

Türkiye - 17 Ağustos 2026
Piyasa Özeti

Wall Street haftanın son seansını tüketim verilerindeki zayıflama ve teknoloji hisselerindeki satışlarla negatif tamamladı; Dow Jones %0,20 düşüşle 53.732,41, S&P 500 %0,17 kayıpla 7.785,76, Nasdaq %0,28 gerileyerek 26.729,16 seviyesinde kapandı. Dow'da yazılım şirketi Salesforce %2,56 ile en büyük baskıyı oluştururken sağlık şirketi UnitedHealth %0,67 yükseldi; S&P 500'de sağlık sektörü düşüşe öncülük ederken, yarı iletken Broadcom %5,94 ve yarı iletken ekipman üreticisi Applied Materials %5,12 geriledi. **Temmuz perakende satışlarının %0,60 daralması ve Michigan tüketici güveninin üç ayda ilk kez düşerek 55,2'den 51'e gerilemesi, büyüme-tüketim algısı üzerinden Fed'in faiz artırımı ihtimalini zayıflattı; gelecek ay için artırım olasılığı %30'un altına indi.**

Avrupa'da Stoxx Europe 600 %0,21 düşüşle 657,86, FTSE 100 %0,21 kayıpla 10.750,11, CAC 40 %0,16 düşüşle 8.636,8 olurken DAX %0,53 yükselerek 26.440,31'e çıktı; DAX'ta savunma şirketi Rheinmetall %3,21 ile öne çıkarken, Stoxx 600'de sağlık sektörü ve biyoteknoloji şirketi Zealand Pharma'nın %5,86'lık düşüşü baskı yarattı.

Jeopolitik arz riski ise karşıt unsur olmaya devam ediyor: İsrail'in Lübnan saldırıları sürerken Washington İran'a yönelik yeni yaptırımlara hazırlanıyor; Trump Hürmüz Boğazı'nı "ABD toprağı" ilan edeceğini söylerken İran Dışişleri Bakan Yardımcısı Kazım Garibabadi, Hürmüz'ün "tweetle ele geçirilemeyeceği" yanıtını verdi.

Diğer taraftan Trump'ın Türkiye, Suudi Arabistan ve Pakistan arasındaki Mekke Ortak Savunma Anlaşması'na desteği bölgesel diplomasi açısında izleniyor.

Asya'da genel görünüm pozitif; Nikkei %0,29 artışla 68.912,71'e yükselirken hafıza çipi üreticisi Kioxia %11,30 ile öncülük etti; Japonya'nın ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış %1,10 büyümesi %2,00 beklentisinin altında kaldı. Hang Seng %1,64 yükselerek 25.528,49'a çıkarken ticaret ve sanayi hisseleri liderliğinde yarı iletken üreticisi SMIC %7,49 arttı; Şanghay %0,80 yükselirken Güney Kore piyasaları kapalı.

Sabah ABD vadelerinde S&P 500 yatay, Nasdaq yaklaşık %0,30 pozitif, Euro Stoxx 50 vadeli %0,20 artıda; DXY 99,50'nin altında, ABD 10 yıllık faizi 1bp düşüşle %4,68, Japonya 10 yıllık 4,5bp artışla %2,920 seviyesinde. VIX yıl içi düşük seviyelerde seyrederken Brent USD87,15'e hafif geriliyor, ons altın yaklaşık %0,50 yükselişle USD4.396 seviyesinde; **düşük volatilité ve zayıflayan USD risk iştahını desteklerken Hürmüz kaynaklı petrol riski dengeleyici unsur oluşturuyor.**

Yurt içerisinde, **TCMB Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu tahmini %26'dan %28'e yükseltirken** %24 ara hedefi değiştirilmedi; Başkan Fatih Karahan gerekli parasal sıkılığın sürdürüleceğini vurguladı.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE beklentisi %29,21'den %29,43'e yükselmesine karşın 12 ay sonrası beklentinin %23,95'ten %23,69'a gerilemesi, beklentilerde uzun vadeye doğru sınırlı iyileşmeye işaret ediyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Trump'ın F-35 konusunda verdiği sözün tutulmasını beklediğini açıklaması savunma ve Türkiye-ABD ilişkileri açısından bir politika başlığı olarak izlenirken, Erdoğan Mekke Ortak Savunma Anlaşması'nın yeni üyelere açık olduğunu da belirtti.

TL varlıklarda USD/TL 47,90 civarında kontrollü yükselişini sürdürürken gösterge tahvil faizi %41,12, 10 yıllık faiz %35,05 ve 5 yıllık CDS 219 seviyesinde; **CDS'deki geri çekilme risk primi kanalından destek sağlarken petrol ve kur geçişkenliği faizlerdeki aşağı hareketi sınırlıyor.**

BIST 100 Cuma günü %0,28 artışla 14.172,26'da kapandı. Sanayi %0,66 yükselirken teknoloji %0,68 geriledi; **güçlü bilançosunun ardından rafineri şirketi Tüpraş %4,55 ile endekse en yüksek pozitif katkısı verirken** Koç Holding %2,37 yükseldi, savunma elektroniği şirketi **ASELSAN ise %2,08 düşüşle en büyük negatif katkısı yaptı.** Bankacılık %0,13 gerileyerek önceki günlerdeki TCMB kaynaklı olumlu fiyatlamaya sonrasında sınırlı kâr realizasyonuna işaret etti.

Teknik görünümde ana senaryoda 14.000 üzerinde kalıcılık ve **14.250 direnç seviyesinin aşılması halinde 14.400-14.500 bölgesi hedef olarak izlenebilir;** alternatif senaryoda 14.000 altındaki fiyatlamada 13.900-13.800 destek bölgesi önem kazanıyor. Kısa vadede yatay/pozitif açılış eğilimi öne çıkarken bilanço görünümü güçlü sanayi şirketleri ve risk primindeki gerilemeden yararlanabilecek TL varlıklar görece güçlü kalabilir.

Günün Veri Gündemi: Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi ve Merkezi Yönetim Bütçe Faiz Dışı Dengesi; ABD'de NY Fed İmalat Endeksi, NAHB Konut Piyasası Endeksi, Net Sermaye Akışı, Yabancıların Tahvil Alımı ve Net Sermaye Girişi izlenecek. Verilerin ABD'de büyüme ve faiz fiyatlaması, Türkiye'de ise maliye politikası açısından sunduğu sinyaller takip edilecek. Takvim tarafında FOMC toplantı tutanakları ve ECB Başkanı Christine Lagarde'ın konuşması Çarşamba günü, Jackson Hole toplantıları 27-29 Ağustos'ta izlenecek; ayrıca BIMAS ve SOKM'nin finansal sonuçları yakından takip edilecek.

Sermaye Piyasaları - Kapanış Verileri					
Endeks	Kapanış	Günlük (%)	Haftalık %	Aylık %	Mn USD
XU100	14.172	0,28	2,85	0,66	3.873
XU030	16.029	0,03	2,78	-0,90	2.862
XUSIN	19.414	0,66	2,09	4,87	2.074
XBANK	15.773	-0,13	1,83	-3,95	523
Dolar/TL Gösterge Tahvil	47,8996	0,04	0,40	1,56	
5 Yıllık CDS	219,72	0,72	0,75	0,34	

14/08/2026 kapanış verileri alınmıştır.

En Yüksek Hacimliler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
ASELS	21.661	-2,08
TUPRS	12.393	4,55
THYAO	10.170	-0,89
ASTOR	9.980	-0,94
AKBNK	8.896	-0,36

En Çok Yükselenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
KLRHO	361	9,99
PASEU	3.428	9,03
RALYH	685	6,80
EUPWR	1.743	5,71
CVKMD	733	5,60

En Çok Düşenler (BIST - 100)		
Hisse	Hacim (Mn TL)	Değişim (%)
EFOR	1.900	-9,99
AKSA	572	-4,48
TRMET	1.074	-3,95
CCOLA	481	-3,24
OTKAR	151	-2,81

Ülke	Endeks Adı	Son	Günlük %	Haftalık %	Aylık %
ABD	Dow 30 Vadeli	49.167	-0,09	-0,117	2,11
ABD	S&P 500 Vadeli	7.813	0,10	0,09	3,89
ABD	Nasdaq 100 Vadeli	30.244	0,34	0,31	6,45
Almanya	Dax Vadeli	26.570	0,26	0,00	2,48
Çin	Shanghai Composite	3.927	0,01	0,00	2,48
Japonya	Nikkei 225	68.923	0,31	0,31	7,09
Güney Kore	KOSPI	6.978	2,42	0,00	5,80
Hong Kong	Hang Seng	25.522	1,48	1,48	-1,53
Hindistan	Sensex	78.009	-0,09	0,00	0,03

*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
ISCTR	12,53	12,50 - 12,55	12,68 - 12,81	12,28	1,28
KRDM	41,48	41,42 - 41,52	41,94 - 42,36	40,66	1,12
ARDYZ	83,30	83,15 - 83,40	84,25 - 85,10	81,65	1,07
OYAKC	21,82	21,76 - 21,86	22,08 - 22,30	21,40	0,90
AKSEN	86,25	86,10 - 86,35	87,25 - 88,10	84,55	0,84

*Kısa Vadeli

2Ç26 Kar Açıklamaları

(=/-) SISE 2Ç26'da piyasa beklentisinin %6 altında 3,35mlr TL net kar açıkladı... Şişecam'ın satış gelirleri 2Ç26'da yıllık %12 gerileyerek 60,82mlr TL ile piyasa beklentisinin %3 altında gerçekleşti. Brüt kar yıllık %23 düşüşle 15,67mlr TL olurken, brüt kar marjı 3,7 puan daralarak %25,8'e geriledi. FAVÖK ise yıllık %49 düşüşle 3,59mlr TL'ye inerken, %5,9'luk FAVÖK marjı yıllık 4,1 puan geriledi. FAVÖK, 5,04mlr TL'lik piyasa beklentisinin %29 altında gerçekleşti. Parasal kazanç/kayıp etkisinden arındırılmış Düzeltilmiş FAVÖK 9,57mlr TL ile yıllık %53 geriledi.

Net kar yıllık %4 gerilerken çeyreklik %66 artarak 3,35mlr TL'ye ulaştı. Net kar 6,67mlr TL parasal pozisyon kazancı, 1,9mlr TL ertelenmiş vergi geliri ve 1,3mlr TL kur kazancı gibi faaliyet dışı kalemlerle desteklendi. Buna karşılık yeniden değerlendirme kaynaklı 2,8mlr TL'lik nakit dışı zarar ve Stockton Port projesinin iptaline ilişkin 741mn TL gider karlılığı baskıladı. Net borç çeyreklik %8 artışla 143,3mlr TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 5,8x'ten 7,4x'e çıktı.

Segmentler tarafında Mimari Cam'ın FAVÖK'ü yıllık %54 düşüşle 2,07mlr TL'ye gerilerken, Cam Ambalaj FAVÖK'ü %22 düşüşle 1,82mlr TL oldu. En belirgin bozulma ise soda külündeki arz fazlası ve fiyat baskısının etkisiyle FAVÖK'ü %96 azalarak 85mn TL'ye gerileyen Kimyasallar segmentinde görüldü. Cam Ev Eşyası ve Enerji segmentlerinin negatif FAVÖK üretmeye devam etmesi de konsolide karlılığı baskıladı.

FAVÖK' ün piyasa beklentilerinin altında kalması, marjlardaki belirgin daralma, ana segmentlerde devam eden karlılık baskısı ve net karın önemli ölçüde faaliyet dışı kalemlerle desteklenmesi nedeniyle 2Ç26 sonuçlarını hafif olumsuz değerlendiriyoruz.

Şişe Cam	2Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %
Satış Gelirleri	60,816	62,939	-3.4%
FAVÖK	3,593	5,044	-28.8%
FAVÖK Marjı	5.9%	8.0%	-2.1 pps
Net Kar	3,350	3,550	-6%

SISE (mlnTL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık	1Ç26	Çeyreklik
Satış Gelirleri	60,816	69,464	-12%	61,509	-1%
Brüt Kar	15,665	20,449	-23%	17,053	-8%
kar marjı	25.8%	29.4%	-3.7 yüzde puan	27.7%	-2 yüzde puan
FAVÖK	3,593	6,979	-49%	4,312	-17%
kar marjı	5.9%	10.0%	-4.1 yüzde puan	7.0%	-1.1 yüzde puan
Net Kar	3,350	3,503	-4%	2,016	66%
kar marjı	5.5%	5.0%	0.5 yüzde puan	3.3%	2.2 yüzde puan
Net Borç	143,319	148,687	-4%	132,268	8%
Net Borç/FAVÖK	7.4	8.4	-93.8 bp	5.8	159.1 bp

Kaynak: Finnet

(=/-) ENKAI 2Ç26'da piyasa beklentisinin %49 üzerinde 15,03mlr TL net kar açıkladı, beklenti 10,6mlrTL seviyesindeydi. Bu çeyrek enerji tarafındaki güçlü toparlanmaya karşın taahhüt marjları belirgin şekilde zayıfladı, Operasyonel olarak da sonuçlar beklentilerin altında kaldı. Beklentilerden iyi gelen kar rakamında 10mlr TL'lik yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir etkili oldu. Bu dönemde satış gelirleri yıllık %42 artışla 48,92mlr TL'ye ulaşırken, brüt kar %9 düşüşle 8,59mlr TL'ye geriledi ve brüt kar marjı 9,9 puan daralarak %17,6 oldu. Esas faaliyet karı da yıllık %28 gerileyerek 5,73mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Dolayısıyla güçlü net kar gerçekleşmesine rağmen operasyonel karlılık tarafında aynı ölçüde güçlü bir tablo bulunmuyor.

Taahhüt: Taahhüt segmenti satış gelirleri yıllık %12, çeyreklik %13 artışla 27,77mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK yıllık %80 ve çeyreklik %79 düşüşle 1,03mlr TL'ye geriledi. **FAVÖK marjı 2Ç25'teki %21 ve 1Ç26'daki %20 seviyesinden %4'e gerileyerek operasyonel sonuçların düşük gelmesinde etkili oldu.** Haziran sonu itibarıyla bakiye iş yükü 1Ç26 sonundaki USD8,74mlr seviyesinden USD8,39mlr'ye geriledi. Bu dönemde yeni iş kazanımı oldukça sınırlı gerçekleşti. Irak USD1,83mlr ile toplam iş yükünün %21,8'ini oluştururken, ABD %15,5, Birleşik Krallık %13,7 ve Libya %12,0 paya sahip.

Enerji: Bu çeyreğin en önemli pozitif kalemi enerji segmenti oldu. Satış gelirleri yıllık %359 ve çeyreklik %211 artarak 12,25mlr TL'ye ulaşırken, **FAVÖK 1Ç26'daki 191mn TL zarardan 1,86mlr TL kara döndü ve FAVÖK marjı %15 seviyesinde gerçekleşti.** Mart sonunda tamamen devreye alınan 850MW Kırklareli doğal gaz kombine çevrim santralinin 2Ç26'da ilk kez tam çeyrek katkı sağlamasının bu toparlanmada önemli rol oynadığını düşünüyoruz. Şirketin Bulgaristan'daki 45MWp Kamenno GES'i de üretime devam ediyor. Enerji segmentinin net karı 4,92mlr TL'ye yükselirken, bunun yaklaşık 4,09mlr TL'sinin ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı.

Gayrimenkul: Gayrimenkul tarafındaki güçlü ve öngörülebilir karlılık devam etti. Segmentin satış gelirleri çeyreklik %8 artışla 5,35mlr TL, FAVÖK'ü %25 artışla 3,35mlr TL olurken FAVÖK marjı %63'e yükseldi. Rusya portföyünde ofis doluluk oranı %95, perakende doluluk oranı %94 seviyesinde gerçekleşti. Ortalama kira oranı ofis tarafında USD675/m²'ye yükselirken, perakende tarafında USD300/m² seviyesinde kaldı.

Ticaret: Ticaret segmentinde satışlar yıllık %9 artışla 3,54mlr TL'ye, FAVÖK %1 artışla 764mn TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı %22 ile yıllık bazda 1,6 puan gerilerken, segment genel olarak istikrarlı seyrini korudu.

Finansal Sonuçlar: Net kardaki güçlü artışın önemli kısmı faaliyet dışı kalemlerden geldi. 1Ç26'da yaklaşık 2,9mlr TL net yatırım zararı kaydeden şirketin yatırım faaliyetleri 2Ç26'da yaklaşık 10,0mlr TL net pozitif katkıya döndü. Buna ek olarak 2Ç26'da 1,88mlr TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilirken, geçen yılın aynı döneminde 3,31mlr TL ertelenmiş vergi gideri bulunuyordu. Bu iki kalem, taahhüt tarafındaki ciddi marj daralmasına rağmen net karın beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşmesini sağladı.

Şirketin güçlü bilanço yapısı korunuyor. 2Ç26 sonunda nakit ve benzeri varlıklar ile kısa ve uzun vadeli finansal yatırımlar USD5,54mlr seviyesinde bulunurken, net nakit pozisyonu USD5,37mlr olarak gerçekleşti.

Net karın piyasa beklentisini belirgin aşmasını ve özellikle Kırklareli santralinin devreye girmesiyle enerji segmentinin güçlü şekilde kara dönmesini olumlu buluyoruz. Buna karşılık, net kar sürprizinin önemli bölümünün yatırım faaliyetleri ve ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanması ile taahhüt FAVÖK marjının %4'e kadar gerilemesi sonuçların kalitesini sınırılıyor. Gayrimenkul segmentindeki güçlü karlılık ve USD5,37mlr'lik net nakit pozisyonu ise aşağı yönlü riskleri azaltıyor. Bu çerçevede 2Ç26 sonuçlarının hisse etkisini hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

ENKAI (m In TL)		2Ç26	2Ç25	Yıllık
Satış Gelirleri		48,916	34,497	42%
Brüt Kar		8,594	9,489	-9%
kar marjı		17.6%	27.5%	-9.9 yüzde puan
FAVÖK		7,205	9,086	-21%
kar marjı		14.7%	26.3%	-11.6 yüzde puan
Net Kar		15,967	12,167	31%
kar marjı		30.7%	33.9%	-3.2 yüzde puan
Net Borç		-172,337	-126,118	37%
Net Borç/FAVÖK		-5.1	-4.3	-87 bp
Kaynak: FİNNET				

Enka İnşaat	2Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	48,916	43,826	11.6%	39,486
FAVÖK	7,205	9,565	-24.7%	9,244
FAVÖK Marjı	14.7%	21.8%	-7.1 pps	23.4%
Net Kar	15,033	10,654	41%	8,065

Türkiye - 17 Ağustos 2026

(-) EKGYO 2Ç26'da yıllık %83 düşüşle 1,12mlr TL net kar açıkladı; artan finansman ve vergi giderleri karlılığı baskıladı... Emlak Konut GYO'nun satış gelirleri 2Ç26'da 30,1mlr TL, esas faaliyet karı 6,8mlr TL olarak gerçekleşirken, net kar yıllık %83 gerileyerek 1,2mlr TL'ye indi. Gelir karmasındaki değişim ikinci çeyrekte de devam etti. Konut ve ticari ünite satış gelirleri 9,0mlr TL'ye gerilerken, arsa satış gelirleri (ASKGP dahil) 17,0mlr TL'ye yükseldi. Ayrıca 3,3mlr TL'lik maddi duran varlık satışı gelirlere katkı sağladı. Brüt kar marjı %27,9, FAVÖK marjı ise %21,0 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda belirgin daralma gösterdi.

Net kardaki zayıflamada artan finansman giderleri, ertelenmiş vergi gideri ve parasal kazançtaki düşüş etkili oldu. Kira sertifikası ihraçları ve artan kredi kullanımıyla finansman giderleri 2Ç25'teki 3,4mlr TL'den 7,3mlr TL'ye yükselirken, net finansman gideri 4,3mlr TL oldu. Çeyrek içerisinde ağırlıklı olarak stoklardan kaynaklanan geçici farklar nedeniyle 2,6mlr TL ertelenmiş vergi gideri kaydedildi. Diğer taraftan, 2Ç25'te 1,7mlr TL olan parasal kazanç 0,1mlr TL'ye geriledi. Nakit akışı tarafında da zayıf görünüm sürdü; şirket 1Y26'da işletme faaliyetlerinden 14,0mlr TL nakit çıkışı kaydetti. Ticari alacaklardaki artış ile TOKİ ve ilişkili taraflara yapılan ödemeler nakit çıkışının temel nedenleri oldu.

Bilanço tarafında stoklar 298,5mlr TL ile varlıkların önemli bölümünü oluşturmaya devam ederken, net finansal borç 82,1mlr TL olarak gerçekleşti. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü ise yıl sonundaki 0,9mlr TL'den 8,2mlr TL'ye yükseldi. Dönem sonrasında şirket iki yeni gelir paylaşımı ihalesini daha sonuçlandırarak yıl içindeki ihale sayısını 11'e, projelerden beklenen toplam satış gelirini 234,8mlr TL'ye taşıdı. Ayrıca Suudi Arabistan'daki Hayat Mekke projesinde villaların uluslararası satışına yönelik mutabakat imzalandı ve dördüncü VDMK ihracı gerçekleştirildi.

Gelir karmasının arsa satışlarına kaymasıyla marjlardaki daralma, artan finansman ve ertelenmiş vergi giderleri, parasal kazancın önemli ölçüde gerilemesi ve negatif işletme nakit akışı nedeniyle 2Ç26 sonuçlarını olumsuz değerlendiriyoruz.

EKGYO (mlnTL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık	1Ç26	Çeyreksele
Satış Gelirleri	30,060	31,391	-4%	21,203	42%
Brüt Kar	8,382	10,397	-19%	7,028	19%
kar marjı	27.9%	33.1%	-5.2 yüzde puan	33.1%	-5.3 yüzde puan
FAVÖK	6,315	8,980	-30%	5,561	14%
kar marjı	21.0%	28.6%	-7.6 yüzde puan	26.2%	-5.2 yüzde puan
Net Kar	1,194	6,975	-83%	1,788	-33%
kar marjı	4.0%	22.2%	-18.2 yüzde puan	8.4%	-4.5 yüzde puan
Net Borç	82,112	17,284	375%	74,513	10%
Net Borç/FAVÖK	4.2	0.9	332.5 bp	3.4	85.8 bp

Kaynak: Finnet

Türkiye - 17 Ağustos 2026

(=/+) KRDMMD 2Ç26'da piyasa beklentisinin %8 üzerinde 5,95milyar TL net kar açıkladı; operasyonel sonuçlar ise beklentilerle genel olarak uyumlu geldi... Kardemir'in satış gelirleri 20,79milyar TL ile 20,39milyar TL piyasa beklentisinin %2 üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK 1,74milyar TL ile 2,70milyar TL beklentinin %35 altında kaldı. FAVÖK marjı %8,4 ile %13,2 seviyesindeki piyasa beklentisinin 4,8 puan altında gerçekleşti. Buna karşılık net kar, 5,51milyar TL konsensusun %8 üzerinde 5,95milyar TL oldu. Ancak net kardaki güçlü görünümün önemli kısmının ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı.

Operasyonel Sonuçlar: Satış hacmi 2Ç26'da yıllık %16 artışla 699bin tona yükselirken, çeyreklik bazda da yaklaşık %25 toparlandı. İlk çeyrekte ertelenen sevkiyatların gerçekleşmesi ve talebin entegre üreticilere yönelmesi hacimleri destekledi. Satış gelirleri yıllık %8 artışla 20,79milyar TL'ye ulaşırken, brüt kar %90 artışla 2,00milyar TL'ye yükseldi ve brüt kar marjı yıllık 4,2 puan iyileşerek %9,6 oldu. Faaliyet giderlerindeki görece kontrollü seyre rağmen, esas faaliyetlerden diğer giderlerin yüksek kalması operasyonel karlılığı baskıladı. 2Ç26'da bu kalemden 1,18milyar TL gider kaydedilirken, bunun 994milyon TL'si ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı giderlerinden oluştu. **Bu dönemde ton başına FAVÖK 79USD olarak gerçekleşti. Çeyreklik olarak biraz gerilese de güçlü seviyesini korudu. 2025 yılı aynı dönemde ton başına FAVÖK 51USD seviyesine gerçekleşmiştir.**

Finansal Sonuçlar: Net kardaki güçlü artışta ertelenmiş vergi geliri belirleyici oldu. Şirket 2Ç26'da 1,48milyar TL vergi öncesi kar açıklarken, 4,92milyar TL ertelenmiş vergi geliri sayesinde net kar 5,95milyar TL'ye ulaştı. 4 Haziran 2026'da yapılan düzenlemeyle sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim yapan şirketlerin 2027'den itibaren üretim faaliyetlerinden elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranının %25'ten %12,5'e indirilmesi, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yeniden değerlendirilmesini sağladı. Dolayısıyla net karın yaklaşık %83'üne denk gelen ertelenmiş vergi katkısının tek seferlik niteliği, net kar sürprizinin operasyonel performansla karıştırılmaması gerektiğine işaret ediyor.

Bilanço: Finansal yapıdaki iyileşme güçlü şekilde devam etti. Net borç 1Ç26'daki 3,90milyar TL seviyesinden 317milyon TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı neredeyse sıfırlandı. Haziran sonunda nakit ve nakit benzerleri 7,01milyar TL'ye yükselirken, toplam finansal borç 7,73milyar TL'ye geriledi. İlk altı ayda işletme faaliyetlerinden 8,32milyar TL nakit yaratılması ve işletme sermayesinden 4,85milyar TL pozitif katkı sağlanması bilanço görünümündeki iyileşmeyi destekledi.

Yatırımlar: 3 Nisan'da devreye alınan SDM2'nin önümüzdeki dönemde üretim hacmine katkısının daha görünür hale gelmesini bekliyoruz. 1,25milyon ton kapasiteli yeni sürekli döküm makinesinin 1Y26 kapasite kullanım oranı %34,5 seviyesinde gerçekleşti. Tesisin kapasite kullanımının yükselmesiyle özellikle kütük üretiminde artış ve üretim esnekliğinde iyileşme beklenebilir.

Net karın piyasa beklentisini aşmasını, güçlü satış hacmini ve net borcun 317milyon TL'ye kadar gerilemesini olumlu buluyoruz. Net kardaki iyileşmenin büyük ölçüde ertelenmiş vergi gelirlerinden kaynaklandı.SDM2'nin devreye girmesi ve güçlü bilanço yapısı önümüzdeki dönem için destekleyici buluyoruz. Sonuçların hisse etkisini hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Kardemir (D)	2Ç26	Piyasa Beklentisi	Değişim %	Global Menkul
Satış Gelirleri	20,792	20,389	2.0%	20,950
FAVÖK	2,548	2,698	-5.6%	2,586
FAVÖK Marjı	12.3%	13.2%	-1 pps	12.3%
Net Kar	5,949	5,508	8%	1,910

KRDMMD (milyon TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık	1Ç26
Satış Gelirleri	67,218	63,600	6%	56,041
Brüt Kar	25,711	22,520	14%	20,362
kar marjı	38.2%	35.4%	2.8 yüzde puan	36.3%
FAVÖK	2,548	11,810	26%	9,622
kar marjı	22.1%	18.6%	3.6 yüzde puan	17.2%
Net Kar	8,408	6,745	25%	5,672
kar marjı	12.3%	10.5%	1.8 yüzde puan	10.0%
Net Borç	29,946	46,615	-36%	28,082
Net Borç/FAVÖK	0.7	1.4	-78.8 bp	0.7

Kaynak: Finnet

(=) AHGAZ & ENERY, Karahayıt'ı Doğal Gaz Dağıtım Lisansına Ekleme İçin EPDK'ya Başvurdu... Enerya Enerji'nin bağlı ortaklığı ve Ahlatçı Doğal Gaz'ın dolaylı bağlı ortaklığı Enerya Denizli Gaz Dağıtım, Pamukkale'nin Karahayıt Mahallesi'nde doğal gaz dağıtımını yapabilmek amacıyla lisans kapsamının genişletilmesi için EPDK'ya başvurdu. Potansiyel abone sayısı ve yatırım tutarı açıklanmadığından haberi her iki şirket açısından nötr değerlendiriyoruz.

(=) BERA, Bağlı Ortaklığı Üzerinden 1,96mn USD'lik Sözleşme İmzaladı... Bera Holding'in grup şirketi MPG Makine, petrol ve doğal gaz sektöründe faaliyet gösteren bir kuruluşla 1,96mn USD tutarında sözleşme imzaladı. Teslimatların 2027 yılı içerisinde tamamlanması planlanıyor. Sözleşme tutarının sınırlı olmasına karşın müşteri portföyünü çeşitlendirmesi ve şirketin enerji sektöründeki faaliyetlerini desteklemesi nedeniyle haberi sınırlı olumlu değerlendiriyoruz.

(=) EUPWR, Depolamalı Enerji Yatırımları İçin Konya'da Arsa Satın Aldı... Europower Enerji'nin dolaylı bağlı ortaklığı Kozok Enerji, depolamalı enerji yatırımlarında kullanılmak üzere Konya'nın Çumra ilçesinde 34.455 m² büyüklüğünde arsa satın aldı. Projenin kapasitesi, yatırım tutarı ve takvimi henüz açıklanmadığından haberi nötr değerlendiriyoruz.

(=) OYAKC, Cimpor International'ın Yurt Dışı Borsalarda İşlem Görmesine Yönelik Planlamayı Açıkladı... TCC Group, Türkiye, Avrupa ve Afrika'daki çimento, beton ve yapı malzemeleri faaliyetlerini Cimpor International çatısı altında birleştirerek şirketin yurt dışı borsalarda işlem görmesine yönelik süreci başlatmayı planlıyor. OYAK Çimento'nun yeni yapının temel operasyonel platformlarından biri olması öngörülürken şirketin mevcut faaliyetleri, yönetimi ve Borsa İstanbul'daki işlem statüsünde değişiklik bulunmuyor. Potansiyel uluslararası görünürlük artışına karşın sürecin henüz planlama aşamasında olması nedeniyle haberi nötr değerlendiriyoruz.

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

*Piyasa açılışından önce açıklanacak

Türkiye - 17 Ağustos 2026

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2. Destek	1. Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
AEFES	18,61	18,95	19,14	19,29	19,48	19,63	19,97
AGHOL	28,21	29,97	30,55	31,73	32,31	33,49	35,25
AKBNK	66,80	67,90	68,35	69,00	69,45	70,10	71,20
AKSA	11,11	11,48	11,61	11,85	11,98	12,22	12,59
AKSEN	76,08	80,48	83,37	84,88	87,77	89,28	93,68
ALARK	98,40	101,00	102,20	103,60	104,80	106,20	108,80
ALTNY	15,86	16,35	16,56	16,84	17,05	17,33	17,82
ANSGR	27,70	28,20	28,44	28,70	28,94	29,20	29,70
ARCLK	93,25	94,15	94,75	95,05	95,65	95,95	96,85
ASELS	354,17	374,17	380,83	394,17	400,83	414,17	434,17
ASTOR	317,42	329,92	336,08	342,42	348,58	354,92	367,42
BALSU	9,97	10,42	10,57	10,87	11,02	11,32	11,77
BIMAS	367,33	371,58	373,17	375,83	377,42	380,08	384,33
BRSAN	590,83	622,33	642,67	653,83	674,17	685,33	716,83
BRYAT	1631,00	1679,00	1695,00	1727,00	1743,00	1775,00	1823,00
BSOKE	31,05	32,75	33,39	34,45	35,09	36,15	37,85
BTCIM	4,50	4,60	4,66	4,70	4,76	4,80	4,90
CANTE	1,15	1,17	1,18	1,19	1,20	1,21	1,23
CCOLA	76,80	80,00	81,10	83,20	84,30	86,40	89,60
CIMSA	43,51	44,59	45,11	45,67	46,19	46,75	47,83
CVKMD	14,38	15,44	16,12	16,50	17,18	17,56	18,62
CWENE	33,31	35,45	36,23	37,59	38,37	39,73	41,87
DAPGM	8,34	8,50	8,57	8,66	8,73	8,82	8,98
DOAS	164,17	168,27	169,73	172,37	173,83	176,47	180,57
DOHOL	19,60	20,34	20,60	21,08	21,34	21,82	22,56
DSTKF	1846,67	1876,67	1893,33	1906,67	1923,33	1936,67	1966,67
ECILC	68,42	72,17	73,58	75,92	77,33	79,67	83,42
EFOR	14,44	17,02	17,88	19,60	20,46	22,18	24,76
EKGYO	17,66	18,01	18,16	18,36	18,51	18,71	19,06
ENERY	8,07	8,51	8,75	8,95	9,19	9,39	9,83
ENJSA	100,33	103,73	104,97	107,13	108,37	110,53	113,93
ENKAI	83,37	85,22	86,43	87,07	88,28	88,92	90,77
EREGL	34,18	36,02	36,70	37,86	38,54	39,70	41,54
EUPWR	85,08	90,33	93,77	95,58	99,02	100,83	106,08
EUREN	3,60	3,73	3,81	3,86	3,94	3,99	4,12
FENER	2,96	3,05	3,09	3,14	3,18	3,23	3,32
FROTO	75,73	77,63	78,37	79,53	80,27	81,43	83,33
GARAN	126,30	128,40	129,70	130,50	131,80	132,60	134,70
GENIL	9,82	10,33	10,63	10,84	11,14	11,35	11,86
GESAN	76,45	80,10	82,30	83,75	85,95	87,40	91,05
GLRMK	164,57	172,47	175,73	180,37	183,63	188,27	196,17
GRSEL	322,33	336,33	342,17	350,33	356,17	364,33	378,33
GRTHO	213,43	220,33	223,07	227,23	229,97	234,13	241,03
GSRAY	0,98	1,00	1,01	1,02	1,03	1,04	1,06
GUBRF	390,92	403,92	411,58	416,92	424,58	429,92	442,92
HALKB	32,98	33,70	33,94	34,42	34,66	35,14	35,86
HEKTS	2,62	2,71	2,76	2,80	2,85	2,89	2,98
ISCTR	12,28	12,41	12,47	12,54	12,60	12,67	12,80

Türkiye - 17 Ağustos 2026

BİST-100 DESTEK DİRENÇ TABLOSU

Hisse	3. Destek	2.Destek	1.Destek	Pivot	1. Direnç	2. Direnç	3. Direnç
ISMEN	32,33	32,75	32,91	33,17	33,33	33,59	34,01
IZENR	8,10	8,31	8,39	8,52	8,60	8,73	8,94
KCHOL	195,30	200,40	203,80	205,50	208,90	210,60	215,70
KLRHO	63,32	70,62	75,48	77,92	82,78	85,22	92,52
KONTR	3,63	3,88	4,05	4,13	4,30	4,38	4,63
KRDMD	38,55	40,09	40,79	41,63	42,33	43,17	44,71
KTLEV	48,55	51,14	53,07	53,73	55,66	56,32	58,91
KUYAS	58,67	61,87	62,98	65,07	66,18	68,26	71,46
MAGEN	31,92	33,63	34,63	35,35	36,35	37,07	38,79
MAVI	36,95	37,71	37,97	38,47	38,73	39,23	39,99
MGROS	530,00	543,00	549,00	556,00	562,00	569,00	582,00
MIATK	27,44	29,90	31,42	32,36	33,88	34,82	37,28
MPARK	405,08	419,58	428,92	434,08	443,42	448,58	463,08
OBAMS	4,36	4,69	4,86	5,02	5,19	5,35	5,68
ODAS	6,97	7,23	7,36	7,49	7,62	7,75	8,01
OTKAR	295,08	305,08	308,42	315,08	318,42	325,08	335,08
OYAKC	20,45	21,09	21,45	21,73	22,09	22,37	23,01
PAHOL	1,26	1,28	1,28	1,30	1,30	1,32	1,34
PASEU	130,03	146,73	157,87	163,43	174,57	180,13	196,83
PATEK	18,08	19,01	19,42	19,94	20,35	20,87	21,80
PETKM	17,99	18,56	18,86	19,13	19,43	19,70	20,27
PGSUS	146,47	149,17	150,43	151,87	153,13	154,57	157,27
PSGYO	3,35	3,46	3,50	3,57	3,61	3,68	3,79
QUAGR	2,93	3,07	3,12	3,21	3,26	3,35	3,49
RALYH	216,05	239,10	253,05	262,15	276,10	285,20	308,25
REEDR	5,61	5,83	5,91	6,05	6,13	6,27	6,49
SAHOL	85,70	87,60	88,50	89,50	90,40	91,40	93,30
SARKY	24,25	25,05	25,53	25,85	26,33	26,65	27,45
SASA	2,24	2,33	2,36	2,42	2,45	2,51	2,60
SISE	39,25	40,51	40,95	41,77	42,21	43,03	44,29
SKBNK	5,84	5,92	5,94	6,00	6,02	6,08	6,16
SOKM	50,40	51,70	52,20	53,00	53,50	54,30	55,60
TABGD	244,67	252,67	257,33	260,67	265,33	268,67	276,67
TAVHL	265,58	271,83	273,92	278,08	280,17	284,33	290,58
TCELL	99,83	102,03	103,07	104,23	105,27	106,43	108,63
THYAO	298,17	302,42	303,83	306,67	308,08	310,92	315,17
TKFEN	205,50	220,60	228,30	235,70	243,40	250,80	265,90
TOASO	249,50	259,50	264,00	269,50	274,00	279,50	289,50
TRALT	44,31	45,89	46,55	47,47	48,13	49,05	50,63
TRENJ	89,33	92,38	93,67	95,43	96,72	98,48	101,53
TRMET	113,37	120,27	123,43	127,17	130,33	134,07	140,97
TSKB	10,73	10,87	10,94	11,01	11,08	11,15	11,29
TTKOM	52,37	53,57	54,03	54,77	55,23	55,97	57,17
TUKAS	1,89	1,94	1,96	1,99	2,01	2,04	2,09
TUPRS	319,83	338,58	350,17	357,33	368,92	376,08	394,83
TUREX	5,81	6,20	6,37	6,59	6,76	6,98	7,37
TURSG	6,06	6,17	6,22	6,28	6,33	6,39	6,50
ULKER	84,03	86,93	88,82	89,83	91,72	92,73	95,63
VAKBN	29,43	30,17	30,47	30,91	31,21	31,65	32,39
VESTL	21,34	21,88	22,06	22,42	22,60	22,96	23,50
YKBNK	34,05	34,75	35,09	35,45	35,79	36,15	36,85
ZOREN	2,21	2,25	2,26	2,29	2,30	2,33	2,37

Türkiye - 17 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.,