniyle haberi olumlu değerlendiriyoruz.

(=/+) **LINK, Emniyet Genel Müdürlüğü ile 11,6mn TL'lik Sözleşme İmzaladı...** Link Bilgisayar, Emniyet Genel Müdürlüğü ile Kent Güvenlik Yönetim Sistemi kapsamında yüz tanıma kameralarının tedarikine yönelik KDV dahil 11,6mn TL tutarında sözleşme imzaladı. Projenin 2026 sonuna kadar tamamlanması planlanıyor. Sözleşme tutarının sınırlı olmasına karşın kamu güvenliği teknolojilerindeki referanslarını ve gelirlerini desteklemesi nedeniyle haberi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

(=) **SISE, ABD'de Yeni Ticaret Şirketi Kurdu...** Şişecam, başta düz cam olmak üzere ABD'deki faaliyetlerini ve pazar penetrasyonunu güçlendirmek amacıyla 100bin USD sermayeli ve %100 bağlı ortaklığı olacak Sisecam USA Trading'in kuruluş işlemlerini tamamladı. Yeni yapılanmayla müşteri kazanımının ve hizmet seviyesinin artırılması hedeflenirken başlangıç sermayesinin sınırlı olması ve finansal hedeflerin açıklanmaması nedeniyle haberi nötr değerlendiriyoruz.

Türkiye - 14 Ağustos 2026

2Ç26 Bilanço Tarihleri				
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma
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			KLSEK	
17 Ağustos	18 Ağustos	19 Ağustos	20 Ağustos	21 Ağustos
BIMAS	GRSEL	SOKM		
SOKM	EKGYO	KFEN		
ENKAI	ULKER	ALARK		
		DOAS		

*Piyasa açılışından önce açıklanacak

Türkiye - 14 Ağustos 2026

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2. Destek	1. Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
AEFES	17,59	18,38	18,82	19,17	19,61	19,96	20,75
AGHOL	28,26	30,24	31,08	32,22	33,06	34,20	36,18
AKBNK	65,40	67,25	68,15	69,10	70,00	70,95	72,80
AKSA	11,47	11,82	12,06	12,17	12,41	12,52	12,87
AKSEN	78,88	81,23	82,52	83,58	84,87	85,93	88,28
ALARK	98,60	100,30	101,40	102,00	103,10	103,70	105,40
ALTNY	15,02	15,88	16,38	16,74	17,24	17,60	18,46
ANSGR	27,07	27,91	28,35	28,75	29,19	29,59	30,43
ARCLK	91,15	93,25	93,95	95,35	96,05	97,45	99,55
ASELS	354,92	372,42	384,08	389,92	401,58	407,42	424,92
ASTOR	316,08	330,83	338,17	345,58	352,92	360,33	375,08
BALSU	10,09	10,55	10,71	11,01	11,17	11,47	11,93
BIMAS	359,17	368,17	372,33	377,17	381,33	386,17	395,17
BRSAN	576,50	605,00	616,50	633,50	645,00	662,00	690,50
BRYAT	1522,00	1616,00	1663,00	1710,00	1757,00	1804,00	1898,00
BSOKE	31,90	33,72	34,36	35,54	36,18	37,36	39,18
BTCIM	4,41	4,58	4,63	4,75	4,80	4,92	5,09
CANTE	1,13	1,16	1,17	1,19	1,20	1,22	1,25
CCOLA	79,17	81,72	83,33	84,27	85,88	86,82	89,37
CIMSA	43,73	44,67	45,15	45,61	46,09	46,55	47,49
CVKMD	14,13	15,06	15,48	15,99	16,41	16,92	17,85
CWENE	34,45	36,45	37,23	38,45	39,23	40,45	42,45
DAPGM	8,28	8,48	8,56	8,68	8,76	8,88	9,08
DOAS	163,53	170,03	172,27	176,53	178,77	183,03	189,53
DOHOL	19,77	20,53	20,83	21,29	21,59	22,05	22,81
DSTKF	1769,33	1833,33	1861,67	1897,33	1925,67	1961,33	2025,33
ECILC	73,05	75,30	76,10	77,55	78,35	79,80	82,05
EFOR	18,57	19,83	20,33	21,09	21,59	22,35	23,61
EKGYO	17,49	18,00	18,20	18,51	18,71	19,02	19,53
ENERY	7,94	8,42	8,72	8,90	9,20	9,38	9,86
ENJSA	102,17	104,87	106,13	107,57	108,83	110,27	112,97
ENKAI	82,87	84,52	85,18	86,17	86,83	87,82	89,47
EREGL	35,28	36,64	37,44	38,00	38,80	39,36	40,72
EUPWR	81,37	87,72	89,83	94,07	96,18	100,42	106,77
EUREN	3,66	3,72	3,75	3,78	3,81	3,84	3,90
FENER	2,91	3,04	3,11	3,17	3,24	3,30	3,43
FROTO	77,52	78,57	79,13	79,62	80,18	80,67	81,72
GARAN	123,27	126,67	128,13	130,07	131,53	133,47	136,87
GENIL	8,81	9,96	10,41	11,11	11,56	12,26	13,41
GESAN	77,73	79,93	80,67	82,13	82,87	84,33	86,53
GLRMK	164,57	172,97	178,03	181,37	186,43	189,77	198,17
GRSEL	336,75	343,75	347,00	350,75	354,00	357,75	364,75
GRTHO	210,30	219,50	222,70	228,70	231,90	237,90	247,10
GSRAY	0,95	0,99	1,01	1,03	1,05	1,07	1,11
GUBRF	395,42	408,17	413,33	420,92	426,08	433,67	446,42
HALKB	32,47	33,49	34,07	34,51	35,09	35,53	36,55
HEKTS	2,72	2,78	2,80	2,84	2,86	2,90	2,96
ISCTR	11,95	12,23	12,37	12,51	12,65	12,79	13,07

Türkiye - 14 Ağustos 2026

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2.Destek	1.Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
ISMEN	31,69	32,53	32,85	33,37	33,69	34,21	35,05
IZENR	8,18	8,41	8,52	8,64	8,75	8,87	9,10
KCHOL	189,17	196,87	199,63	204,57	207,33	212,27	219,97
KLRHO	67,02	70,22	71,63	73,42	74,83	76,62	79,82
KONTR	3,82	3,83	3,83	3,84	3,84	3,85	3,86
KRDMD	37,93	39,67	40,71	41,41	42,45	43,15	44,89
KTLEV	45,59	48,00	50,15	50,41	52,56	52,82	55,24
KUYAS	60,13	63,41	64,51	66,69	67,79	69,97	73,25
MAGEN	30,06	31,64	33,17	33,23	34,76	34,81	36,40
MAVI	37,55	38,21	38,49	38,87	39,15	39,53	40,19
MGROS	513,83	536,33	544,17	558,83	566,67	581,33	603,83
MIATK	25,70	28,42	29,84	31,14	32,56	33,86	36,58
MPARK	410,67	420,67	425,33	430,67	435,33	440,67	450,67
OBAMS	4,68	4,76	4,80	4,84	4,88	4,92	5,00
ODAS	6,74	7,07	7,29	7,40	7,62	7,73	8,06
OTKAR	294,08	308,08	314,42	322,08	328,42	336,08	350,08
OYAKC	20,40	20,92	21,22	21,44	21,74	21,96	22,48
PAHOL	1,28	1,29	1,30	1,30	1,31	1,31	1,32
PASEU	108,10	128,20	141,60	148,30	161,70	168,40	188,50
PATEK	18,17	18,91	19,41	19,65	20,15	20,39	21,13
PETKM	17,97	18,34	18,57	18,71	18,94	19,08	19,45
PGSUS	143,57	147,47	149,83	151,37	153,73	155,27	159,17
PSGYO	3,19	3,37	3,47	3,55	3,65	3,73	3,91
QUAGR	3,17	3,21	3,22	3,25	3,26	3,29	3,33
RALYH	201,07	223,47	236,73	245,87	259,13	268,27	290,67
REEDR	5,82	5,89	5,93	5,96	6,00	6,03	6,10
SAHOL	83,85	86,80	87,80	89,75	90,75	92,70	95,65
SARKY	24,19	24,93	25,27	25,67	26,01	26,41	27,15
SASA	2,27	2,37	2,41	2,47	2,51	2,57	2,67
SISE	38,77	40,07	40,85	41,37	42,15	42,67	43,97
SKBNK	5,81	5,92	5,98	6,03	6,09	6,14	6,25
SOKM	48,75	50,65	51,70	52,55	53,60	54,45	56,35
TABGD	246,00	254,00	257,00	262,00	265,00	270,00	278,00
TAVHL	266,50	272,75	275,75	279,00	282,00	285,25	291,50
TCELL	99,20	101,50	102,30	103,80	104,60	106,10	108,40
THYAO	300,92	304,67	306,33	308,42	310,08	312,17	315,92
TKFEN	191,80	212,60	221,80	233,40	242,60	254,20	275,00
TOASO	254,58	262,58	266,17	270,58	274,17	278,58	286,58
TRALT	44,03	45,95	47,03	47,87	48,95	49,79	51,71
TRENJ	89,53	93,23	95,12	96,93	98,82	100,63	104,33
TRMET	114,83	123,13	127,47	131,43	135,77	139,73	148,03
TSKB	10,47	10,75	10,85	11,03	11,13	11,31	11,59
TTKOM	50,37	53,12	54,03	55,87	56,78	58,62	61,37
TUKAS	1,93	1,96	1,98	1,99	2,01	2,02	2,05
TUPRS	321,25	335,00	340,50	348,75	354,25	362,50	376,25
TUREX	6,31	6,37	6,39	6,43	6,45	6,49	6,55
TURSG	5,94	6,10	6,16	6,26	6,32	6,42	6,58
ULKER	84,92	86,37	87,18	87,82	88,63	89,27	90,72
VAKBN	29,47	30,27	30,65	31,07	31,45	31,87	32,67
VESTL	20,82	21,66	22,16	22,50	23,00	23,34	24,18
YKBNK	32,43	33,91	34,73	35,39	36,21	36,87	38,35
ZOREN	2,19	2,23	2,25	2,27	2,29	2,31	2,35

Türkiye - 14 Ağustos 2026

Fon Kodu	Fon Adı	Şemsiye Fon Türü	Fonun Risk Değeri	1 Ay (%)	3 Ay (%)	6 Ay (%)	Yıllığından İtibaren (%)	1 Yıl (%)	3 Yıl (%)	5 Yıl (%)
BA1	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	6 / 7	7,4763	23,6594	49,1304	68,2170	-	-	-
BSM	GLOBAL MD PORTFÖY BERRAK SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	4,9001	15,6496	39,3883	51,3451	-	-	-
EBD	GLOBAL MD PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Şemsiye Fonu	-	-1,6272	2,6720	24,7556	40,6647	52,0767	212,1300	756,2539
EC2	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ FONU(HİSSE...	Hisse Senedi Şemsiye Fonu	-	-2,5495	-8,6842	-10,8309	6,7431	-2,7736	91,8842	1.156,6178
ECA	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Şemsiye Fonu	6 / 7	4,8656	16,1866	27,6512	46,1627	59,7947	212,1390	1.077,4089
ECB	GLOBAL MD PORTFÖY PARA PİYASASI (TL) FONU	Para Piyasası Şemsiye Fonu	1 / 7	3,3580	10,1393	20,5947	25,6876	46,2162	243,4328	387,1492
ECV	GLOBAL MD PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI...	Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu	-	3,0734	9,5911	18,8310	23,6975	43,1216	219,8027	360,3465
GJM	GLOBAL MD PORTFÖY ADA SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	-	4,0020	15,9547	35,1580	48,4792	54,4075	288,8113	3.876,5788
GKF	GLOBAL MD PORTFÖY KATILIM FONU	Katılım Şemsiye Fonu	7 / 7	-3,6934	-9,8861	-0,3707	15,0932	14,2368	117,5914	345,3561
GLV	GLOBAL MD PORTFÖY NEHİR SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	-4,5468	-3,3897	-6,1911	1,0757	-15,4741	55,5747	-
GMD	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ FON SEPETİ FONU	Fon Sepeti Şemsiye Fonu	5 / 7	0,8031	3,2870	12,9026	18,9856	-15,5400	38,2902	-
GMN	GLOBAL MD PORTFÖY BİRİNCİ PARA PİYASASI SERBEST (TL) FON	Serbest Şemsiye Fonu	2 / 7	3,3741	10,0762	20,7362	25,8704	-	-	-
GNH	GLOBAL MD PORTFÖY ALGORİTMİK MODEL HİSSE...	Hisse Senedi Şemsiye Fonu	7 / 7	-3,3571	-9,0545	-0,4478	15,0010	15,6218	-	-
GZM	GLOBAL MD PORTFÖY DURU SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	5,5423	17,5831	48,1189	59,5391	6,9285	51,4194	699,9353
GZN	GLOBAL MD PORTFÖY BOĞAZIÇI SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	7 / 7	2,5370	9,8396	28,5899	43,2457	57,2269	223,2048	2.745,2183
NLL	GLOBAL MD PORTFÖY NİL SERBEST FON	Serbest Şemsiye Fonu	6 / 7	10,9728	44,9929	127,3547	174,4642	-	-	-

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.,