

Bilanço Sezonu Devam Ederken Şirket Bazlı Ayrışmalar Sürüyor...

- Küresel piyasalarda, hafta sonu İran ile ABD arasında kalıcı bir uzlaşa sağlanamamasıyla jeopolitik belirsizliklerin sürmesi, haftanın ilk işlem gününde risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu. Belirsizliğin sürmesiyle petrol fiyatları yükselirken, ABD ham petrol 80 doların, Brent ise 85-87 dolar bandının üzerine çıkarak geçen haftaki kaybın bir kısmını geri aldı. Wall Street borsaları bu ortamda, geçen haftanın ardından sakin ve hafif negatif bir seyir izledi. S&P 500 %0,06, Nasdaq %0,32 ve Dow Jones %0,11 düşüş yaşadı. Şirketler tarafında, Intel'in 15 milyar dolarlık hisse senedi arzı planını açıklamasının ardından %4 değer kaybına yol açarken, Nvidia'nın Apollo Global ve Blackstone ile 500 milyar dolarlık bir yapay zeka altyapı fonu üzerinde çalıştığını bildirmesinin ardından Nvidia %2,9, Apple ise %1,5 geriledi. Makro veri tarafında ise Conference Board'un temmuz istihdam raporuna ilişkin değerlendirmesinde, 23 bin kişilik düşüşün büyük ölçüde mevsimsel etkilerden kaynaklandığı, işsizlik oranındaki gerilemenin ise güçlenen bir piyasadan değil düşen işgücüne katılım oranından kaynaklandığı vurgulandı.
- Borsa İstanbul, yeni haftaya alımlarla başladı. Gün içerisinde 13,900 seviyelerini gören BIST 100 Endeksi, seansı %0,23 artışla 13,812 puan seviyesinden tamamlamış oldu. Bankacılık endeksi %1,28 değer kaybıyla endekste ki alım iştahını sınırlandırırken, Katılım 100 endeksi %0,48 artış gösterdi. Endekste ağırlığı yüksek şirketlerden Tüpraş %5,10 ve Odine Teknoloji %6,81 artışla endeksin pozitif tarafta kapanış yapmasına destek olurken, Sasa Polyester ve Aksa Enerji hisselerinde taban fiyatlamalar takip edildi. Geride bıraktığımız günde endekse yaklaşık 600 milyon TL para girişi gerçekleşti. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 3 puan düşüşle 225 puana geriledi. Tahvil piyasasında ise satım ağırlıklı bir görünüm izlendi. **TLREF %39,91 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1,032 milyar TL fazla verdi.**
- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Sanayi Üretim Endeksi Haziran ayında yıllık bazda %1,4 azalırken, aylık bazda %0,1 artış kaydetti. Alt kırılımlar incelendiğinde yüksek teknoloji üretimi yıllık bazda %20,3 düşüşle dikkat çekti. Aylık bazda ise endekse en yüksek katkısı %5,1 artışla sermaye malları sağladı. Aynı dönemde İnşaat Maliyet Endeksi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,45 ve %28,66 artış gösterdi.

Ne bekliyoruz...

- Orta Doğu'daki belirsizlik risk iştahı üzerinde etkili olmaya devam ederken, Borsa İstanbul haftanın ilk işlem gününü yatay bir seyirle tamamladı. Küresel ve yurt içi piyasalarda yoğun veri akışının takip edileceği haftada, 13 Ağustos Perşembe günü TSİ 10:30'da gerçekleştirilecek TCMB 3. Enflasyon Raporu sunumu öne çıkıyor. Başkan Fatih Karahan'ın vereceği mesajların yanı sıra, yıl sonu enflasyon tahmininde olası bir revizyon yapıp yapılmayacağı, piyasaların yönü açısından belirleyici olabilir. Son Enflasyon Raporu'nda 2026 ve 2027 yılı enflasyon ara hedefleri sırasıyla %24 ve %15 olarak korunurken, yıl sonu enflasyon tahminleri %26 ve %15 olarak belirlenmişti. Piyasa beklentisinin 2026 yıl sonu enflasyonu için yaklaşık %29 seviyesinde bulunduğu dikkate alındığında, TCMB'nin bu toplantıda tahminlerinde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Sıkı para politikası koşullarının sanayi sektörü üzerindeki etkisi devam ederken, sanayi üretimi üst üste ikinci ayda da daraldı. Bununla birlikte, cari denge tarafında yüksek seyreden petrol fiyatları risk unsuru olmaya devam ediyor. Bu çerçevede, Haziran ayında cari dengenin yaklaşık 5 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Konsolide olmayan finansal sonuçların açıklanma süresi sona ererken, yurt içi makroekonomik veri gündeminde bugün açıklanacak perakende satış verileri takip edilecek.
- Teknik açıdan, BIST 100 Endeksi'nde 13.500 seviyesi üzerinde gerçekleşen kapanışları kısa vadeli tepki alımlarının devamı açısından olumlu değerlendirirken, endeksin 14.000 seviyesine yaklaşmasıyla birlikte temkinli olunabileceğini düşünüyoruz. Yukarı yönlü hareketin devamı halinde 13.895 ve 14.000 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. Olası geri çekilmelerde ise 13.615 ve 13.400 seviyelerini destek noktaları olarak izliyoruz.
- Küresel piyasalarda yeni güne temkinli ancak görece pozitif bir görünümle başlıyoruz. ABD ve Avrupa vadelilerinde yatay-pozitif bir seyir izlenirken, Asya borsalarında genel olarak alıcılı görünüm öne çıkıyor. Bununla birlikte küresel risk iştahı açısından ABD-İran hattındaki gelişmeler ve enerji fiyatlarının seyri önemini koruyor. Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizliklerin devam etmesiyle petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi, enerji kaynaklı enflasyon riskini gündemde tutuyor. ABD'de son açıklanan istihdam verilerinin iş gücü piyasasında kaybına işaret etmesi Fed'e yönelik faiz artırım beklentilerini zayıflatırken, işsizlik oranındaki gerileme ve yüksek seyreden enerji fiyatları para politikasına ilişkin görünümün tek yönlü şekilde güvercinleşmesini sınırlıyor. Haftanın ana gündem maddesini ise yarın açıklanacak Temmuz ayı ABD TÜFE verisi oluşturacak. Piyasa beklentisi manşet TÜFE'nin aylık %0,1 artışla yıllık %3,4'e gerilemesi, çekirdek TÜFE'nin ise aylık %0,2 artışla yıllık %2,5 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Özellikle enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümü üzerindeki etkisine yönelik endişelerin arttığı mevcut konjonktürde, beklentilerin üzerinde gelebilecek bir veri Fed'in para politikasında sıkı duruşunu koruyabileceğine yönelik fiyatlamaları güçlendirerek tahvil faizleri ve riskli varlıklar üzerinde baskı oluşturabilir. Günün veri ajandasında ise ABD'de açıklanacak Temmuz ayı ikinci el konut satışları takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 12:00- Türkiye Perakende Satışlar
- 17:00- ABD İkinci El Konut Satışları

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,820	395
XK100 / XK100	17,601	370
XU100 / XU100	13,812	290
Günlük Değişim XKTUM		0.67%
Günlük Değişim XK100		0.48%
Günlük Değişim XU100		0.23%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL111,678 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL93,122 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL188,609 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,356.0 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL95,576 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	1.27%	4.29%
3A / 12A	-0.70%	48.31%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	12,942	5.10%
CWENE	10,401	-7.58%
EREGL	9,093	-4.65%
ASELS	8,774	0.71%
KTLEV	7,517	2.11%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
FORTE	124.60	9.97%
KOCMT	6.19	9.95%
KRPLS	10.29	9.94%
SAYAS	57.55	9.93%
GUNDG	2,007.00	9.91%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ALCTL	157.50	-10.00%
AKSEN	82.30	-9.96%
EYGYO	2.45	-9.93%
ALVES	1.91	-9.91%
HATSN	51.50	-9.57%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Enerjisa <ENJSA TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6 ve çeyreklik bazda %1 düşüşle 58,11 milyar TL hasılat açıkladı. Satışların maliyetindeki yıllık %10'luk düşüşün etkisiyle brüt karda %3, FAVÖK'te ise %6 artış kaydedildi. Bir önceki çeyreğe kıyasla ise brüt kar %4 düşerken, FAVÖK yatay bir görünümle %1 artış gösterdi. Diğer yandan yıllık bazda %135, çeyreklik bazda ise %38 artışla 1,59 milyar TL net kar elde edilirken, diğer gelir giderlerdeki artış net karda belirleyici oldu. Böylelikle net kar 1,59 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisi olan 1,47 milyar TL seviyesinin üzerinde kaydedildi. Ayrıca 6 aylık dönemde şirketin baz alınan net karı %52 artışla 6,36 milyar TL oldu. Şirketin karlılık marjları bir önceki çeyreğe kıyasla yatay bir görünüm sergilerken, FAVÖK marjı 0,6 baz puan artışla %23,5 oldu. Net borç ise bir önceki çeyreğe kıyasla %17 artışla 81,85 milyar TL olarak kaydedildi.

Şirketin 2. çeyrek sonuçlarına, hasılat daralmasına rağmen karlılıkta yaşanan artışlar sebebiyle piyasa tepkisinin sınırlı pozitif olmasını bekliyoruz. Şirket hisseleri 19.53x F/K ve 4.11x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %30,5 getiri sağlamıştır.

Öte yandan şirket, 2026 yıl sonu beklentilerini güncelledi. Buna göre şirketin faaliyet geliri (FAVÖK + yatırım geri ödemeleri) beklentisi 75-80 milyar TL seviyesinden 80-85 milyar TL'ye, net kar (net kar - olağan dışı gelir giderler) beklentisi 11-13 milyar TL seviyesinden 13-15 milyar TL'ye yükseltildi. Capex beklentisi 30-35 milyar TL olarak belirtilirken, düzenlemeye tabi varlık tabanı beklentisi 110-120 milyar TL olarak açıklandı.

Dof Robotik <DOFRB TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %66 ve çeyreklik bazda %29 artışla 254 milyon TL hasılat açıkladı. Faaliyet giderlerindeki yüksek seyir sebebiyle esas faaliyet karı bir önceki yıla göre 43 milyon TL'den 40 milyon TL'ye gerilerken, bir önceki çeyrekteki 7 milyon TL esas faaliyet zararına kıyasla çeyreklik bazda daha olumlu bir tablo takip edildi. FAVÖK tarafında ise amortismanın desteğiyle yıllık bazda %28, çeyreklik bazda ise %256 artış gözlemlendi. Net kar ise diğer gelirler ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerin katkısıyla 65 milyon TL'ye yükseldi (2Ç25: 3 milyon TL, 1Ç26: 7 milyon TL). Şirketin FAVÖK marjı bu çeyrekte 18,1 baz puan artışla %28,3'e yükselirken yıllık bazda 8,3 baz puan daraldı. Net borçta ise %28'lik bir toparlanma ile 220 milyon TL kaydedildi.

Şirketin 2. çeyrek finansallarını hasılat ve karlılıktaki güçlü artışlar doğrultusunda pozitif olarak değerlendiriyor, piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Şirket hisseleri 68.47x F/K ve 57.13x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %71,5 getiri sağlamıştır.

Piyasa Bilgileri	ENJSA TI
Kapanış (TL/hisse)	113.1
Kapanış (USD/hisse)	2.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	133,579
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,805
Firma Değeri (milyon TL)	215,429
Sermaye (milyon TL)	1,181
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	DOFRB TI
Kapanış (TL/hisse)	134.0
Kapanış (USD/hisse)	2.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,770
Piyasa Değeri (milyon USD)	436
Firma Değeri (milyon TL)	20,990
Sermaye (milyon TL)	155
Halka Açıklık Oranı (%)	29



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Limak Doğu Çimento <LMKDC TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %11 düşüş ve çeyreklik bazda %56 artışla 2,32 milyar TL hasılat açıkladı. Brüt karda yıllık bazda %28 daralma gözlenirken, çeyreklik bazda %83 artış artış kaydedildi. FAVÖK ise yıllık bazda %27 düşerken, bir önceki çeyreğe göre %90 artış kaydetti. Net kar tarafında yıllık bazda %26 daralma kaydedildi. Bir önceki çeyrekte 10 milyon TL olarak gerçekleşen net kar, bu çeyrekte 539 milyon TL'ye yükseldi. Şirketin marjları incelendiğinde FAVÖK marjı 5,8 baz puan artışla %31,9 oldu. Şirketin bir önceki çeyrekte 2,3 milyar TL olan net nakit pozisyonu ise 751 milyon TL'ye geriledi. Şirketin satış hacimleri incelendiğinde, geçtiğimiz yılın 6 aylık periyotunda 1,15 milyon ton üretim yapan şirket bu yılda ise 779 bin ton üretim gerçekleştirdi. Satışlar ise yaklaşık 1,16 milyon tondan 780 bin tona geriledi.

Çimento üretim ve satışlarında yılın ilk çeyreğinde sert mevsimsel koşullar ve düşük talep sebebiyle daralmalar gözlenmişti. Yurt içi satışlardaki en keskin düşüşler şirketin faaliyet bölgeleri olan Doğu ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinde gerçekleşmişti. Nisan ayında ise ertelenen taleple beraber yurtiçi çimento satışlarında %13 artış kaydedildi. Bu kapsamda ikinci çeyrekte yıllık bazda daralmalar devam etmesine karşın çeyreklik olarak toparlanmalar olduğunu gözlemliyoruz. Diğer yandan şirketin 2025 yıl sonunda %0,3 olan alternatif yakıt kullanım oranının 2026 yıl sonunda %15 ve 2030 yıl sonunda %50 seviyesine yükselmesi öngörülmektedir.

Şirketin ikinci çeyrek finansallarını çeyreklik bazdaki toparlanma sebebiyle sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Buna karşın düşük çimento talebi ve alternatif yakıt kullanım oranı ile, artan enerji maliyetleri sebebiyle şirket adına henüz tam anlamıyla pozitif bir senaryoya geçilmediğini belirtmek isteriz. Şirket hisseleri 6.51x F/K ve 3.29x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup, yıl başından bu yana %10 değer kaybetti.

Piyasa Bilgileri	LMKDC TI
Kapanış (TL/hisse)	23.8
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,306
Piyasa Değeri (milyon USD)	258
Firma Değeri (milyon TL)	11,555
Sermaye (milyon TL)	516
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Grafik 1: Çimento Satışları



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Alkim Kağıt <ALKA TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %4 ve çeyreklik bazda %29 artışla 903 milyon TL hasılat açıkladı. Brüt karda yıllık bazda %19 ve çeyreklik bazda %259 artış kaydedildi. FAVÖK yıllık bazda yatay bir görünüm sergilerken, bir önceki çeyrekte -28 milyon TL olarak gerçekleşmesinin ardından yeniden pozitif tarafa geçti. Net kar tarafında da yıllık bazda parasal kazançların desteğiyle %69 artış kaydedilirken, bir önceki çeyrekte ise 84 milyon TL net zarar açıklanmıştı. Şirketin marjları incelendiğinde FAVÖK marjı yıllık bazda 0,2 baz puanlık sınırlı bir daralmayla %2,2 oldu. Şirketin bir önceki çeyrekte yaklaşık 200 milyon TL olan net borcu ise 510 milyon TL'ye yükseldi.

Şirket hisseleri 40.79x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %21 değer kaybetmiştir.

Forte Bilgi İletişim <FORTE TI> Siber Güvenlik Kapsamında 124,5 Milyon TL'lik İhale Aldı.

Şirket, Devlet Malzeme Ofisi Başkanlığı tarafından düzenlenen bir kamu kurumunun siber güvenlik kapsamında veri depolama ünitesi alımı ihalesinde en iyi teklifi vererek 124,5 milyon TL bedelli sözleşme imzaladı. Söz konusu ihale bedelinin şirketin ilk çeyrek hasılatının yaklaşık %6'sına tekabül etmekte olup, şirketin ciro ve karlılığına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Tekfen Holding <TKFEN TI> 54,4 Milyar TL'lik Raylı Sistem Projesinde En Avantajlı Teklifi Verdi.

Şirketin Fernas İnşaat ile oluşturduğu iş ortaklığı, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı Altyapı Yatırımları Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen Pursaklar-Esenboğa Raylı Sistem Hattı İnşaat ve Elektromekanik Sistemler Temin, Montaj ve İşletmeye Alma İşi ihalesinde 54,4 milyar TL bedelli teklifiyle en avantajlı teklifi vermiş ve ihale iş ortaklığına verilmiştir. İlgili ihalede Tekfen Holding'in payı belirtilmemiş olmasına karşın, projenin şirketin hasılatına olumlu yansımaları beklenmektedir.

Özata Denizcilik <OZATD TI> Yurt Dışı Müşterileriyle 4,6 Milyon Dolarlık Sözleşme İmzaladı.

Şirket, yurt dışında yerleşik 4 farklı firma ile toplam 4,6 milyon dolar tutarında dört adet Gemi Tamir, Bakım ve Onarım sözleşmesi imzaladı. Söz konusu döviz bazlı sözleşmelerin, şirketin 2025 yıl sonu hasılatına oranı %8,7 seviyesine tekabül etmektedir. Yurt dışı kaynaklı bu yeni iş ilişkisinin, şirketin ihracat gelirlerini destekleyerek ciro ve karlılık rakamlarına doğrudan olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	ALKA TI
Kapanış (TL/hisse)	8.4
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,137
Piyasa Değeri (milyon USD)	129
Firma Değeri (milyon TL)	6,647
Sermaye (milyon TL)	735
Halka Açıklık Oranı (%)	19

Piyasa Bilgileri	FORTE TI
Kapanış (TL/hisse)	124.6
Kapanış (USD/hisse)	2.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,348
Piyasa Değeri (milyon USD)	175
Firma Değeri (milyon TL)	10,327
Sermaye (milyon TL)	67
Halka Açıklık Oranı (%)	33

Piyasa Bilgileri	TKFEN TI
Kapanış (TL/hisse)	221.9
Kapanış (USD/hisse)	4.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	82,103
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,724
Firma Değeri (milyon TL)	88,313
Sermaye (milyon TL)	370
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Piyasa Bilgileri	OZATD TI
Kapanış (TL/hisse)	4,550.0
Kapanış (USD/hisse)	95.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	324,643
Piyasa Değeri (milyon USD)	6,816
Firma Değeri (milyon TL)	325,718
Sermaye (milyon TL)	71
Halka Açıklık Oranı (%)	14

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Hidropar Hareket <HKTM Tİ> Sualtı Sistemleri İçin 956 Bin Euro'luk İlave Sipariş Aldı.

Şirket, ülkemizin önde gelen savunma sanayii kuruluşlarından biriyle yürüttüğü sualtı denizcilik sistemlerinin yerleştirilmesine yönelik proje kapsamında 956 bin avro tutarında ilave sipariş sözleşmesi imzaladı. Yeni siparişle birlikte, 2024 yılında açıklanan siparişler de dahil olmak üzere şirketin sualtı sistemlerine yönelik toplam sipariş tutarı 3,2 milyon avroya ulaşırken, bunun 2,6 milyon avroluk kısmının önümüzdeki dönemde gerçekleştirilecek teslimatlardan oluşması, söz konusu alanın şirketin ileri dönem gelir görünümüne katkı potansiyeline işaret etmektedir. Sipariş kapsamında çalışmaların 2026 yılında başlaması ve 2027 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanırken, savunma sanayii odaklı ve yerleştirme kapsamında yürütülen projenin şirketin yüksek katma değerli ürün portföyünü ve savunma sanayii alanındaki konumunu desteklemesini bekliyoruz.

Kıraç Galvaniz <TCKRC Tİ> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Kıraç Galvaniz, 2Ç26 döneminde 688 milyon TL net kar açıkladı. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 291 milyon TL, 1Ç26 döneminde ise 448 milyon TL net kar elde etmişti. Net kardaki yıllık ve çeyreklik artışta, güçlü vergi öncesi kar performansı etkili oldu. Hasılat yıllık bazda %495, çeyreklik bazda ise %43 oranında güçlü artış gösterirken, satışların maliyetindeki %426'lık yükseliş karlılık üzerinde baskı oluşturarak net kar artışını sınırladı. Şirket, 2026 yılı için belirlediği 8 milyar TL net satış hedefinin 6A26 itibarıyla %43,7'si gerçekleşmiş olup, yılın ikinci yarısında 4,5 milyar TL seviyesinde satış gerçekleştirilmesi halinde yıllık hedefe ulaşılacaktır. FAVÖK, yıllık bazda %727 ve çeyreklik bazda %489 oranında güçlü artış gösterdi. FAVÖK'teki belirgin yükselişin ağırlıklı olarak esas faaliyet performansındaki iyileşmeden kaynaklanmasını olumlu değerlendiriyoruz. Buna paralel olarak FAVÖK marjı yıllık bazda 10,8 puan artışla %38,6 seviyesine yükseldi. Operasyonel marjdaki bu güçlü iyileşme, şirketin operasyonel büyümesinin hız kazanarak devam ettiğine işaret ediyor. Öte yandan, operasyonel karlılıktaki iyileşmeye karşın net kar marjının yıllık bazda 50 baz puan gerilemesi dikkat çekmektedir. Şirketin 2Ç26 sonu itibarıyla 761 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır. Kıraç Galvaniz, 0,41x Net Borç/FAVÖK ve 11,52x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Hisse son bir haftada %4,91, yıl başından bu yana ise %114,31 getiri sağlamıştır.

Genel olarak, net kar tarafındaki güçlü iyileşme ve marjlarda toparlanmanın yanı sıra, esas faaliyet performansındaki belirgin artış ve FAVÖK marjındaki güçlü iyileşme doğrultusunda 2Ç26 finansallarını operasyonel açıdan olumlu değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	HKTM Tİ
Kapanış (TL/hisse)	11.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,157
Piyasa Değeri (milyon USD)	24
Firma Değeri (milyon TL)	1,529
Sermaye (milyon TL)	105
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	TCKRC Tİ
Kapanış (TL/hisse)	153.5
Kapanış (USD/hisse)	3.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	26,095
Piyasa Değeri (milyon USD)	548
Firma Değeri (milyon TL)	26,856
Sermaye (milyon TL)	170
Halka Açıklık Oranı (%)	32



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Astor Enerji <ASTOR Tİ> TEİAŞ'ın 11 Adet Mobil Hibrit Modül İhalesini 351,1 Milyon TL Bedelle Kazandı.

Şirket, Türkiye Elektrik İletim (TEİAŞ) tarafından gerçekleştirilen 11 adet mobil hibrit modül temini ihalesinde 351,1 milyon TL bedelle en avantajlı teklifi vererek ihaleyi kazandığını ve sözleşmenin imzalandığını açıkladı. Bahsi geçen tutar, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %4'üne tekabül etmektedir. TEİAŞ ile gerçekleştirilen bu sözleşmenin, Astor Enerji'nin kamu altyapı projelerindeki iş hacmini desteklemesini bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	ASTOR Tİ
Kapanış (TL/hisse)	305.8
Kapanış (USD/hisse)	6.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	305,139
Piyasa Değeri (milyon USD)	6,407
Firma Değeri (milyon TL)	296,574
Sermaye (milyon TL)	998
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 245 bin adet payı 32,76 TL fiyattan geri aldı.

Margün Enerji <MAGEN TI> pay geri alım programı kapsamında 737,1 bin adet payı 34,04 TL fiyattan geri aldı.

Pusula Finans Holding, Katılımevim Tasarruf Finansman <KTLEV TI> paylarından 23,3 milyon adet payı 42,90 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %28,85'e düşürdü.

Merrill Lynch International, Alves Kablo <ALVES TI> paylarından 17,3 milyon adet payı 2,13 - 2,15 TL fiyat aralığından alarak şirket sermayesindeki payını %5,21'e yükseltti.

Hedef Portföy, Alves Kablo <ALVES TI> paylarından 12,5 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %4,36'ya düşürdü.

Bulls Portföy, CW Enerji <CWENE TI> paylarından 11 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %9,92'ye düşürdü.

Pusula Portföy, Gündoğdu Gıda <GUNDG TI> paylarından 990 bin adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %3,93'e düşürdü.

Europap Tezol Kağıt <TEZOL TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 10,63 TL ortalama fiyattan geri aldı.

Hedef Portföy, Balsu Gıda <BALSU TI> paylarından 37,7 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %7,49'a düşürdü.

Hedef Portföy, Tera Yatırım Teknoloji <TEHOL TI> paylarından 13 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,05'e yükseltti.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında aldığı 500 bin adet payı 96,46 TL fiyattan geri sattı.

Arsan Holding <ARSAN TI> pay geri alım programı kapsamında 35,4 bin adet payı 3,3 TL fiyattan geri aldı.

Akiş Gayrimenkul <AKSGY TI> pay geri alım programı kapsamında 1,5 milyon adet payı 9,7 - 9,8 TL fiyat aralığından geri aldı.

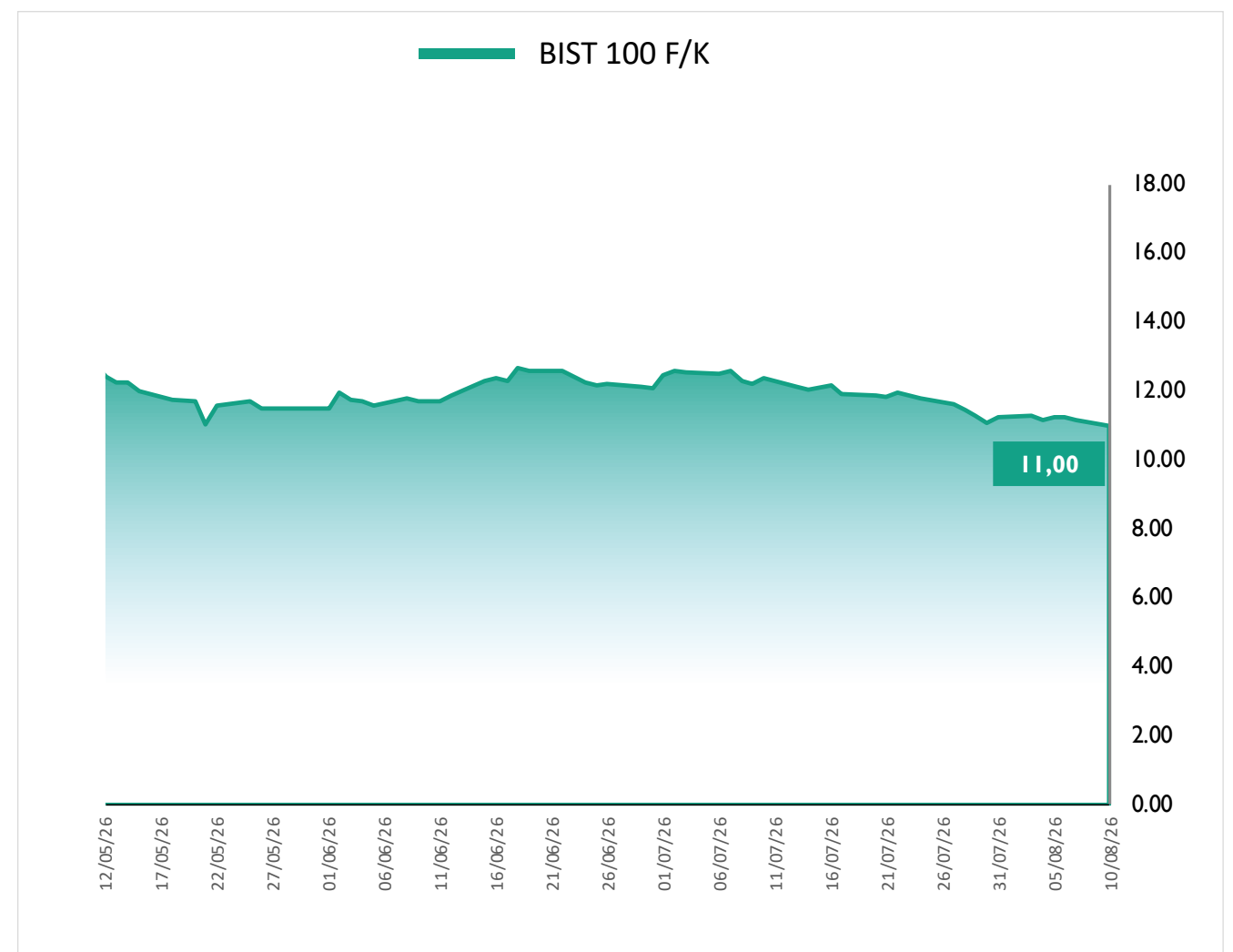
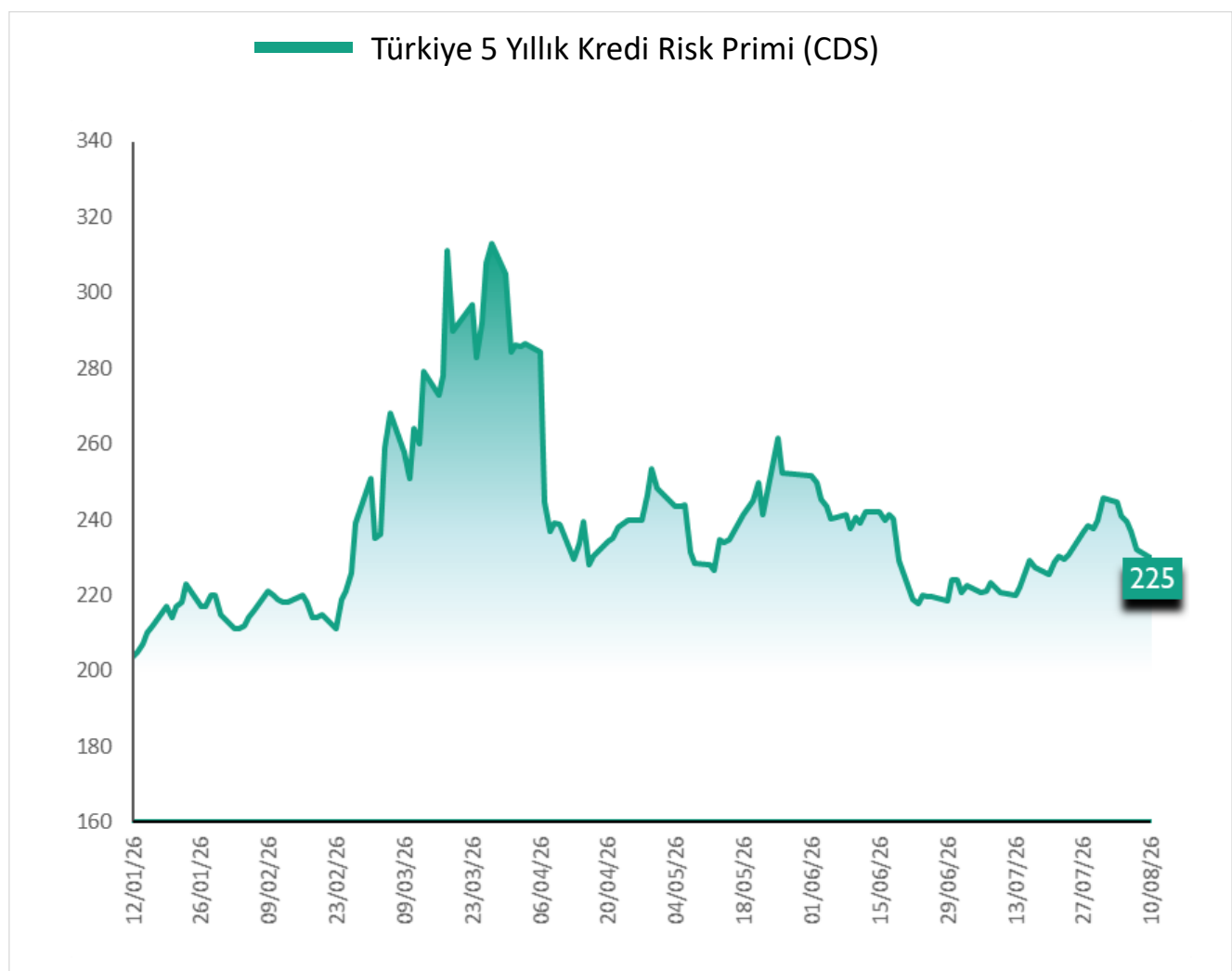
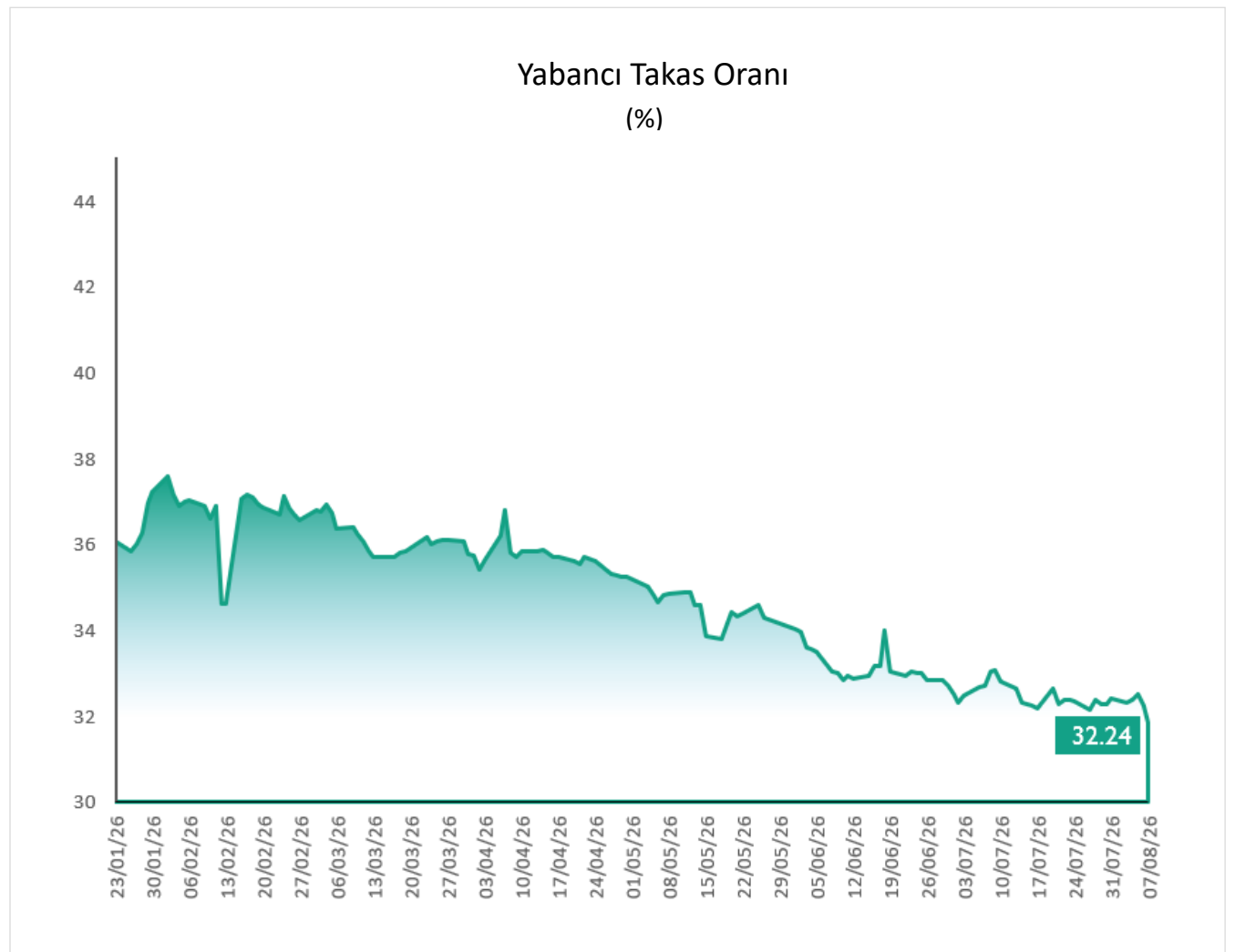
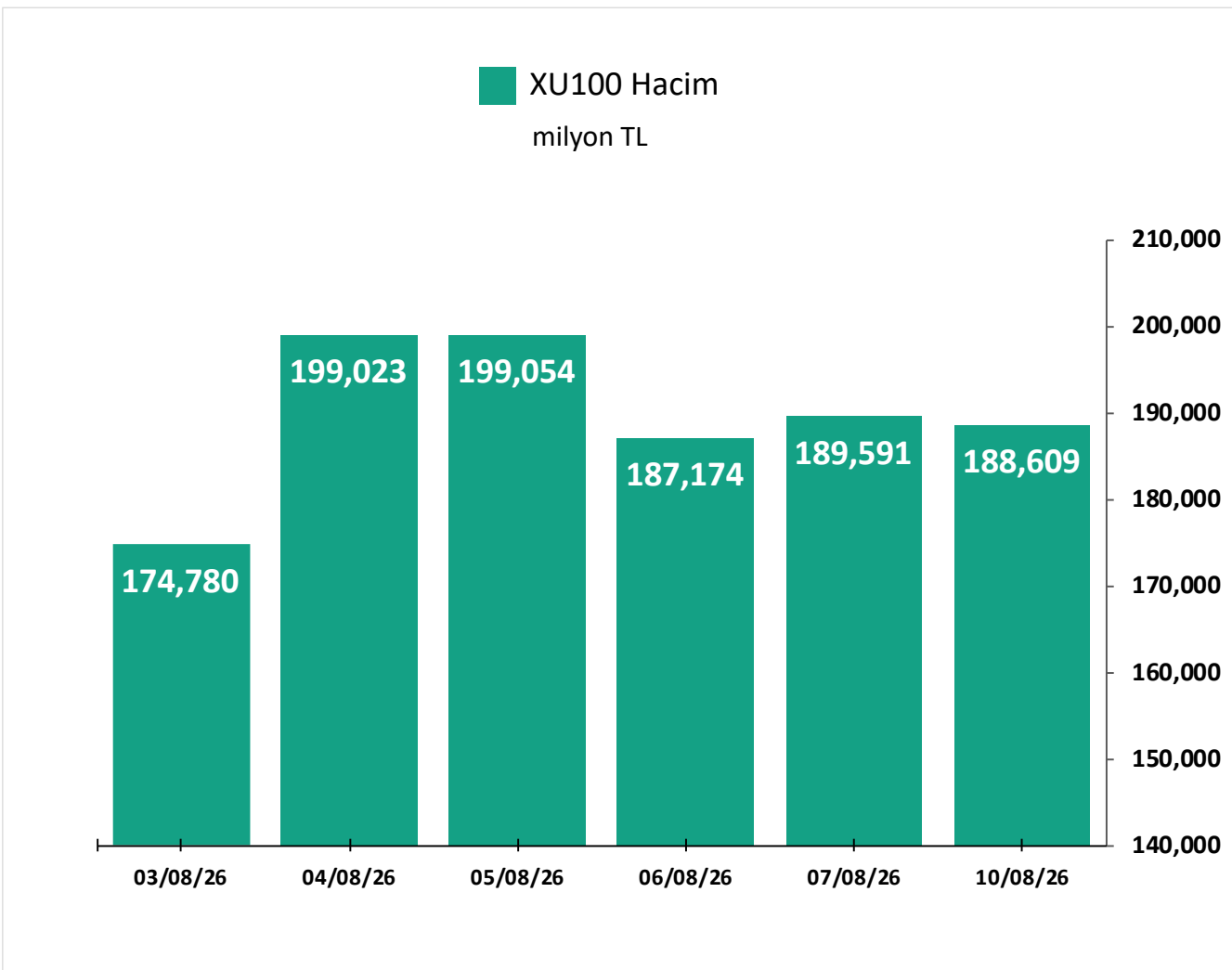
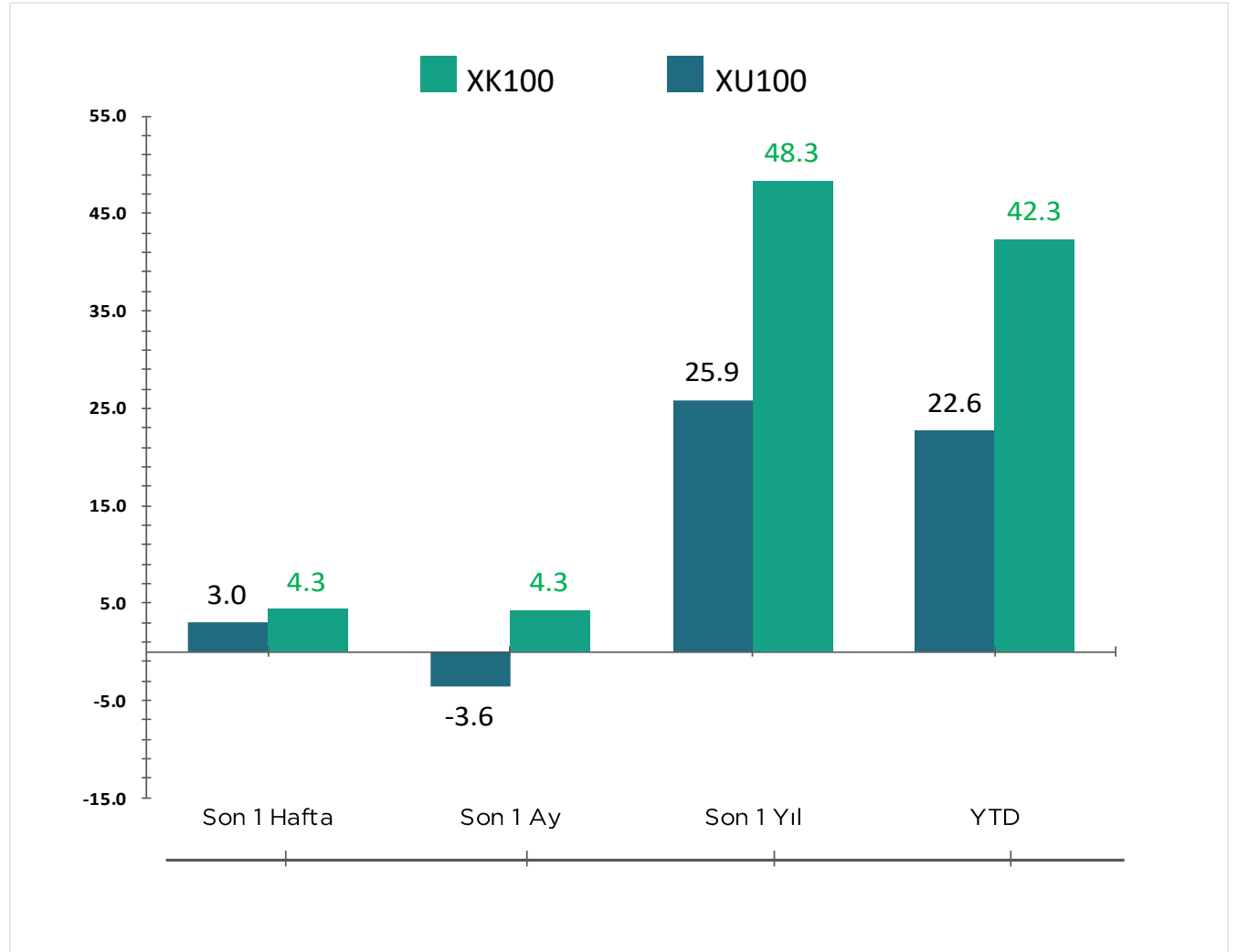
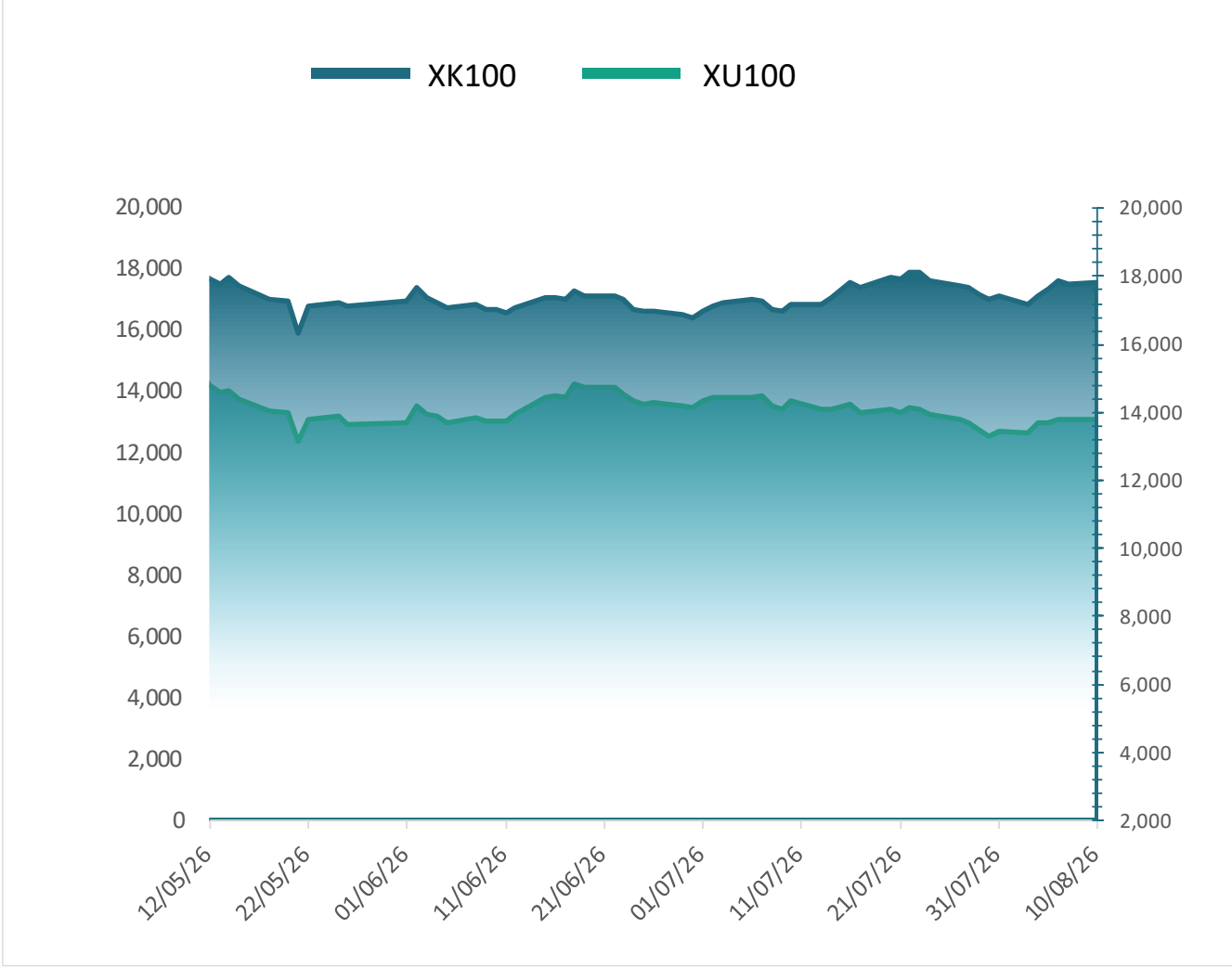
Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	32.6
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	84,656
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,778
Firma Değeri (milyon TL)	141,865
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	15

Piyasa Bilgileri	MAGEN TI
Kapanış (TL/hisse)	34.1
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	100,654
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,113
Firma Değeri (milyon TL)	108,465
Sermaye (milyon TL)	2,950
Halka Açıklık Oranı (%)	13

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	39.0
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	42,053
Piyasa Değeri (milyon USD)	883
Firma Değeri (milyon TL)	51,479
Sermaye (milyon TL)	1,078
Halka Açıklık Oranı (%)	27

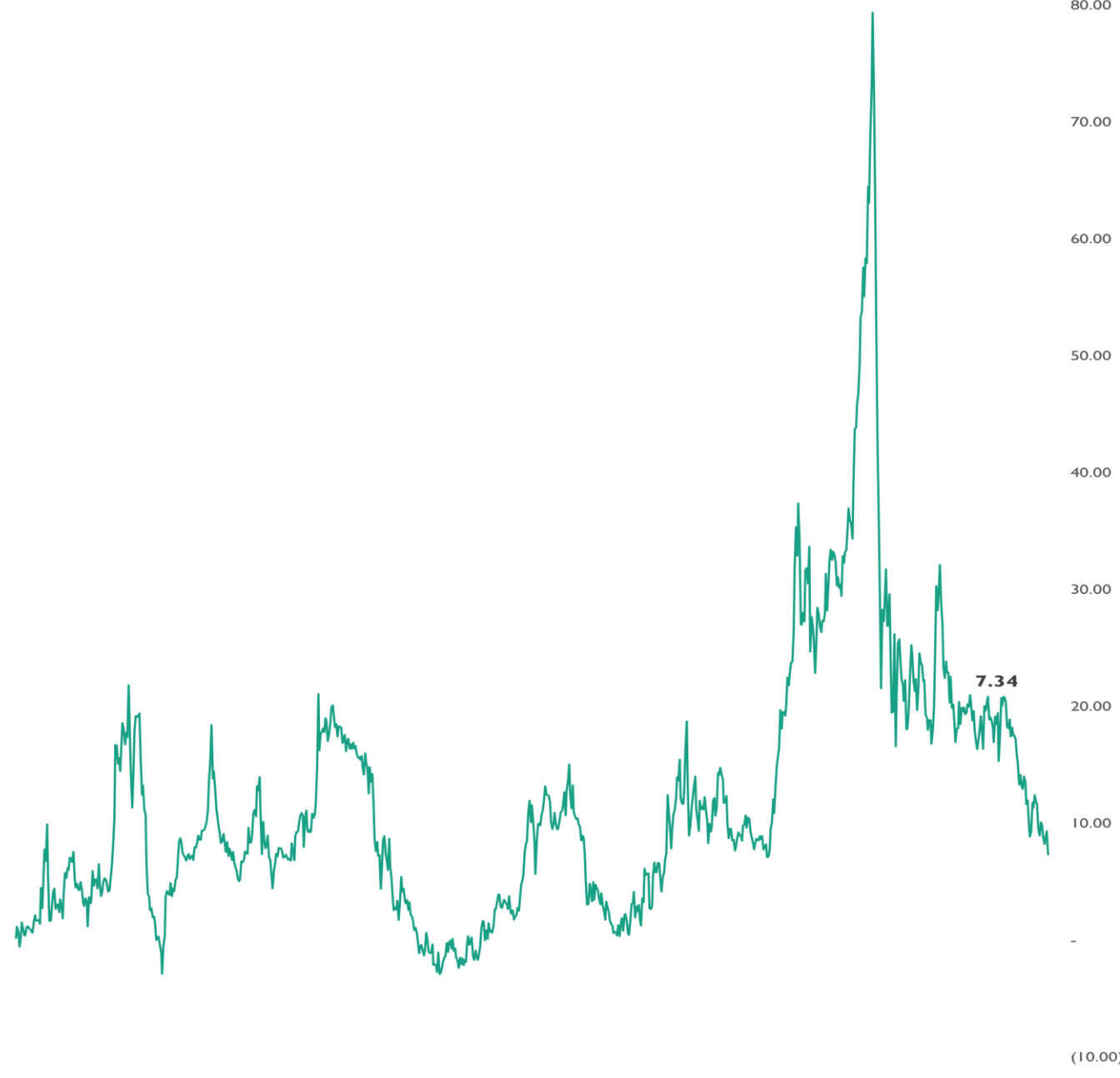


Grafikler



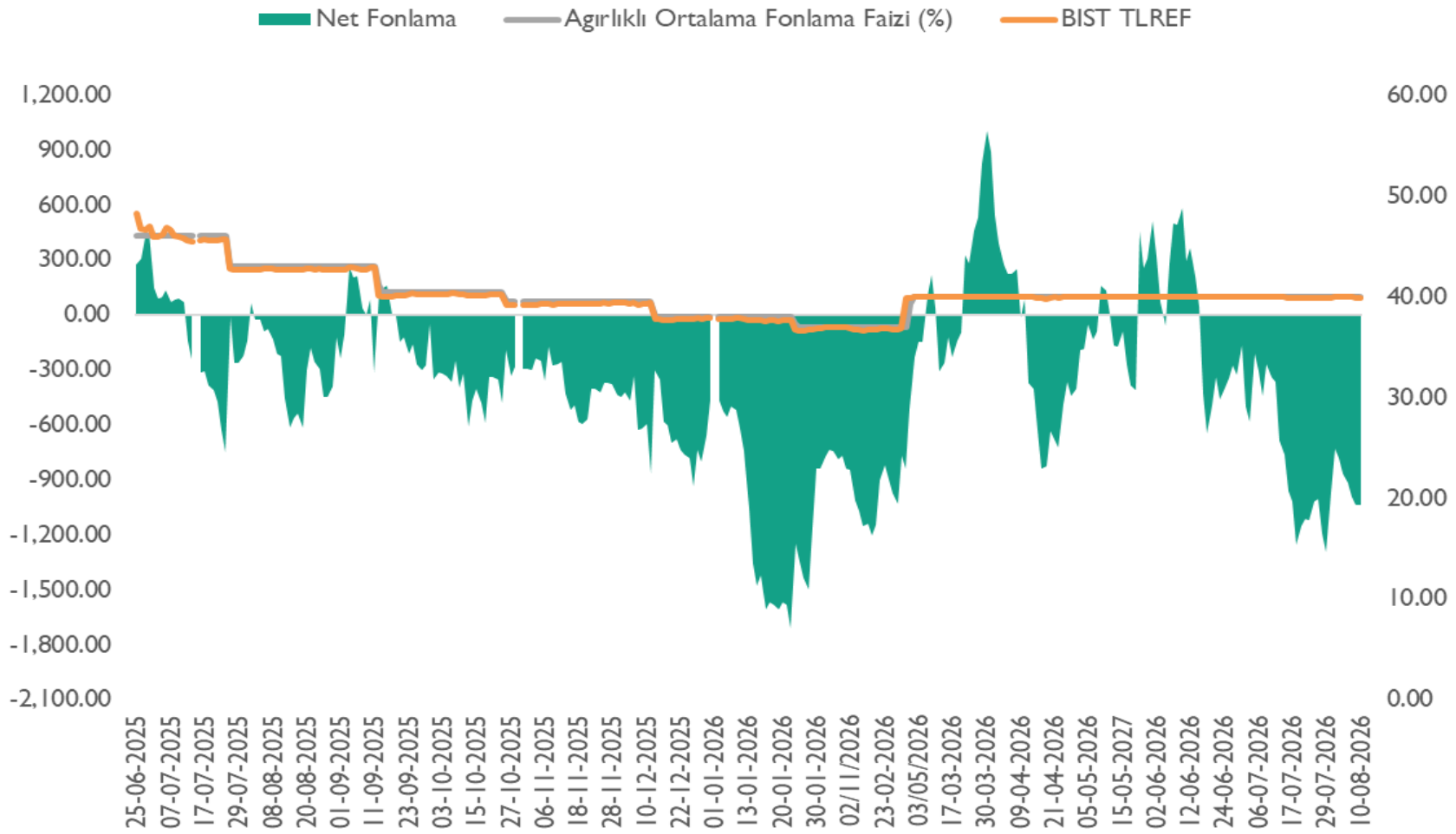


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



- Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Net Fonlama Maliyeti



*TLREF %39,91 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1,032 milyar TL fazla verdi.



Haftalık Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM DIŞI					
DOAS	13.08.2026	6,600	30.00	15.5%	2.Taksit (2/2) *

HBT: Hisse Başı Temettü

* 2 Taksit şeklinde ödenecektir.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
10 Ağustos 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Haziran	Sanayi Üretimi (Aylık)		-2,9%
10:00	Türkiye	Haziran	Sanayi Üretimi (Yıllık)		0,0%
17:00	ABD	Temmuz	Conference Board İstihdam Endeksi		106,69
11 Ağustos 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Haziran	Perakende Satışlar (Aylık)		2,4%
10:00	Türkiye	Haziran	Perakende Satışlar (Yıllık)		13,7%
15:15	ABD		ADP İstihdam Değişimi (Haftalık)		15,00K
17:00	ABD	Temmuz	İkinci El Konut Satışları	4,06M	4,09M
17:00	ABD	Temmuz	Mevcut Konut Satışları	-0,7%	-2,4%
12 Ağustos 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Haziran	Dış Ticaret Endeksleri		
15:30	ABD	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	3,5%	3,5%
15:30	ABD	Temmuz	TÜFE (Aylık)	0,2%	-0,4%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,2%	0,0%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,5%	2,6%
19:00	ABD	Temmuz	WASDE Raporu		
21:00	ABD	Temmuz	Federal Bütçe Dengesi		-120,0B
13 Ağustos 2026 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Haziran	Ödemeler Dengesi (USD)	-5,0B	-1,46B
10:30	Türkiye		TCMB Enflasyon Raporu		
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,2%	-0,2%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Sanayi Üretim (Yıllık)		-1,2%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		
15:30	ABD	Temmuz	ÜFE (Aylık)	0,2%	-0,3%
15:30	ABD	Temmuz	ÜFE (Yıllık)		5,5%
14 Ağustos 2026 - Cuma					
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Ticaret Dengesi		-7,8B
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)		1,0%
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	0,4%	0,4%
15:30	ABD	Temmuz	Perakende Satışlar (Aylık)		0,2%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0,2%	-0,2%
17:00	ABD	Ağustos	Michigan Enflasyon Beklentisi		4,2%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com

Finansal Takvim

Finansal Takvim - 2Ç26 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Muhtemel Tarihler	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Ağustos 2026							
DOHOL	11.08.2026						
AEFES	11.08.2026				88,500	17,596	5,605
MGROS	11.08.2026				126,033	6,431	410
PGSUS	12.08.2026				44,794	3,287	-4,880
SAHOL	12.08.2026				365,055	33,046	7,179
KOTON	13.08.2026	8,941	1,887	23	8,965	1,874	30
KLSE	13.08.2026						
TCELL	13.08.2026				72,436	29,991	3,766
ATATP	13.08.2026						
PRKME	14.08.2026						
SISE	14.08.2026				62,939	5,044	3,550
GRSEL	17.08.2026				3,353	1,074	773
BIMAS	17.08.2026	220,089	2,893	7,013	218,639	12,681	5,637
DOAS	19.08.2026						
BESLR	19.08.2026						
ALBRK	Ağustos			2,146			1,985

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	8.30	12.80	%54	AL	20,750	124				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	36.88	42.90	%16	TUT	258,160	6,787	38.19	21.98	7.71	5.07
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	303.00	400.00	%32	AL	418,140	17,655	3.37	3.12	4.28	4.05
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	151.30	314.00	%108	AL	75,650	1,494	3.58	3.34	5.34	5.33
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	345.00	422.00	%22	AL	35,190	90	7.60	5.52	6.12	4.41
Kimya											
Aksa	AKSA	12.22	15.40	%26	AL	47,475	265	18.29		7.83	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	384.25	505.00	%31	AL	461,100	3,383	20.34	15.61	8.65	7.08
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	79.35	94.00	%18	AL	12,696	84	48.46	35.36	2.55	2.16
Mavi Giyim	MAVI	39.10	56.00	%43	TUT	31,065	147	8.52	7.01	2.42	2.03
Koton Mağazacılık	KOTON	12.50	21.00	%68	AL	10,371	23	40.99	6.74	1.76	1.36
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	340.00	390.20	%15	AL	655,111	11,642	8.39	10.20	4.37	5.16
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	429.25	608.00	%42	AL	81,992	597	11.43	8.20	4.74	3.79
Lokman Hekim	LKMNH	13.65	27.70	%103	AL	2,948	23	10.72	7.39	4.39	3.43
Savunma											
Aselsan	ASELS	356.25	534.50	%50	TUT	1,624,500	12,111	36.37	28.66	26.76	19.21
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	139.00	210.00	%51	AL	13,205	94	16.40	10.49	4.85	3.78
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	38.30	65.00	%70	AL	11,490	19	18.42	14.62	10.67	8.64
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	177.70	252.00	%42	TUT	57,326	964	9.14	8.98	7.25	6.88
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	17.82	31.00	%74	AL	67,716	2,179	5.00	4.77	6.13	6.04
Çimento											
Çimsa	CIMSA	45.10	74.40	%65	AL	42,646	430	7.63	6.61	6.06	4.97
Araştırma Kapsamı				%48							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr