

Endekste Pozitif Momentum Yeniden Güç Kazanıyor...

- Küresel piyasalarda, Trump'ın İran ile şu anda herhangi bir görüşme yürütülmediğini ve Hürmüz Boğazı'nın açık olduğunu iddia etmesi, boğazın kapalı kaldığını savunan Tahran ile doğrudan çelişti. Trump ayrıca Kanada'dan gelen bazı ürünlere yönelik planlanan %50'lik gümrük vergisini, yürürlüğe girmesini erteleyerek Kanada ile anlaşmaya vardıklarını açıkladı. Çarşamba günü ise ABD Hazinesi'nin, 10-30 yıllık tahvillerdeki geri alım operasyonlarının büyüklüğünü en az iki katına çıkaracağını duyurdu. Bu haberle 30 yıllık tahvil getirisi, bir önceki gün gördüğü 19 yılın zirvesi olan %5,33'ün üzerinden 10 baz puandan fazla gerileyerek %5,18'e, 10 yıllık getiri ise 6 baz puan düşüşle %4,64'e indi. Bu gelişmelerle ABD borsaları, öğleye kadar %0,7'ye varan yükselişin ardından kazanımlarının bir kısmını geri vererek günü hafif pozitif kapattı. S&P 500 %0,21 artışla üç günlük düşüş serisini sonlandırırken, Dow Jones %0,22, Nasdaq ise %0,16 yükseldi. Makro veri tarafında, Fed'in temmuz ayı toplantı tutanaklarında, FOMC'nin faizi 9-3 oyla sabit tuttuğu, üç bölge Fed başkanının ise çeyrek puanlık artırımı istediği ortaya çıktı ve tutanaklarda enflasyon gerilemezse sıkılaştırmanın gerekli olacağı vurgulanırken, temmuz sonrası gelen zayıf istihdam ve ılımlı enflasyon verileriyle piyasanın faiz artırımı beklentisi eylülde aralığa ertelendi. Euro Bölgesi'nde ise temmuz ayı nihai TÜFE verisi yıllık %2,9'a yükselerek ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde kaldı.
- Geçtiğimiz günde Borsa İstanbul alım coşkusu sahne oldu. BIST 100 endeksi %2,34 yükselişle seansı 14,459 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %2,50 artışla BIST 100'e paralel bir görünüm sergilerken, 81 hisse pozitif tarafta kaldı. Aselsan ve Tüpraş'taki %5'i aşan değer kazanımları endekste alım coşkusu desteklerken, Gübretaş ve Altınay Savunma da tavan fiyatlamalardan seansı tamamlayarak pozitif ayrıştı. Geride bıraktığımız günde endekse yaklaşık 9 milyar TL'lik güçlü bir para girişi gerçekleşti. Hafta başından bu yana ise toplamda 15 milyar TL para girişi gerçekleşti ve artan risk iştahında destekleyici bir görünüm sundu. Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) 221 puan seviyesinde kaydedildi. Tahvil piyasasında ise karmaşık bir görünüm takip edildi. **TLREF %39,82 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1,61 milyar TL fazla verdi.**
- TÜİK verilerine göre yılın ikinci çeyreğinde işsizlik oranı %7,9 seviyesine gerçekleşti. Böylelikle işsizlik çeyreklik bazda 0,3 puan azalırken, işsizlik verilerindeki pozitif görünümün hizmet sektöründeki istihdam artışından kaynaklandığı gözlemlendi. Böylelikle istihdam oranı 0,1 puan artışla %48,5 olurken, işgücüne katılma oranı %52,7 olarak kaydedildi.

Ne bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da 14.250 direnç seviyesinin aşılması ve alımların genele yayılmasıyla yükseliş ivme kazandı. Son dönemde repo ihalelerine yeniden başlanacağına yönelik beklentilerin güçlenmesi, TLREF ve repo faizlerindeki gerileme ile CDS primindeki düşüşün yanı sıra, başta serbest fonlar ve para piyasası fonları olmak üzere yatırım fonlarının işleyişine yönelik kapsamlı düzenlemeler içeren Fon Rehberi çalışmalarının kısa süre içerisinde açıklanacak olması, endekste yükselişi destekleyen faktörler arasında yer aldığını düşünüyoruz. Bununla birlikte, son dönemde üç büyük küresel endeks sağlayıcısından piyasa şeffaflığına ilişkin gelen kararlar ve Ağustos ayına yönelik enflasyon beklentileri, piyasalarda temkinli görünümün korunmasına neden olabilir. Mevcut görünüm altında, TCMB'nin repo ihalelerine Ağustos sonu-Eylül döneminde yeniden başlamasını bekliyoruz. 2Ç26 finansal sonuç döneminin tamamlanmasıyla birlikte 25 şirkete ek süre verildi. Bugün makro veri akışının sakin seyretmesi beklenirken, açıklanacak menkul kıymet istatistikleri yakından takip edilecek. Geçtiğimiz hafta 1,5 milyon dolarla sınırlı net alım gerçekleştiren yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'daki pozisyonlanması da piyasa açısından önemini koruyor.
- Teknik açıdan, BIST 100 Endeksi'nde 14.000 seviyesi üzerinde gerçekleşen kapanışları alımlarının devamı açısından olumlu değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü hareketin devamı halinde 14.660 ve 14.870 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. Olası geri çekilmelerde ise 14.348 ve 13.232 seviyelerini destek noktaları olarak izliyoruz.
- Küresel piyasalarda yeni güne temkinli pozitif bir görünümle başlıyoruz. ABD borsaları dün tahvil faizlerindeki geri çekilmenin desteğiyle sınırlı yükselişle kapanırken, teknoloji hisselerinde kısmi toparlanma izlendi. ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvillere yönelik hamlesinin ardından 10 yıllık tahvil faizi %4,65 civarına, 30 yıllık faiz ise hafta içinde gördüğü %5,34 seviyesinden %5,18'e gerilerken, dolar endeksi üç ayın düşük seviyelerine yakın seyreliyor. Bu sabah ABD vadeli alıcıları hafif pozitif, Asya borsaları ise genel olarak alıcılı bir görünüm sergiliyor. Fed tutanaklarında enflasyon risklerine yönelik temkinli duruşun korunması faiz indirim beklentilerini sınırlarken, son dönemde gelen daha ılımlı makro veriler risk iştahını destekliyor. Jeopolitik tarafta ABD-İran hattındaki belirsizlik ve Hürmüz kaynaklı riskler sürerken, petrol fiyatlarının yüksek seyri enflasyon ve tahvil faizleri üzerinden piyasalar açısından temel risk unsurlarından biri olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda, tahvil faizlerindeki geri çekilmenin risk iştahını desteklemesini, ancak petrol ve jeopolitik haber akışı nedeniyle görünümün kırılgan kalmasını bekliyoruz. Günün ajandasında ise ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Philadelphia Fed imalat endeksi ile şirketler tarafında Walmart bilançosu öne çıkıyor.

Ekonomik Takvim

- 14:30 Türkiye Menkul Kıymet İstatistikleri
- 17:30 Türkiye Merkezi Hükümet Borç Stoku

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	20,278	424
XK100 / XK100	18,854	394
XU100 / XU100	14,459	302
Günlük Değişim XKTUM		3.00%
Günlük Değişim XK100		2.60%
Günlük Değişim XU100		2.34%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL120,571 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL101,827 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL199,081 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,923.6 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL94,961 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	4.28%	8.18%
3A / 12A	10.56%	58.90%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	16,352	5.70%
TUPRS	15,511	5.75%
KTLEV	6,362	1.72%
EREGL	6,193	0.16%
BIMAS	5,433	2.84%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
NETAS	82.60	9.99%
GUBRF	471.75	9.97%
ALTNY	17.12	9.96%
HKTM	14.61	9.93%
BORLS	4.59	9.81%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
IZFAS	52.05	-9.95%
ULUSE	284.75	-8.00%
BAKAB	42.80	-6.35%
GEREL	41.92	-5.80%
GOODY	2.77	-5.78%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Borsa İstanbul, 25 Şirkete Bilanço İçin Ek Süre Verdi.

Borsa İstanbul'da 2026 yılı ikinci çeyrek konsolide finansal sonuçlarının açıklanması için son gün olan 19 Ağustos'ta, bazı şirketlere ek süre verildi. SPK tarafından ek süre verilen şirketlerden **Kiler Holding**'in son bildirim tarihi 28 Ağustos 2026 olarak belirlenirken, **Özerden Ambalaj**, **Mepet Metro Petrol**, **Metro Menkul Değerler ve Avrasya GYO** için 31 Ağustos 2026; **Atlantis Yatırım Holding ve Birleşim Mühendislik** için 3 Eylül 2026; **Kuvva Gıda** için 8 Eylül 2026 tarihi belirlendi. **Onur Yüksek Teknoloji**, **Reeder Teknoloji**, **Batıçım**, **Batıçım Çimento**, **Gübre Fabrikaları**, **Fikret Petrol Ürünleri**, **Mega Polietilen Köpük**, **Göknur Gıda**, **Akın Tekstil**, **Ereğli Tekstil ve Otto Holding** için son tarih 18 Eylül 2026, **Birko Birleşik Koyunlular** için 25 Eylül 2026, **Diriteks** için 30 Eylül 2026 ve **Kontrolmatik Teknoloji** için 2 Ekim 2026 olarak açıklandı. **Tekfen Holding ve Kuyaş Yatırım** ise finansal raporlarını en geç 17 Kasım 2026 tarihine kadar KAP'a bildirecek.

Yataş <YATAS TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %10 ve çeyreklik bazda %2 artışla 6,57 milyar TL hasılat elde etti. Faaliyet giderlerinde yıllık bazda %28 artış takip edilirken çeyreklik bazda ise artış %5 ile sınırlı kaldı. Bunun sonucunda FAVÖK yıllık bazda %10 daralma kaydederken, çeyreklik bazda ise FAVÖK %34 yükseldi. Net kar tarafında ise bir önceki yıl 67 milyon TL net zarar ve bir önceki çeyrek 23 milyon TL net kar elde eden şirket, bu çeyrekte ertelenmiş vergi gelirlerinin etkisiyle 552 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin bir önceki çeyrek %7,0 olan FAVÖK marjı bu çeyrekte 2,3 puan artışla %9,3 oldu. Net borç ise %11 artışla 8,1 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin satış adetleri 6 aylık dönemde yıllık bazda %7 artışla 2,95 milyon adet olurken, 2025 yılında devreye alınan sünger fabrikası 2026 cirosuna %10 artış olarak yansıdı.

Özetle, şirketin hasılat ve net karlılığında pozitif bir görünüm takip edilirken, operasyonel karlılık tarafında faaliyet giderlerindeki artış sebebiyle baskılanmalar gözlemlendi. Şirket hisseleri 5.93x F/K ve 4.41x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %17,6 değer kaybetmiştir.

Sarkuysan Elektrolitik <SARKY TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %25 ve çeyreklik bazda %3 artışla 29,2 milyar TL hasılat elde etti. Faaliyet giderlerindeki artış yıllık bazda %17, yıllık bazda ise %3 ile sınırlı kaldı. Bunun sonucunda FAVÖK yıllık bazda %88 yükselirken, çeyreklik bazda ise FAVÖK %13 geriledi. Net kar tarafında ise bir önceki yıl 129 milyon TL ve bir önceki çeyrek 386 milyon TL net kar elde eden şirket, bu çeyrekte finansal giderlerin etkisiyle 25 milyon TL net zarar açıkladı. Şirketin bir önceki çeyrek %4,5 olan FAVÖK marjı bu çeyrekte %3,8 oldu. Net borç ise %17 düşüşle 8,7 milyar TL'ye geriledi.

Özetle, şirketin 2. çeyrek finansalları yıllık bazda operasyonel olarak pozitif bir görünüm sergilemiştir. Net karlılıkta ise finansal giderler kaynaklı baskılanma dikkat çekmektedir. Şirket hisseleri 9.92x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %49 değer kazanmıştır.

Piyasa Bilgileri	YATAS TI
Kapanış (TL/hisse)	32.8
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,919
Piyasa Değeri (milyon USD)	103
Firma Değeri (milyon TL)	13,039
Sermaye (milyon TL)	150
Halka Açıklık Oranı (%)	54

Piyasa Bilgileri	SARKY TI
Kapanış (TL/hisse)	26.5
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	26,460
Piyasa Değeri (milyon USD)	553
Firma Değeri (milyon TL)	35,235
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	83



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Alfa Solar Enerji <ALFAS TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, 2Ç26'da 2,09 milyar TL hasılat, 442 milyon TL brüt kar ve 307 milyon TL ana ortaklık net karı açıkladı. Hasılat yıllık bazda %8,8 daralırken, brüt kar %137, esas faaliyet karı ise %160 artış gösterdi yani ciro küçülmesine rağmen karlılıkta belirgin bir toparlanma söz konusu. 6A26'da tabloya baktığımızda hasılat yıllık %29,5 gerileyerek 3,30 milyar TL'ye indi. Buna karşın brüt kar marjı 9,5%'ten 12,9%'a yükseldi. Ciro küçülürken maliyet disiplininin marjı koruduğunu gösteriyor. Net kar tarafında görülen artışta esas olarak operasyonel değil parasal unsurlar destekleyici oldu. 6A25'te 135 milyon TL net parasal kayıp yaşanırken, 6A26'da 311 milyon TL net parasal kazanç kaydedildi. Bilanço tarafında baktığımızda şirket, 2Ç26'da 1.7 milyar TL net borç pozisyonunda olup, 3.94x Net Borç/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Finansman giderleri de yıllık %34 azaldı. Bu tarafta şirketin borçluluğunu aktif şekilde azalttığı ve faiz yükünü hafiflettiği görüldüğünü ifade edebiliriz.

Genel olarak şirket için, bir yanda çekirdek panel üretiminde talep daralması ve ciro küçülmesi devam ediyor, diğer yanda maliyet disiplini, enerji üretimi ve teknoloji yatırımları çeşitlenmesi ve bilanço güçlendirme, operasyonel zayıflığı büyük ölçüde dengeliyor. Net kar tarafındaki güçlü görünümün büyük kısmının parasal kazançtan geldiğini, dolayısıyla "temiz" operasyonel performansın hasılat ve FAVÖK tarafındaki daralmayla daha uyumlu olduğunu vurgulamak gerekir. Şirketin panel üretimindeki talep toparlanması ile enerji üretimi/teknoloji yatırımı bacaklarının büyüme hızını sürdürüp sürdüremeyeceği, önümüzdeki çeyreklerin en kritik takip noktası olacak.

Oncosem Onkolojik <ONCSM TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirketin 2Ç26'da net satışları yıllık bazda %2 artarak 222 milyon TL seviyesine ulaşırken, çeyreklik bazda %13 daralma kaydetti. Satışların maliyetindeki %39'luk gerilemenin desteğiyle brüt kar yıllık bazda %142 artarak 120 milyon TL'ye yükseldi. Faaliyet giderleri %10 artış gösterse de, güçlü brüt kar performansının desteğiyle esas faaliyet karı geçen yılın aynı dönemindeki -1 milyon TL seviyesinden 64 milyon TL'ye yükseldi. FAVÖK ise yıllık bazda %411 artarak 83 milyon TL olurken, çeyreklik bazda da %7 büyüme kaydetti. Operasyonel karlılıktaki belirgin iyileşmeyle birlikte FAVÖK marjı yıllık bazda 29,9 puan artarak %37,3'e, brüt kar marjı ise %22,9'dan %54,0'e yükseldi. Böylece şirketin satış büyümesinin sınırlı kalmasına karşın, maliyet yapısındaki iyileşme sayesinde karlılık göstergelerinde toparlanma gerçekleşti. Şirket 2Ç26'da 25 milyon TL ana ortaklık net karı açıklarken, net kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %0,1 seviyesinden %11,1'e yükseldi ve 1Ç26'daki %2,5 seviyesinin de üzerine çıktı. Bilanço tarafında ise 148 milyon TL net borç pozisyonu bulunan şirketin Net Borç/FAVÖK oranı 0,37x seviyesinde gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri	ALFAS TI
Kapanış (TL/hisse)	39.5
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,543
Piyasa Değeri (milyon USD)	304
Firma Değeri (milyon TL)	16,313
Sermaye (milyon TL)	368
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	ONCSM TI
Kapanış (TL/hisse)	232.7
Kapanış (USD/hisse)	4.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,550
Piyasa Değeri (milyon USD)	116
Firma Değeri (milyon TL)	5,698
Sermaye (milyon TL)	24
Halka Açıklık Oranı (%)	42

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Eurpap Tezol Kağıt <TEZOL TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirketin 2Ç26'da net satışları yıllık bazda %18, çeyreklik bazda %11 gerileyerek 1,44 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışlardaki daralmaya ek olarak brüt kar marjının %14,3'ten %6,8'e gerilemesiyle brüt kar yıllık bazda %61 azalarak 97 milyon TL oldu. Faaliyet giderlerinde %16'lık düşüşe rağmen esas faaliyet karı 109 milyon TL'den -24 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK %79 azalışla 37 milyon TL'ye düştü ve FAVÖK marjı %10,1'den %2,5'e geriledi. Finansal giderlerdeki artış ve 114 milyon TL'lik parasal kaybın etkisiyle şirket 2Ç26'da 54 milyon TL vergi öncesi zarar açıkladı. Buna karşın 73 milyon TL vergi geliri sayesinde ana ortaklık net karı 19 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylece net kar marjı %13,7'den %1,3'e geriledi. Bilanço tarafında ise şirketin 2Ç26 sonu itibarıyla 1,05 milyar TL net nakit pozisyonu bulunurken, net nakit pozisyonu 1Ç26'daki 1,25 milyar TL seviyesine göre geriledi. Net nakit/FAVÖK oranı -2,66x seviyesinde gerçekleşti. Genel olarak, 2Ç26 sonuçlarında operasyonel karlılıktaki belirgin zayıflama ve marjlardaki daralma öne çıkarken, güçlü net nakit pozisyonu bilanço tarafındaki en önemli olumlu unsur oldu.

Ebebek <EBEBK TI> 2026 Hedeflerini Güncelledi.

Şirket, 2026 yılındaki satış adet hedefini 117 milyondan 122 milyona, hasılat beklentisini 37 milyar TL'den 41 milyar TL'ye güncelledi. Yıl sonu tahmini mağaza sayısı beklentisi ise 330 olarak belirtildi.

Geleceğe dönük büyümedeki önemli faktörler arasında ise mini mağaza ağındaki genişleme, online operasyonlardaki büyüme, brüt kar ve FAVÖK marjı büyümesine odaklanma ve yurtiçinde elde ettiği başarıyı Birleşik Krallık ile Kuzey Irak gibi pazarlara taşıma olarak açıklandı. 2030 hedefi ise 1 milyar dolar hasılat olarak ifade edildi.

Sur Tatil Evleri <SURGY TI> Antalya Projesi'nin İlk Etabını Tamamladı.

Şirketin 45.1 bin metrekare arsa üzerinde geliştirdiği Sur Yapı Tatil Evleri Antalya Projesi'nde 15 bin 696 adet devremülk ve sosyal alanların inşaat süreci tamamlanarak projenin ilk etabı tamamlandı. Proje kapsamında Eylül ayında işletme testlerinin gerçekleştirilmesi, Ekim ayında ise ilk etapta yer alan 15bin 696 adet devremülkte yaşamın başlaması ve tesisin faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Yapılan ön satışların takip eden bilanço döneminde hasılat olarak kaydedilecek olması nedeniyle, projenin faaliyete geçmesinin şirketin ciro ve karlılığına olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Alves Kablo <ALVES TI> 285 Milyon TL Tutarında Satış Sözleşmesi İmzaladı.

Şirket, üretim kapasitesindeki artış kapsamında elde edilen ilave ürünlerin satışı amacıyla yurt içinde yerleşik bir alt bayi ile 285 milyon TL tutarında satış sözleşmesi imzaladı. Söz konusu sözleşme tutarı, şirketin 2025 yılı hasılatının yaklaşık %3'üne tekabül etmektedir. Satış sözleşmesinin, kapasite artışıyla oluşan ilave üretimin satışa dönüştürülmesi ve şirketin gelir görünümünün desteklenmesi açısından olumlu değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	TEZOL TI
Kapanış (TL/hisse)	10.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,995
Piyasa Değeri (milyon USD)	104
Firma Değeri (milyon TL)	3,946
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	80.6
Kapanış (USD/hisse)	1.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,888
Piyasa Değeri (milyon USD)	269
Firma Değeri (milyon TL)	12,703
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	SURGY TI
Kapanış (TL/hisse)	36.4
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,090
Piyasa Değeri (milyon USD)	127
Firma Değeri (milyon TL)	6,058
Sermaye (milyon TL)	168
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	ALVES TI
Kapanış (TL/hisse)	1.8
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,928
Piyasa Değeri (milyon USD)	61
Firma Değeri (milyon TL)	7,377
Sermaye (milyon TL)	1,600
Halka Açıklık Oranı (%)	85



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Doğuş Otomotiv <DOAS TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, 2Ç26'da yıllık bazda %24 düşüş, çeyreklik bazda ise %13 artışla 60,04 milyar TL hasılat açıkladı. FAVÖK yıllık bazda %38, çeyreklik bazda ise %4 daraldı. Net karda buna paralel olarak yıllık bazda %38 daralırken, çeyreklik bazda ise vergi giderlerindeki azalma doğrultusunda %184 artış gözlemlendi. Şirketin FAVÖK marjı 1 puan daralma ile %5.4 olurken, net borç bu çeyrekte %17 artışla 32,2 milyar TL oldu.

6 Aylık dönemde araç satış adedinde %5 daralma gözlemlendi. Bentley, Lamborghini ve VW Binek haricinde bütün kategorilerde düşüş kaydedildi. Diğer yandan şirket 2026 yılında 5 milyar TL CAPEX planlarken, toplam otomotiv pazarının 1,2 milyon+ olmasını öngörmektedir. Ayrıca 2026T satış adedi 125 bin (Skoda hariç) olarak belirtilmiştir.

Şirketin 2. çeyrek finansallarına yorumumuz **negatiftir**. Şirket hisseleri 15.18x F/K ve 4.72x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %5,2 değer kazanmıştır.

Alarko Holding <ALARK TI> 2. Çeyrek Finansal Sonuçları.

Şirket, yılın ikinci çeyreğinde %11 ve çeyreklik bazda %52 artışla 3,36 milyar TL hasılat elde etti. Satışların maliyeti yıllık bazda %3 gerilerken, çeyreklik bazda %43 ile sınırlı kaldı. Şirketin faaliyet giderlerindeki yüksek seyir FAVÖK'ü baskılamaya devam ederken, geçtiğimiz yıl -594 milyon TL ve bir önceki çeyrek -404 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket bu çeyrekte -250 TL FAVÖK açıkladı. Net kar ise yatırım faaliyetlerinden gelirlerin etkisiyle 4,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: -950 milyon TL, 1Ç26: 164 milyon TL). Şirketin net borcu ise bu çeyrekte %20 artışla 15 milyar TL oldu.

Net karda özellikle elektrik dağıtım ve perakende faaliyetleri ile tarım ve arazi geliştirme destekleyici olurken, turizm ve sanayi faaliyetlerinde net zarar açıklandı. Şirket hisseleri 6.79x F/K ve 0.52 PD/DD çarpanlarıyla işlem görmekte olup yıl başından bu yana %14,7 değer kazanmıştır.

Metro Holding <METRO TI> Metro Yatırım Ortaklığı'nın %5'lik Payını 85 Milyon TL Bedelle Satın Alacak.

Şirket, Metro Menkul Değerler'in sahibi olduğu Metro Yatırım Ortaklığı'nın çıkarılmış sermayesinin %5'ine karşılık gelen 2,1 milyon TL nominal değerli imtiyazlı payları, 6 ay vadeli ve iskontolu olarak 85 milyon TL bedelle satın alma kararı aldı. İşlem, Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak başvurunun ardından gerçekleştirilecek. İşlem sonrasında Metro Yatırım Ortaklığı'ndaki pay oranı %5, oy haklarının oranı ise %44,12 olacak. Zorunlu pay alım teklifi fiyatı 9,84 TL olarak belirlenirken, işlemin şirketin son yıllık hasılatına oranı %188 seviyesindedir. İşlemin tamamlanmasıyla Metro Yatırım Ortaklığı'ndaki stratejik konumunun güçlenmesi beklenmektedir.

Piyasa Bilgileri	DOAS TI
Kapanış (TL/hisse)	169.2
Kapanış (USD/hisse)	3.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	37,224
Piyasa Değeri (milyon USD)	778
Firma Değeri (milyon TL)	69,451
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	ALARK TI
Kapanış (TL/hisse)	113.1
Kapanış (USD/hisse)	2.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	47,163
Piyasa Değeri (milyon USD)	986
Firma Değeri (milyon TL)	62,079
Sermaye (milyon TL)	435
Halka Açıklık Oranı (%)	34

Piyasa Bilgileri	METRO TI
Kapanış (TL/hisse)	8.8
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,774
Piyasa Değeri (milyon USD)	100
Firma Değeri (milyon TL)	4,730
Sermaye (milyon TL)	540
Halka Açıklık Oranı (%)	60

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Orge Enerji <ORGE TI> pay geri alım programı kapsamında 226,7 bin adet payı 21,72 TL fiyattan geri aldı.

MT Portföy, E data Teknoloji <EDATA TI> paylarından 600 bin adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,01'e yükseltti.

Koleksiyon Mobilya <KLSYN TI> 500 bin adet payı 15,78 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %1,02'ye düşürdü.

Pusula Portföy, İzmir Fırça <IZFAS TI> paylarından 18,1 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %27,79'a yükseltti.

Tera Yatırım, Çitlekçi Mağazacılık <CITAS TI> 142,4 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %0,61'e düşürürken, Tuçlar Yatırım Holding 143,5 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %79,72'ye yükseltti.

Efor Capital Teknoloji, Efor Yatırım <EFOR TI> paylarından 175 milyon adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %0'a düşürdü.

Efor Holding, Efor Yatırım <EFOR TI> paylarından 64,7 milyon adet payı 15,71 23,80 TL fiyat aralığından satarak şirket sermayesindeki payını %5,51'e düşürdü.

Pusula Portföy, Gündoğdu Gıda <GUNDG TI> paylarından 90,8 bin adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %38,67'ye yükseltti.

Ofis Yem Gıda <OFSYM TI> pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Bu program kapsamında 2 milyon adet payı 250 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde 1 yıl boyunca geri alabilecek.

Hedef Portföy, Balsu Gıda <BALSU TI> paylarından 60 milyon adet payı 23,61 TL fiyattan alarak şirket sermayesindeki payını %12,88'e yükseltti.

Merrill Lynch International, Özsu Balık <OZSUB TI> paylarından 800 bin adet pay satarak şirket sermayesindeki payını %4,49'a düşürdü.

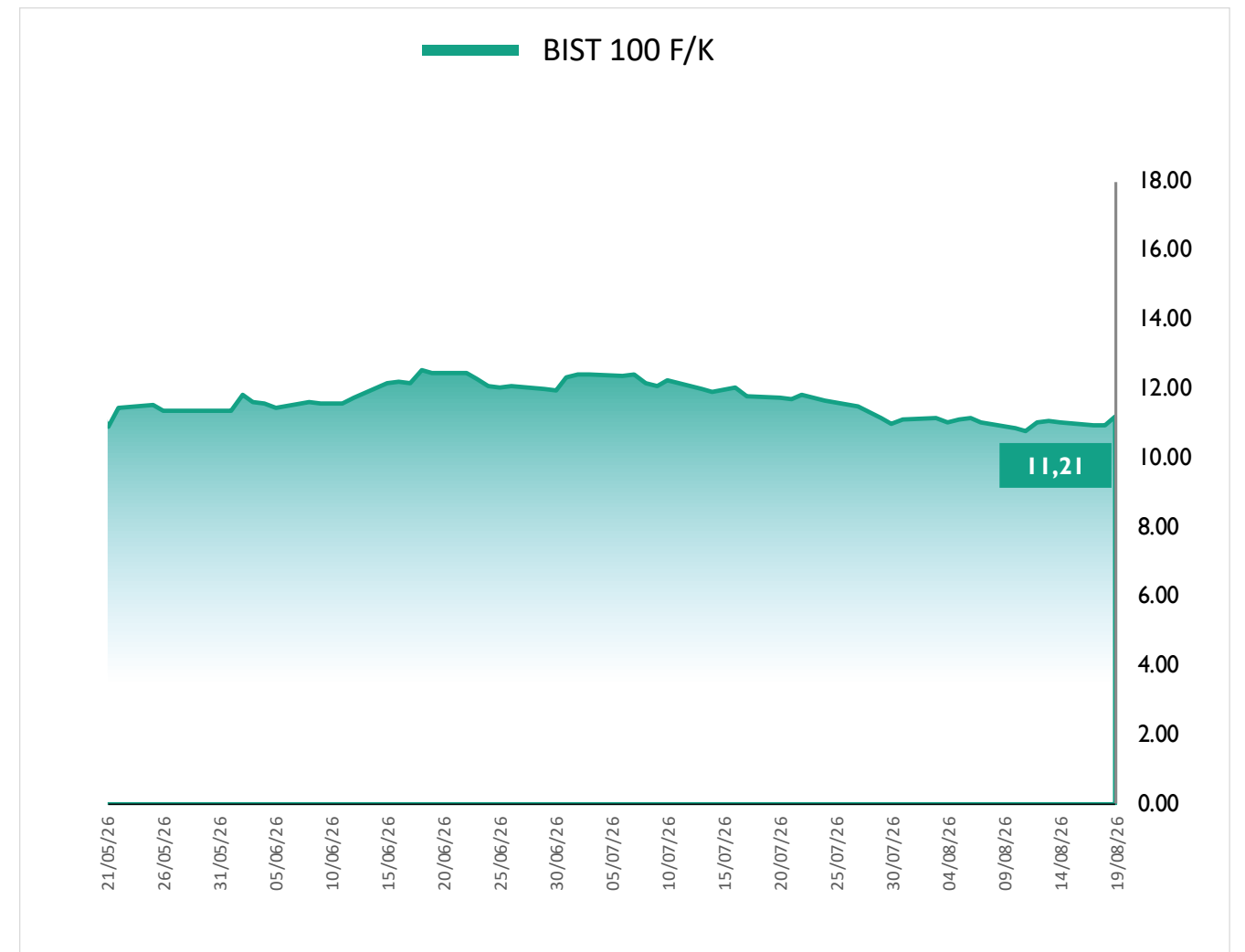
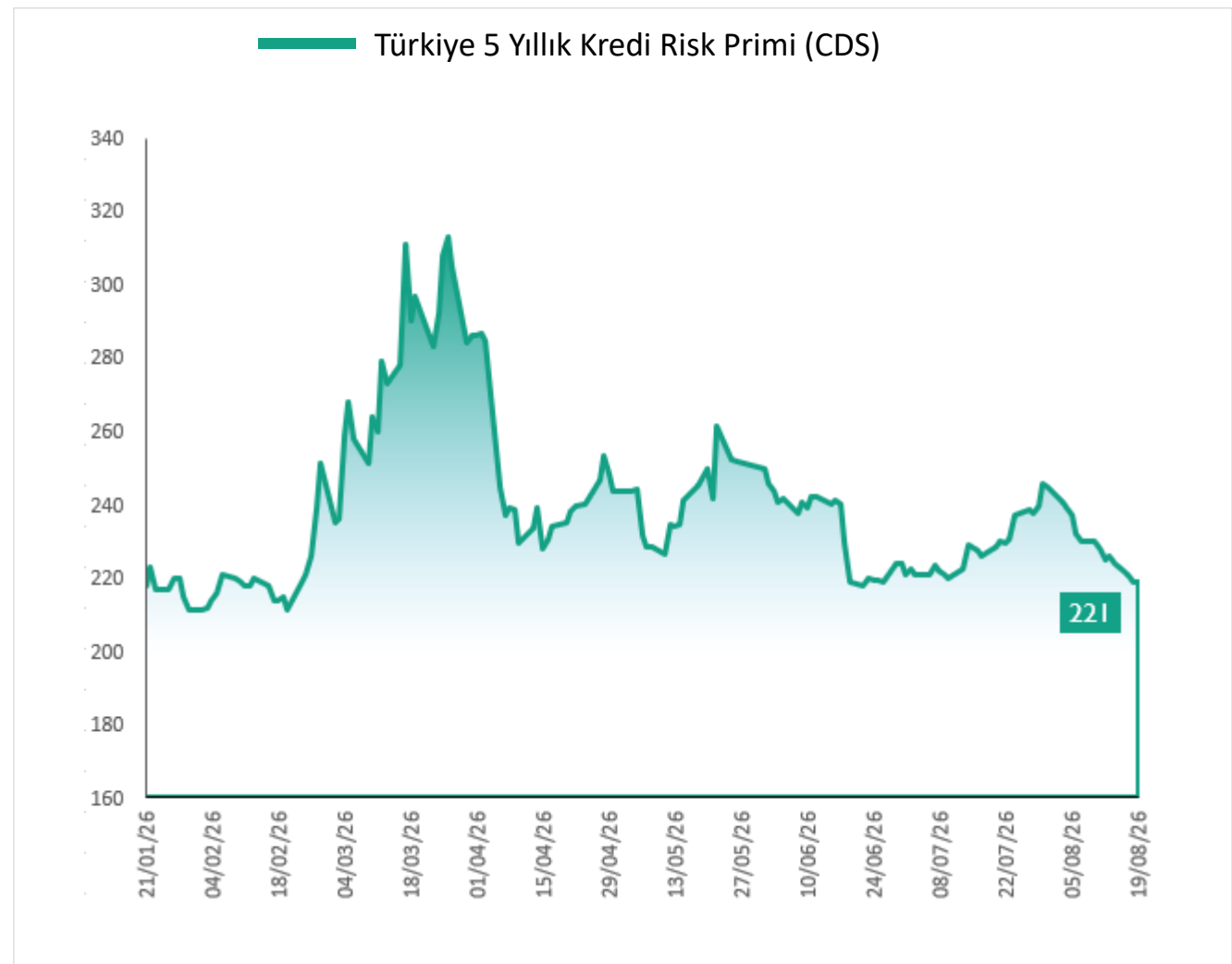
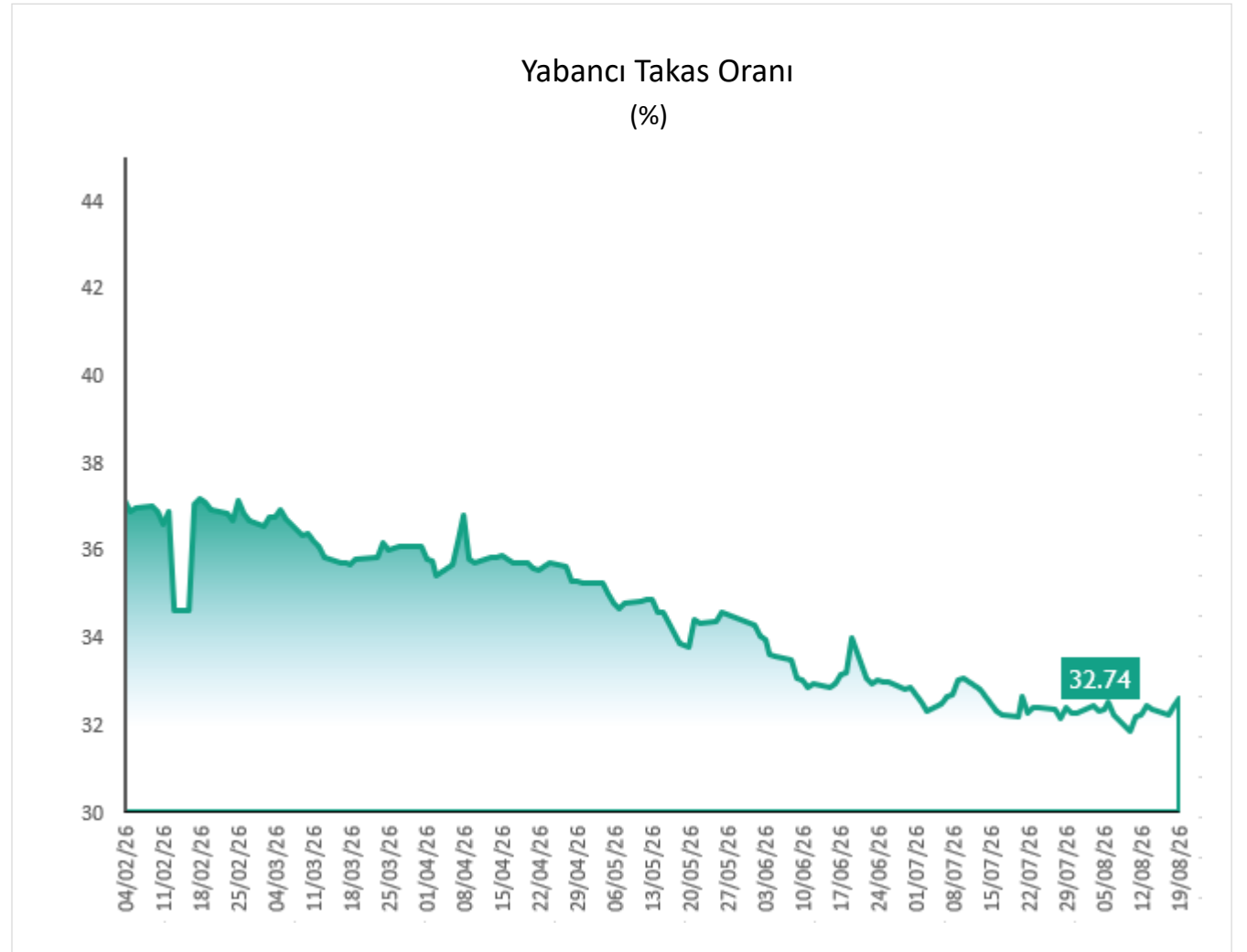
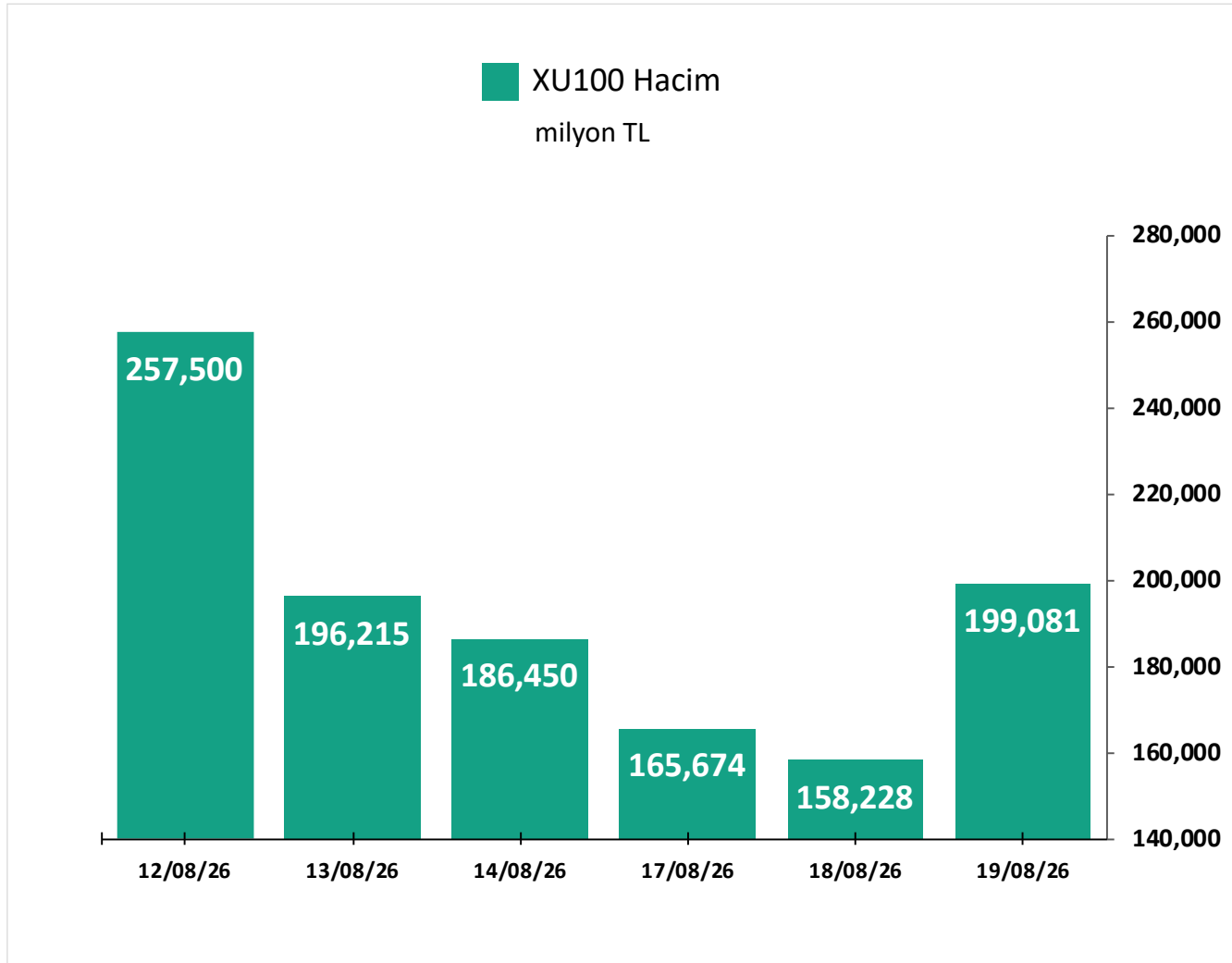
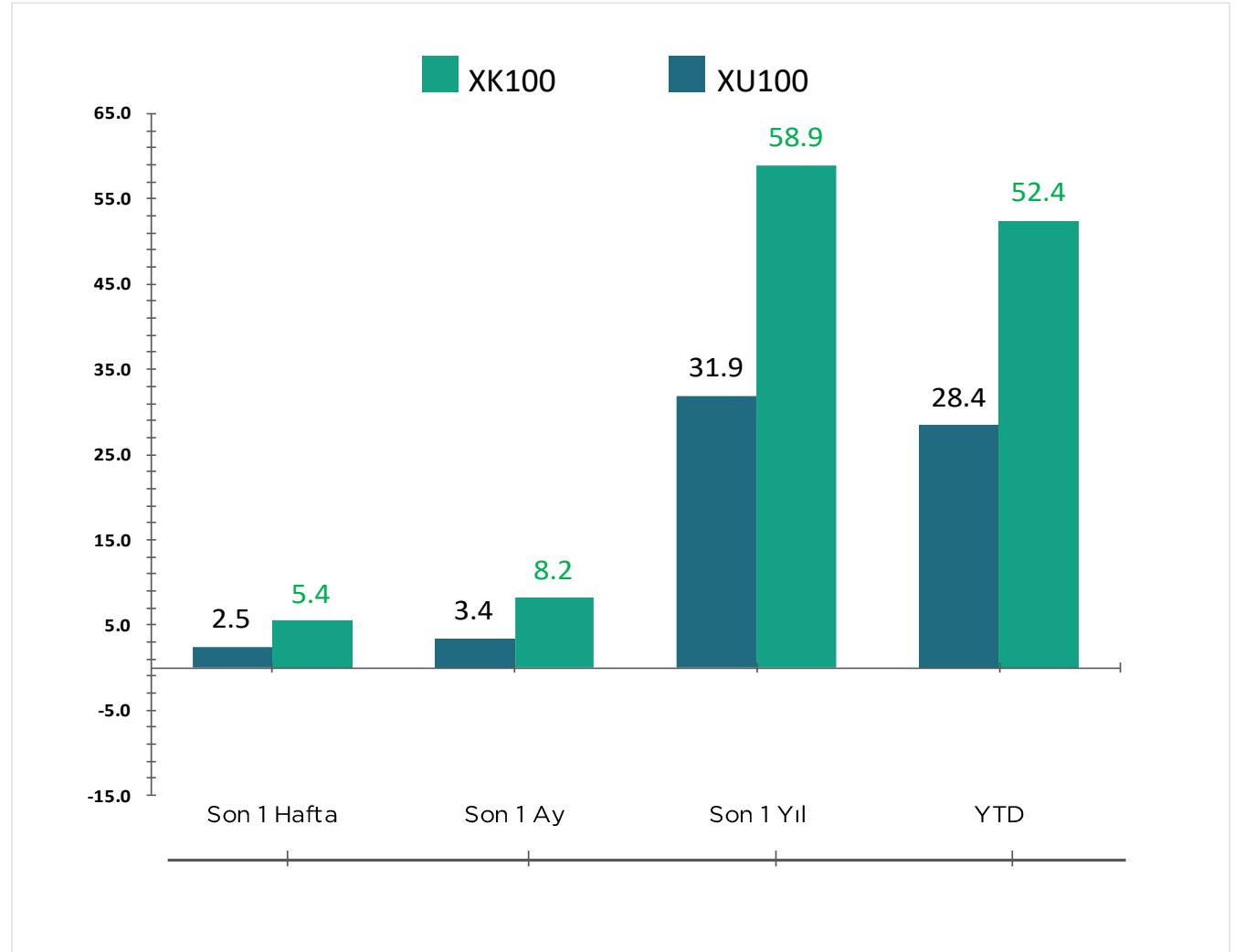
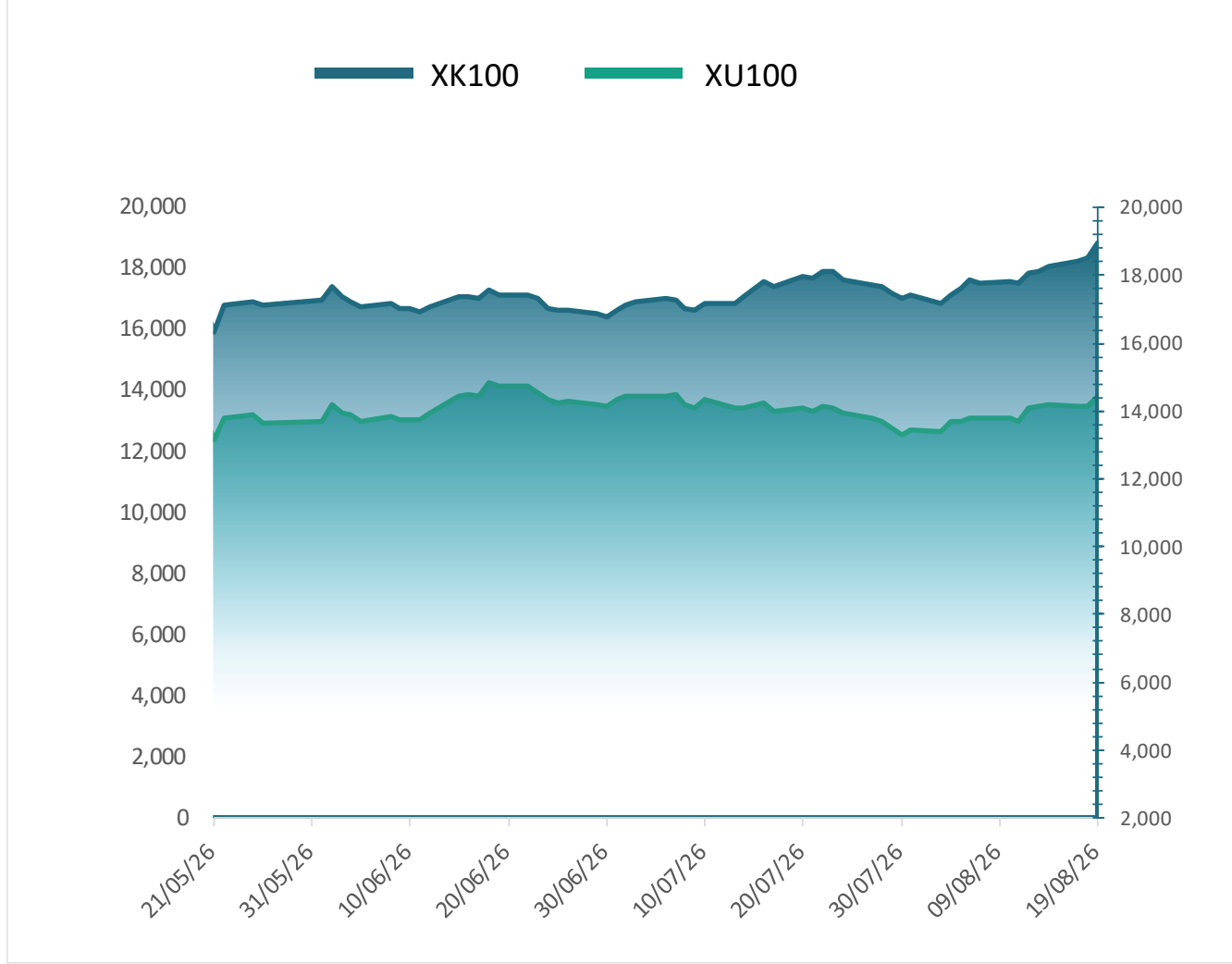
Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	22.6
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,056
Piyasa Değeri (milyon USD)	189
Firma Değeri (milyon TL)	8,681
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Piyasa Bilgileri	IZFAS TI
Kapanış (TL/hisse)	52.1
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,223
Piyasa Değeri (milyon USD)	193
Firma Değeri (milyon TL)	9,305
Sermaye (milyon TL)	177
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Piyasa Bilgileri	EFOR TI
Kapanış (TL/hisse)	19.9
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,342
Piyasa Değeri (milyon USD)	906
Firma Değeri (milyon TL)	46,206
Sermaye (milyon TL)	2,178
Halka Açıklık Oranı (%)	31

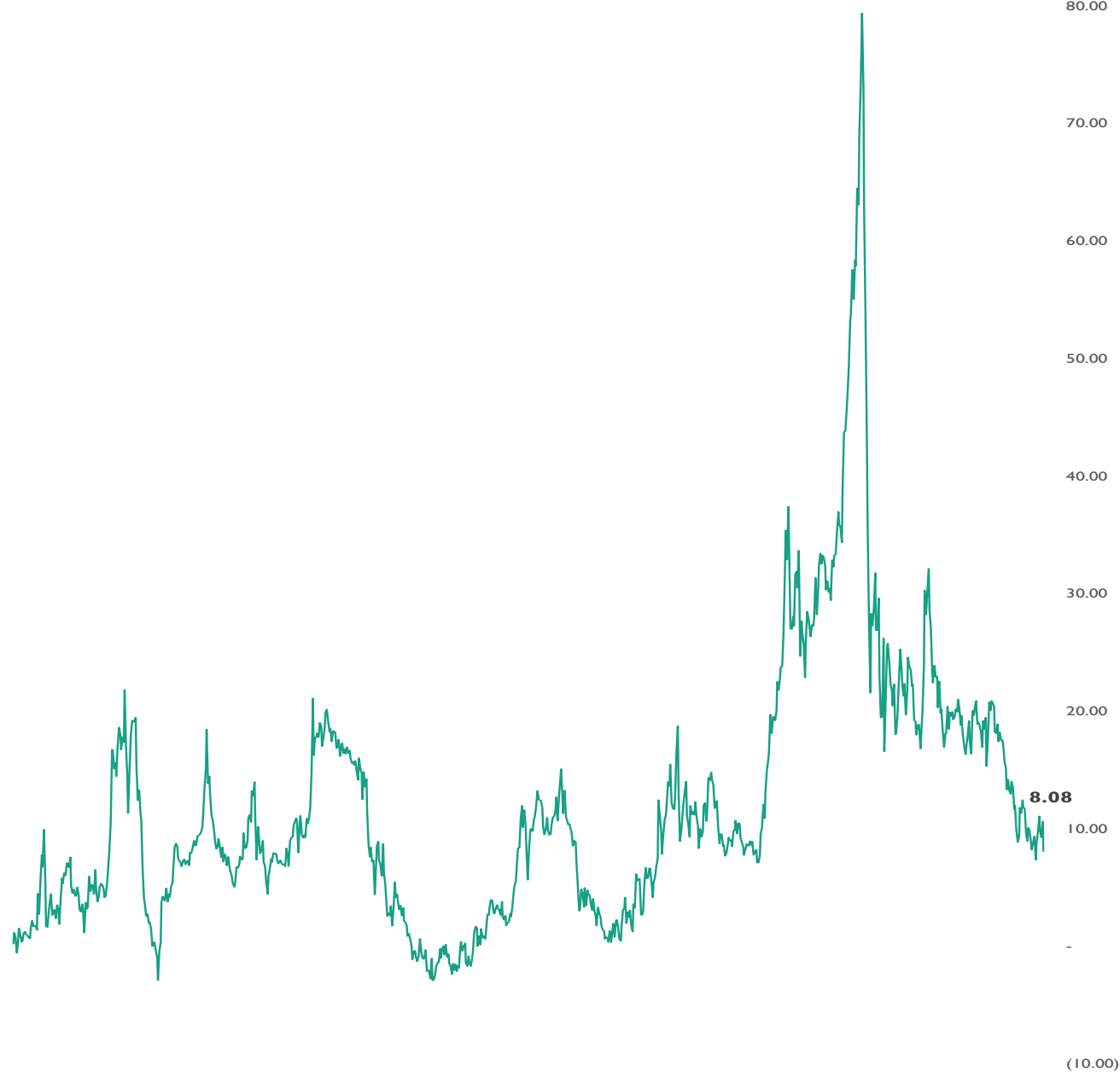


Grafikler



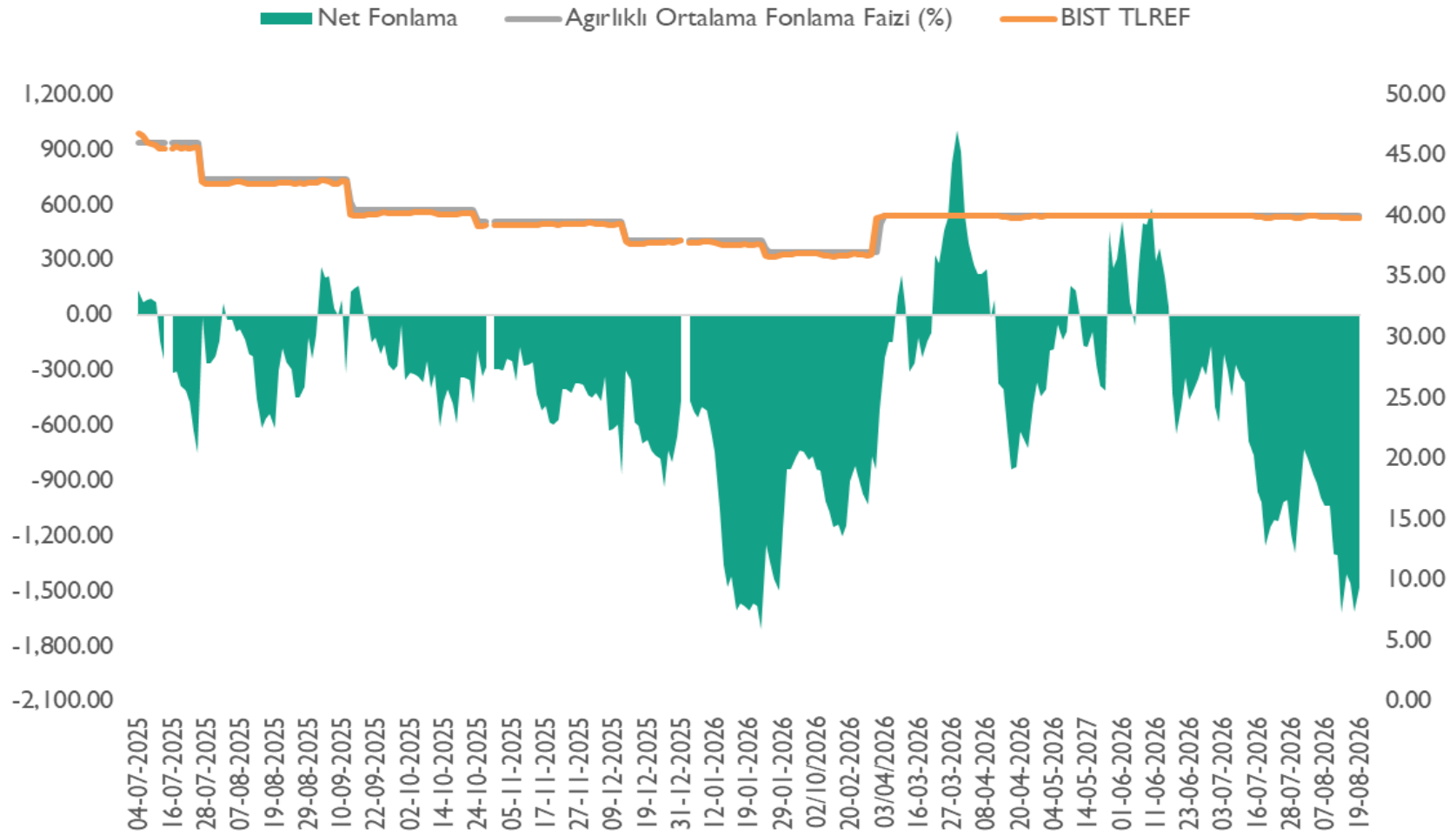


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



- 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 %39,82 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 1,61 milyar TL fazla verdi.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
17 Ağustos 2026 - Pazartesi					
11:00	Türkiye	Temmuz	Bütçe Dengesi		114,20B
18 Ağustos 2026 - Salı					
10:00	Türkiye	Temmuz	Konut Fiyat Endeksi		231,5
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	ZEW Ekonomik Hissiyat		23,4
16:15	ABD	Temmuz	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,3%	0,1%
16:15	ABD	Temmuz	Sanayi Üretimi (Yıllık)		1,14%
16:15	ABD	Temmuz	Kapasite Kullanım Oranı	76,3%	76,1%
19 Ağustos 2026 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Haziran	Kısa Vadeli Dış Borç (dolar)		172,7B
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	Cari Hesap	22,1B	25,1B
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	2,9%	2,8%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Aylık)		-0,1%
21:00	ABD	Temmuz	FOMC Toplantı Tutanakları		
20 Ağustos 2026 - Perşembe					
14:30	Türkiye	Haziran	Menkul Kıymet İstatistikleri (USD)		1.5M
15:30	ABD	Ağustos	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	24,3	41,4
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	210K	209K
17:30	Türkiye	Temmuz	Merkezi Hükümet Borç Stoku		14.992,5B
21 Ağustos 2026 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ağustos	Kapasite Kullanım Oranı		73,9%
10:00	Türkiye	Ağustos	Reel Kesim Güven Endeksi		102,2
10:00	Türkiye	Ağustos	Tüketici Güven Endeksi		89,8
11:00	Türkiye	Temmuz	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-4,02%
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	İmalat PMI	51,8	51,9
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Hizmet PMI	51,5	51,7
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	S&P Global Bileşik PMI		52,0
16:45	ABD	Ağustos	Üretim PMI	54,0	53,9
16:45	ABD	Ağustos	Hizmet PMI	53,9	54,6
16:45	ABD	Ağustos	S&P Global Bileşik PMI		54,5

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



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	8.65	12.80	%48	AL	21,625	105				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	37.76	42.90	%14	TUT	264,320	6,560	39.11	22.51	7.87	5.18
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	301.25	400.00	%33	AL	415,725	13,337	3.33	3.09	4.26	4.03
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	150.10	241.00	%61	AL	75,050	1,326			9.41	7.33
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	328.50	422.00	%28	AL	33,507	117	7.24	5.26	5.83	4.20
Kimya											
Aksa	AKSA	11.32	15.40	%36	AL	43,978	265	16.94		7.89	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	416.50	558.00	%34	AL	499,800	3,897	22.04	16.92	9.41	7.70
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	80.55	94.00	%17	AL	12,888	57	49.19	35.90	2.58	2.20
Mavi Giyim	MAVI	38.12	56.00	%47	TUT	30,287	131	8.31	6.84	2.35	1.97
Koton Mağazacılık	KOTON	12.67	19.00	%50	AL	10,512	23	328.49	8.16	1.97	1.56
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	395.50	390.20	-%1	AL	762,048	10,750	9.76	11.87	5.26	6.21
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	442.75	608.00	%37	AL	84,571	416	11.79	8.46	4.86	3.89
Lokman Hekim	LKMNH	13.64	21.00	%54	AL	2,946	23	18.41	10.56	4.59	3.59
Savunma											
Aselsan	ASELS	403.00	534.50	%33	AL	1,837,680	12,953	41.15	32.42	30.20	21.68
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	138.00	210.00	%52	AL	13,110	89	16.29	10.41	4.81	3.75
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	37.06	60.00	%62	AL	11,118	17	23.24	16.03	10.86	8.51
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	174.00	248.00	%43	AL	56,132	841	10.99	10.53	7.72	7.02
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	19.41	31.00	%60	AL	73,758	2,207	5.44	5.20	6.89	6.79
Çimento											
Çimsa	CIMSA	45.66	74.40	%63	AL	43,176	383	7.73	6.69	6.10	5.01
Araştırma Kapsamı											
%39											

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
YÖNETMEN
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 paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr