

Borsa İstanbul'da Risk İştahı Artıyor...

- Küresel piyasalarda, Katar Dışişleri Bakanlığı sözcüsünün arabulucuların (Katar, Umman, Pakistan) ABD-İran savaşını sona erdirmeye çabalarında çok ileri aşamalara ulaştığını açıklamasıyla iyimserlik arttı ancak İran, Trump'ın görüşmeler başladı iddiasını yalanlayarak yalnızca Umman ile temas kurduğunu belirtti. ABD Hazine Bakanı Bessent salı veya çarşamba günü bir anlaşmaya varılabileceğini söylerken, Dışişleri Bakanı Rubio ilerleme var ancak henüz kesinlik yok ifadesini kullandı. Bu açıklamalarla petrol fiyatları güne sert düşüşle başladı, ancak Hürmüz Boğazı'nda kimliği belirsiz bir cismin bir kuru yük gemisine çarpması ve ayrı bir olayda Yemen açıklarında bir Hint gemisinin vurularak batırılması, boğazın fiilen kapalı kalmaya devam ettiğini gösterdi. Bu gelişmelerle günün ilerleyen saatlerinde erken kayıpların bir kısmı geri alındı. Karışık jeopolitik tabloya karşın ABD borsaları rekor tazeledi. S&P 500 %1,79, Dow Jones %1,71 ve Nasdaq ise %2,59 ile artış gösterdi. Şirket özelinde, yapay zeka yazılım şirketi Palantir'in olağanüstü nitelendirilen bilançosuyla %29 yükselmesi öne çıkarken, Caterpillar geliri ilk kez 20 milyar doları aşarak %6 değer kazandı. Makro veri tarafında, ABD'nin haziran ayı dış ticaret açığı 73,3 milyar dolar ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. JOLTS açık iş pozisyonları ise 7,359 milyona gerileyerek hem beklentinin hem de mayıs ayının altında kalarak iş gücü piyasasında yavaşlama sinyali verdi. Fabrika siparişleri de haziranda %0,3 düşüşle imalat talebindeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti.
- Borsa İstanbul'da güçlü bir toparlanma günü yaşandı. Güne %0,08 hafif kayıpla başlayan BIST 100 endeksi, gün içinde gelen alımlarla yükselişe geçti ve seansı %2,07 artışla 13.687,93 puan seviyesinden tamamladı. Endeks böylece bir önceki seansa göre 277,39 puan kazanırken, toplam işlem hacmi 199 milyar TL olarak gerçekleşti. Bankacılık endeksi %2,16, holding endeksi ise %2,11 değer kazanarak yükselişte etkili oldu. Sektörler arasında bilişim %5,74 ile en çok kazandıran taraf olurken, gıda içecek %0,81 ile tek negatif ayrışan sektör oldu. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) baz puan seviyesinde gerçekleşti. **TLREF %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 864,6 milyar TL fazla verdi.**
- Yurt içinde açıklanan bir diğer önemli veri ise Temmuz ayına ilişkin reel efektif döviz kuruydu: TÜFE bazlı REK endeksi bir önceki aya göre 0,39 puan artışla 105,96'ya, Yİ-ÜFE bazlı endeks ise 0,43 puan artışla 101,50'ye yükseldi; TL, temmuzda reel bazda değer kazanmaya devam etti.

Ne bekliyoruz...

- Küresel risk iştahındaki toparlanma ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik olumlu mesajların etkisiyle Borsa İstanbul'da alımlar güç kazandı. BIST 100 Endeksi'nde 13.500 seviyesi üzerindeki kapanışı, kısa vadeli toparlanma eğiliminin güçlenmesi açısından olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, yurt içi siyasi gelişmeler, 2Ç26 bilanço sezonuna yönelik temkinli beklentiler ve yabancı yatırımcı aktivitesindeki zayıf görünüm nedeniyle mevcut yükseliş eğilimine temkinli yaklaşılması gerektiğini düşünüyoruz. Orta ve uzun vadeli yatırımcılar açısından ise mevcut seviyelerin kademeli pozisyon oluşturmak adına cazip fırsatlar sunduğuna yönelik görüşümüzü korumaya devam ediyoruz. Bu çerçevede kredi risk primi (CDS) ve TL tahvil faizindeki geri çekilmeye dikkat çekmek isteriz. Ayrıca, yurt içi piyasalar açısından 13 Ağustos'ta gerçekleştirilecek 3. Enflasyon Raporu sunumunda verilecek mesajlar ve yıl sonu enflasyon beklentilerinde yapılabilecek olası revizyonlar, piyasa fiyatlamaları açısından kritik önem taşıyor. Mart'ta ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerinin yeniden başlatılmasını; likidite yönetiminin sadeleşmesi ve fonlama kompozisyonunun normalleşmesi açısından önemli bir adım olarak değerlendiriyoruz. Makro veri gündeminin sakin seyredeceği günde, seans sonrasında açıklanacak yoğun şirket finansal sonuçları takip edilecek. Medical Park, Logo, Brisa ve Lilak'ın finansal sonuçlarını açıklaması beklenirken, Medical Park için 16,4 milyar TL net satış geliri, 4,4 milyar TL FAVÖK ve 1,15 milyar TL net kar öngörüyoruz.
- Teknik açıdan, 13.500 seviyesi üzerindeki kapanışları kısa vadeli tepki alımlarının devamı açısından olumlu değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü hareketin sürmesi halinde 13.800 ve 14.000 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. Olası geri çekilmelerde ise 13.550 ve 13.200 seviyelerini destek noktaları olarak izliyoruz.
- Küresel piyasalarda bu sabah ABD-İran arasında diplomatik çözüm ihtimaline yönelik sinyaller ve petrol fiyatlarındaki sert geri çekilme ana fiyatlamaya unsuru olmaya devam ediyor. Brent petrol 78 dolar seviyesine gerilerken, fiyatların haftalık bazda %12'nin üzerinde düşmesi küresel enflasyon ve Fed'in faiz patikasına ilişkin endişeleri hafifletiyor. Petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,60 seviyelerine gerilerken, eylül ayında Fed faiz artırımı ihtimali de %60'a kadar çekildi. Dolar endeksi 99,85 civarında yatay seyrederken, Japonya ve ABD'nin ortak müdahalesi sonrasında yen 157,6 seviyesine toparlandı. Ons Altın ise gerileyen tahvil faizleri ve güvenli liman talebinin etkisiyle %1,5 yükseliyor. Hisse senedi tarafında ise güçlü bilanço beklentileri ve yapay zekâ/çip şirketlerine yönelik iyimserlik risk iştahını destekliyor. ABD borsalarının rekor seviyelerden kapanmasının ardından Asya piyasalarında özellikle teknoloji hisseleri öncülüğünde güçlü yükselişler görülüyor. Bununla birlikte AMD'nin beklentileri aşan sonuçlarına rağmen yüksek sermaye harcamaları ve kârlılık endişeleriyle satış görmesi, bilanço döneminde şirketlerin yalnızca sonuçlarının değil, ileri dönük beklentileri ve AI yatırımlarının finansal getirilerinin de yakından izleneceğine işaret ediyor. Bugün ABD'de ADP özel sektör istihdamı, ISM hizmetler PMI ve haftalık petrol stokları öne çıkarken, Fed yetkililerinin açıklamaları da faiz beklentileri açısından takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 15:15- Euro Bölgesi Hizmet PMI
- 15:15- ABD ADP Tarım Dışı İstihdam
- 16:45- ABD Hizmet PMI

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	18,292	385
XK100 / XK100	17,144	361
XU100 / XU100	13,688	288
Günlük Değişim XKTUM	1.85%	
Günlük Değişim XK100	1.64%	
Günlük Değişim XU100	2.07%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL84,889 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL72,130 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL199,023 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL7,120.9 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL96,260 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.77%	1.37%
3A / 12A	1.20%	43.76%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	11,057	3.87%
TUPRS	8,891	-0.09%
KTLEV	8,396	0.24%
EREGL	6,324	2.56%
BIMAS	3,384	1.78%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
CWENE	41.14	10.00%
SAYAS	52.25	10.00%
EYGYO	2.42	10.00%
BURVA	853.00	9.99%
EDIP	36.92	9.95%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
GUNDG	1,400.00	-9.97%
SUNTK	42.50	-9.57%
DCTTR	10.41	-8.28%
DGATE	110.60	-6.03%
MERCN	18.16	-5.32%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI> 2Ç26 Finansal Sonuçları.

Beklentilerimizin üzerinde net kar. Tüpraş, 2Ç26'da 32,082 milyon TL olan beklentimizin ve ortalama piyasa tahmini olan 33, 426 milyon TL'nin üzerinde 45,877 Milyon TL net kar açıkladı. Net kar bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %290 yükseldi. Hürmüz Boğazının kapanması sonrası artan rafineri marjları ve ürün marjlarının etkisi net kar üzerinde belirleyici oldu. Ayrıca, başta jet yakıtları marjı olmak üzere birkaç ürünün de gecikmeli etkisi bilançoya yansıdı. Net karlılık olarak çeyreklik bazda şirketin zirve seviyeye ulaştığını düşünüyoruz. Ayrıca, kapasite kullanım oranı %96 olarak gerçekleşti.

Net satışlar beklentilerimizin %3 altında gerçekleşti. Şirket yılın ikinci çeyreğinde 386,420 Milyon TL satış geliri elde ederken, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimiz 401,021, ortalama piyasa beklentisi ise 392,820 Milyon TL seviyesinde yer alıyor. Şirketin satış geliri tahminlerimizin %3 altında gerçekleşti.

Ağırlıklı ortalama ürün marjları Yükseldi. Tüpraş, 2Ç 2026'da 7.9 milyon ton satış gerçekleştirdi. Benzin marjları, düşük stok seviyeleri, üretimin orta distilat ürünlerine yönlendirilmesi ve güçlü sezonsal talebin etkisiyle yıllık bazda yükseldi. Jet yakıtı marjları, Körfez Bölgesi'ndeki arızeli rafineri duruşlarının etkisiyle 5 yıllık tarihsel bandın önemli ölçüde üzerine çıktı.

İran - ABD arasında yaşanan gelişmeler kaynaklı ürün marjlarında hızlı yükselişin etkisiyle birlikte şirketin bilançosu oldukça güçlü görüntü çizdi. Ancak, marjların Temmuz ayı itibarıyla zirve seviyesine yükseldiğini değerlendiriyoruz. Bu bağlamda ilerleyen dönemlerde başta motorin olmak üzere bu marjlarda normalleşme sürecini normal karşılayabiliriz. Net kar görünümünde bu çeyrek bilançoğu zirve nokta olarak modelimizde konumlandırdık. Özellikle jet yaklarında hızlı yükselişin bilançoya yansımada önemli bir gecikme etkisi olduğunu değerlendiriyoruz. Yılın geri kalanında petrol fiyatlarında düşüş olsa da marjların ortalamalar üzerinde seyretmeye devam etmesini bekliyoruz.

Tüpraş için 12 aylık hedef fiyatımızı 376,90 TL'den 390,20 TL'ye revize ediyor, model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	290.3
Kapanış (USD/hisse)	6.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	559,252
Piyasa Değeri (milyon USD)	11,781
Firma Değeri (milyon TL)	428,535
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Aselsan <ASELS TI> 2Ç26 Finansal Sonuçları.

Net Kar Beklentilerimizin %32 Üzerinde. Aselsan, 2Ç26 döneminde 6.428 milyon TL olan net kar beklentimizin %32, 6.869 milyon TL seviyesindeki piyasa konsensüsünün ise %24 üzerinde 8.511 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %61, bir önceki çeyreğe göre ise %44 artış gösterdi. Böylece şirketin 1Y26 net karı yıllık bazda %71 artışla 14.439 milyon TL seviyesine ulaştı.

Çift Haneli Reel Ciro Büyümesi Sürüyor. Aselsan, 2Ç26'da 46.386 milyon TL olan net satış geliri beklentimizin %12, 47.203 milyon TL seviyesindeki piyasa medyan beklentisinin ise %10 üzerinde 51.782 milyon TL net satış geliri açıkladı. Net satış gelirleri yıllık bazda %33, çeyreklik bazda %41 artış göstererek güçlü büyüme performansını sürdürdü. Böylece 1Y26'da net satışlar yıllık bazda %25 artışla 88.494 milyon TL seviyesine yükseldi.

Güçlü Sipariş Akışı Büyüme Görünümünü Destekliyor. Operasyonel tarafta büyümenin yanında sipariş görünümündeki güçlenme şirketin orta-uzun vadeli büyüme hikayesini desteklemeye devam ediyor. Aselsan'ın 1Y26 sonunda bakiye siparişleri 23,2 milyar dolar ile rekor seviyeye ulaşırken, yılın ilk yarısında 4,9 milyar dolarlık yeni iş ilişkisi imzalandı. Bakiye siparişlerin %97'sinin savunma, %3'ünün savunma dışı faaliyetlerden oluşması dikkat çekerken, siparişlerin %54'ü dolar, %42'si euro ve %4'ü TL cinsinden bulunuyor. İhracat gelirleri 27,5 milyar TL seviyesine yükselirken, ihracat yapılan ülke sayısı 97'ye ulaştı. İhracatın bakiye siparişler içerisindeki payı ise %14,7 seviyesinde bulunuyor. Bu görünüm, döviz bazlı iş modelinin şirketin büyüme ve marj yapısını desteklemeye devam ettiğine işaret ettiğini düşünüyoruz.

Aselsan için 12 Aylık Hedef Fiyatımızı 534,5 TL Olarak Koruyor ve “TUT” Tavsiyemizi “AL” Olarak Revize Ediyoruz.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	349.3
Kapanış (USD/hisse)	7.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,592,580
Piyasa Değeri (milyon USD)	33,550
Firma Değeri (milyon TL)	1,626,404
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Mavi Giyim <MAVI TI, TUT, 56 TL> Pay İptali Yoluyla Sermaye Azaltımı Hissedar Getirisini Hedefliyor.

Geri alım programı kapsamında edindiği 14,5 milyon adet B Grubu payın tamamını itfa ederek sermayesini 794,5 milyon TL'den 780 milyon TL'ye indirmeyi planlamasını olumlu değerlendiriyoruz. Söz konusu payların 39,62 TL ağırlıklı ortalama fiyatla ve yaklaşık 575 milyon TL kaynak kullanılarak geri alınmış olması, şirketin güçlü nakit pozisyonunun hissedar getirisi amacıyla kullanılmasına işaret ediyor. Sermaye azaltımı yeni bir nakit çıkışı yaratmayacak olmakla birlikte, pay sayısının yaklaşık %1,83 oranında azalması, net karın değişmediği varsayımıyla hisse başına karı yaklaşık %1,9 oranında desteklemesini bekleriz. Ayrıca geri alınan payların piyasada satılmak yerine kalıcı olarak iptal edilmesi, ilerleyen dönemde oluşabilecek arz baskısını sınırlaması açısından olumlu buluyoruz. Bununla birlikte, sermaye azaltımının şirketin temel değerlemesi üzerindeki doğrudan etkisinin sınırlı olduğunu; gelişmenin daha çok Mavi'nin güçlü nakit pozisyonu doğrultusunda hissedar odaklı sermaye yönetimini ve geri alım programındaki kararlılığını göstermesi açısından önem taşıdığını söyleyebiliriz.

Mavi Giyim için hedef fiyatımızı 56 TL ve tavsiyemizi TUT yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 8.37x F/K ve 2.37x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

İmaş Makina <IMASM TI Afrika'da 1,6 Milyon Dolarlık Un Değirmeni Kurulum Sözleşmesi İmzaladı.

Şirketin %100 bağlı ortaklığı olan Milleral Makine, Afrika kıtasında mukim bir müşteri ile 1,6 milyon dolar bedelle un değirmeni kurulumuna yönelik sözleşme imzaladı. Sözleşmeye istinaden avans ödemesinin tahsil edildiği ve ilgili siparişin sevkiyatının 2026 yılının son çeyreğinde gerçekleştirilmesinin planlandığı belirtildi. Söz konusu sözleşme bedeli şirketin 2025 yılı sonu hasılatına oranı %3,2 seviyesine tekabül etmektedir. İhracat pazarlarındaki etkinliği destekleyen, avans ödemesiyle nakit akışına katkı sağlayacağını ve şirketin ciro büyümesi açısından olumlu olacağını değerlendiriyoruz.

Kızılıbük GYO <KZBGY TI> Temmuz Ayında 425 Milyon TL'lik Devre Mülk Satışı Gerçekleştirdi.

Şirket, portföyünde yer alan Marmaris'teki Sinpaş Kızılıbük Thermal Wellness Resort projesi kapsamında, 1 Temmuz 2026 – 31 Temmuz 2026 tarihleri arasında toplam 425 milyon TL bedelle 283 adet devre mülk satış sözleşmesi imzalandı. Projenin ön satışlara başladığı tarihten 1 Ağustos 2026'ya kadar toplam 32,812 adet devre mülk satışı yapıldığı ve bu satışların toplam bedelinin 11,3 milyar TL'ye ulaştığı belirtildi. Temmuz ayında gerçekleştirilen 425 milyon TL'lik aylık satış tutarının, şirketin 2025 yılı sonu hasılatına oranı %22,4 seviyesine tekabül ediyor.

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	39.5
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	31,351
Piyasa Değeri (milyon USD)	660
Firma Değeri (milyon TL)	27,473
Sermaye (milyon TL)	795
Halka Açıklık Oranı (%)	73

Piyasa Bilgileri	IMASM TI
Kapanış (TL/hisse)	2.4
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,257
Piyasa Değeri (milyon USD)	48
Firma Değeri (milyon TL)	2,835
Sermaye (milyon TL)	925
Halka Açıklık Oranı (%)	63

Piyasa Bilgileri	KZBGY TI
Kapanış (TL/hisse)	2.1
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,240
Piyasa Değeri (milyon USD)	174
Firma Değeri (milyon TL)	12,449
Sermaye (milyon TL)	1,200
Halka Açıklık Oranı (%)	35



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 160 bin adet payı 32,4 TL fiyattan geri aldı.

Mercan Kimya <MERCN TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 19,1 TL fiyattan geri aldı.

Europap Tezol <TEZOL TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 9,63 TL fiyattan geri aldı.

Pusula Portföy, Pasifik Eurasia Lojistik <PASEU TI> paylarından 22 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %11,35'e yükseltti.

Berkosan Yalıtım <BRKSN TI> şirket ortağı Ertunç Tunçer, 150 bin adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,15'e yükseltti.

Merrill Lynch International, Katmerciler Araç <KATMR TI> paylarından 3 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,06'ya yükseltti.

Merrill Lynch International, Formet Metal <FORMT TI> paylarından 2,3 milyon adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %5,19'a yükseltti.

Pusula Portföy, İzmir Fırça <IZFAS TI> paylarından 1 milyon adet payı 65 TL fiyattan alarak şirket sermayesindeki payını %33,28'e yükseltti.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 300 bin adet payı 8,75 TL fiyattan geri aldı.

Tera Portföy, Savur Gayrimenkul <SVGYO TI> paylarından 519,2 bin adet pay alarak şirket sermayesindeki payını %10,01'e yükseltti.

Alnus Yatırım, Işıklar Enerji <IEYHO TI> paylarından 3,5 milyon adet payı 167,94 TL fiyattan satarak şirket sermayesindeki payını %19,67'ye düşürdü.

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	32.3
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	83,876
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,767
Firma Değeri (milyon TL)	141,085
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	15

Piyasa Bilgileri	KATMR TI
Kapanış (TL/hisse)	2.2
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,823
Piyasa Değeri (milyon USD)	102
Firma Değeri (milyon TL)	6,842
Sermaye (milyon TL)	2,153
Halka Açıklık Oranı (%)	80

Piyasa Bilgileri	FORMT TI
Kapanış (TL/hisse)	1.8
Kapanış (USD/hisse)	0.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,007
Piyasa Değeri (milyon USD)	42
Firma Değeri (milyon TL)	2,112
Sermaye (milyon TL)	1,076
Halka Açıklık Oranı (%)	90

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Temmuz ayında yurt içi Otomotiv pazarı %25 daraldı.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Temmuz ayında yıllık bazda %25,0 daralma ile 80,8 bin adete geriledi. Otomobil satışları %25,8 azalışla 62,5 bin adete, hafif ticari araç satışları ise %22,2 düşüş gösterdi. Yılın Ocak-Temmuz döneminde ise toplam otomotiv pazarı geçen yılın aynı dönemine göre %10,7 daralarak 639,0 bin adet oldu.

Bu dönemde otomobil satışları %12,1 azalışla 502,7 bin adede, hafif ticari araç satışları ise %5,3 düşüşle 136,3 bin adede geriledi.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Temmuz 26	Temmuz 25	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	80,786	107,718	-25.0%
Otomobil	62,478	84,195	-25.8%
Hafif Ticari	18,308	23,523	-22.2%

Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	13,344	14,659	-9.0%
Ford Otosan	4,766	9,646	-50.6%
Tofas	19,026	28,873	-34.1%
FCA	7,133	10,671	-33.2%
Stellantis (PSA)	11,893	18,202	-34.7%

Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	16.5%	13.6%	2.9bps
Ford Otosan	5.9%	9.0%	-3.1bps
Tofas	23.6%	26.8%	-3.3bps
FCA	8.8%	9.9%	-1.1bps
Stellantis (PSA)	14.7%	16.9%	-2.2bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Doğuş otomotiv'in satış hacmi Temmuz'da %9 azalarak 13,3 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 2,9 bps büyümeyle %16,5'e yükseldi. (Temmuz 2025: %13,6)

Ford Otosan'ın satış hacmi Temmuz'da %50,6 azalarak 4,7 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 3,1 bps daralarak %5,9'a geriledi. (Temmuz 2025: %9,0)

Tofaş'ın satış hacmi Temmuz'da %34,1 azalarak 19 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 3,3 bps daralarak %23,6'ya geriledi. (Temmuz 2025: %26,8)

Tofaş'ın bünyesine katılan Stellantis (PSA) satışları ise %34,7 azalarak 11,8 bin adet olurken, pazar payı 2,2 bps daralmayla %14,7'ye geriledi. (Temmuz 2025: %16,9)

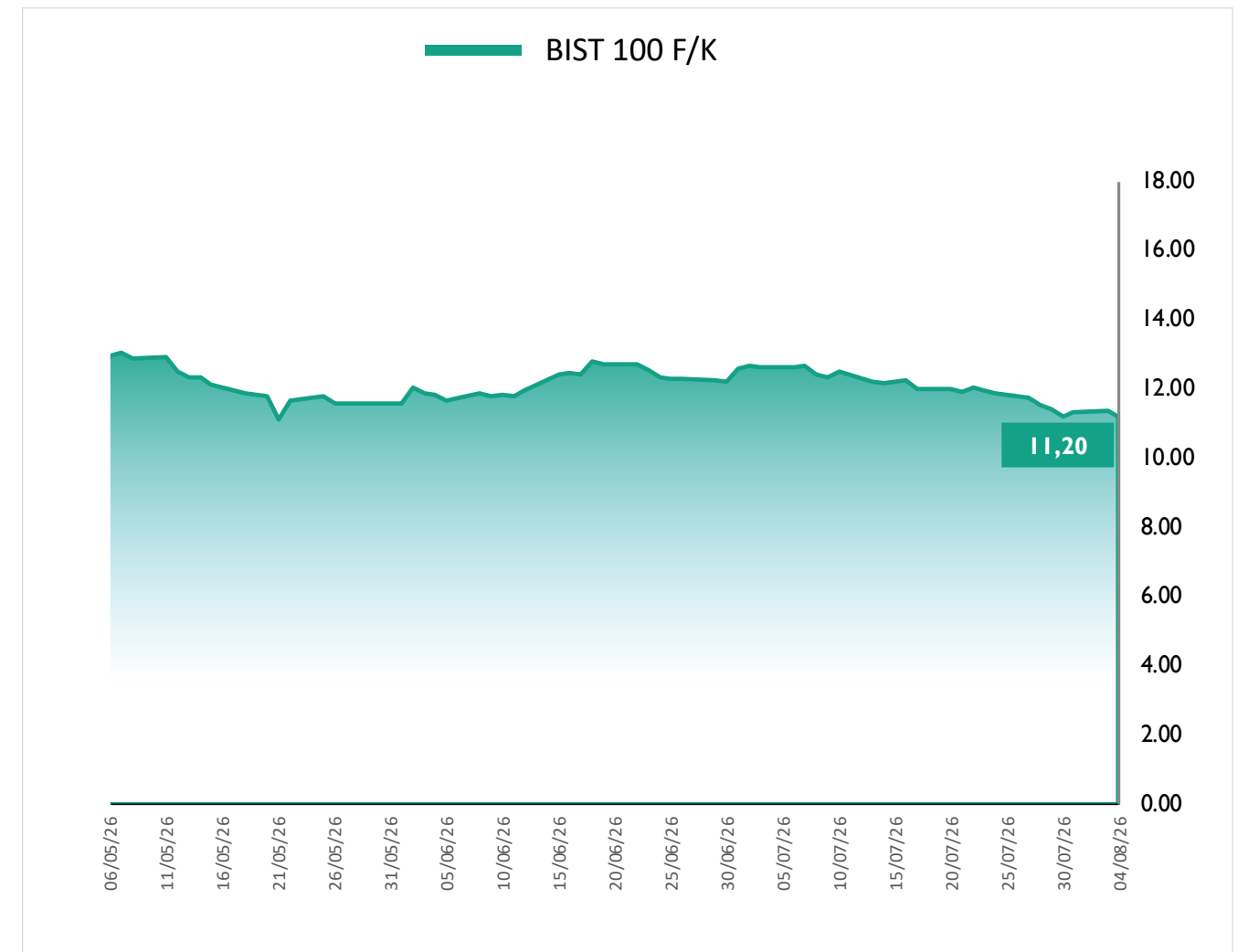
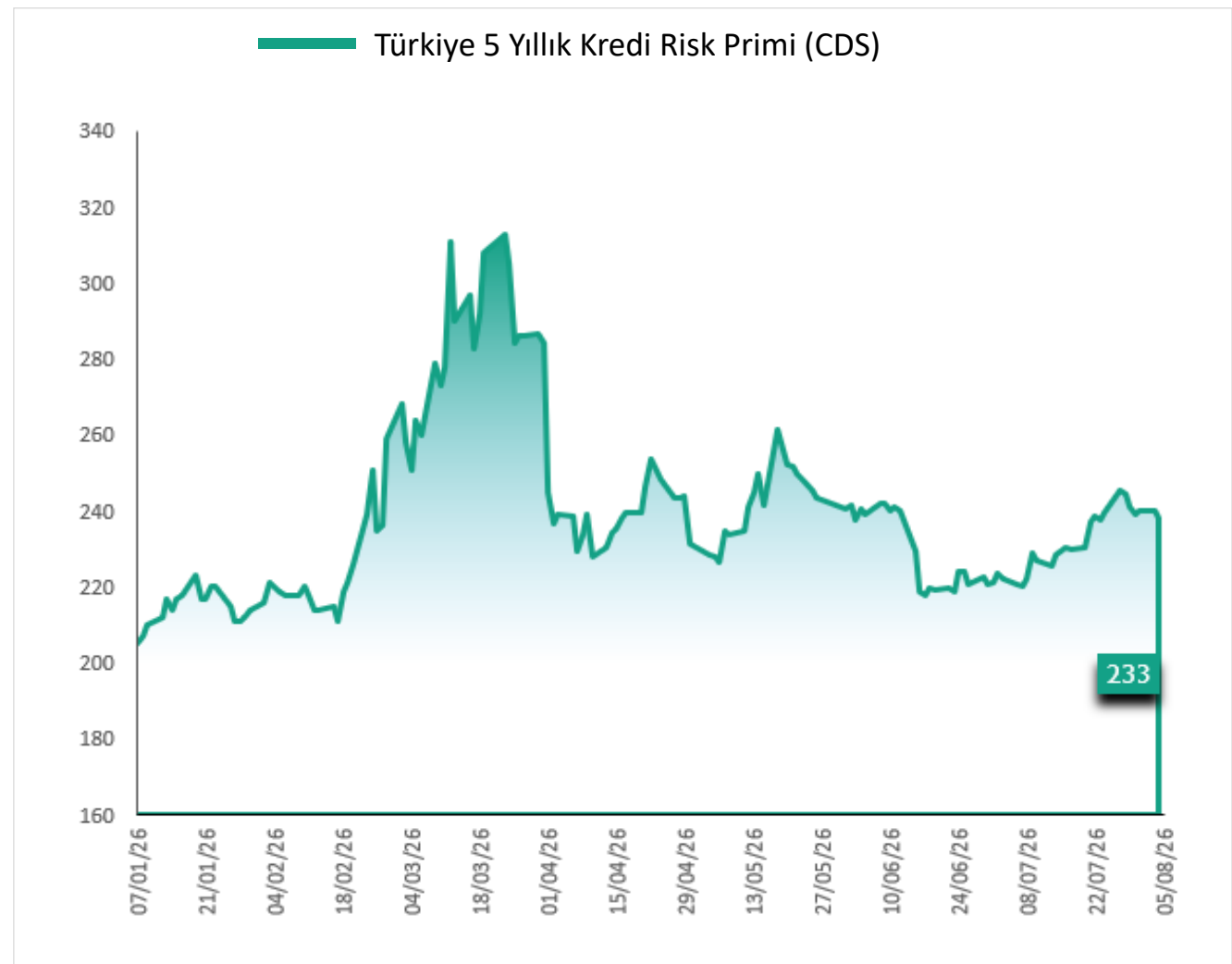
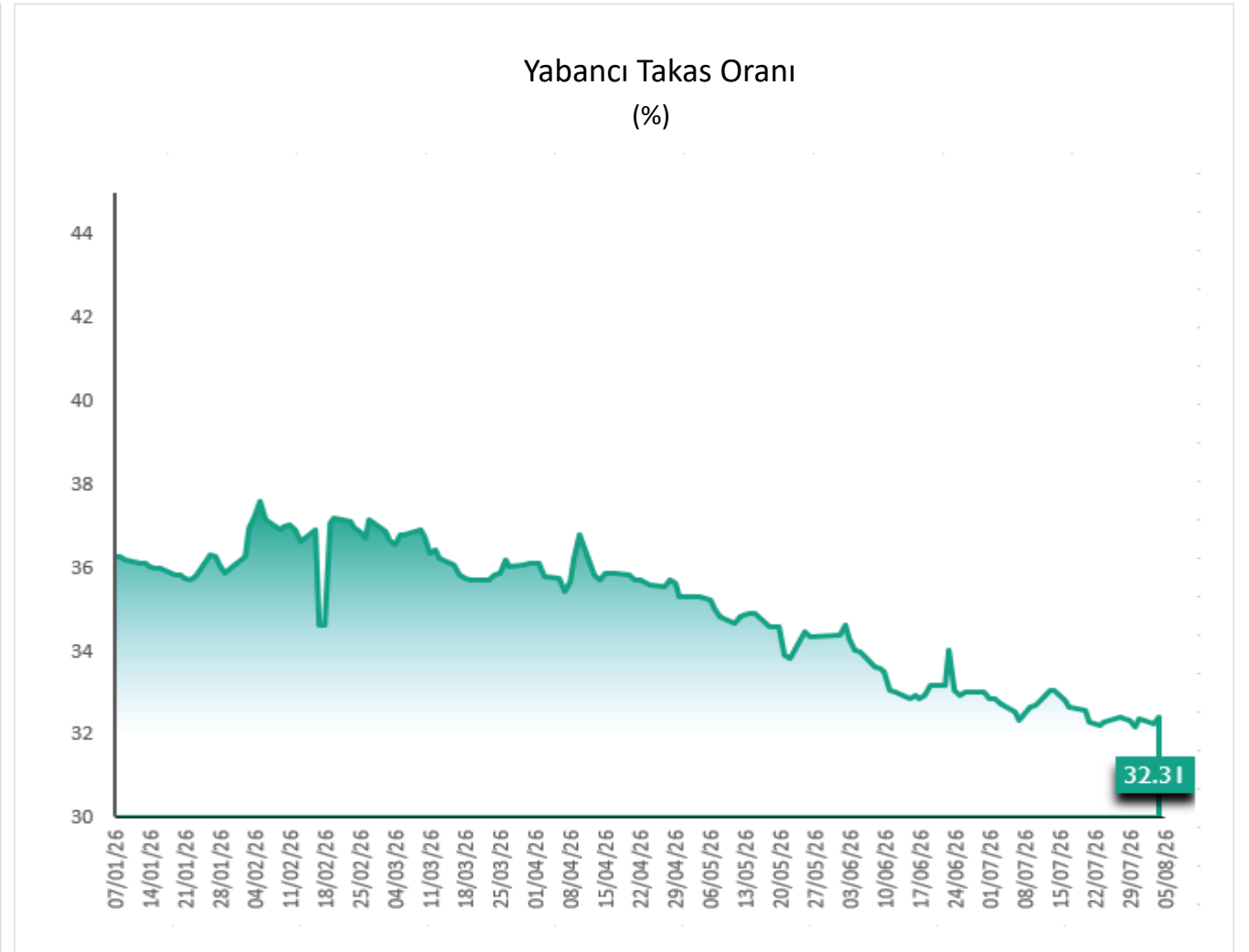
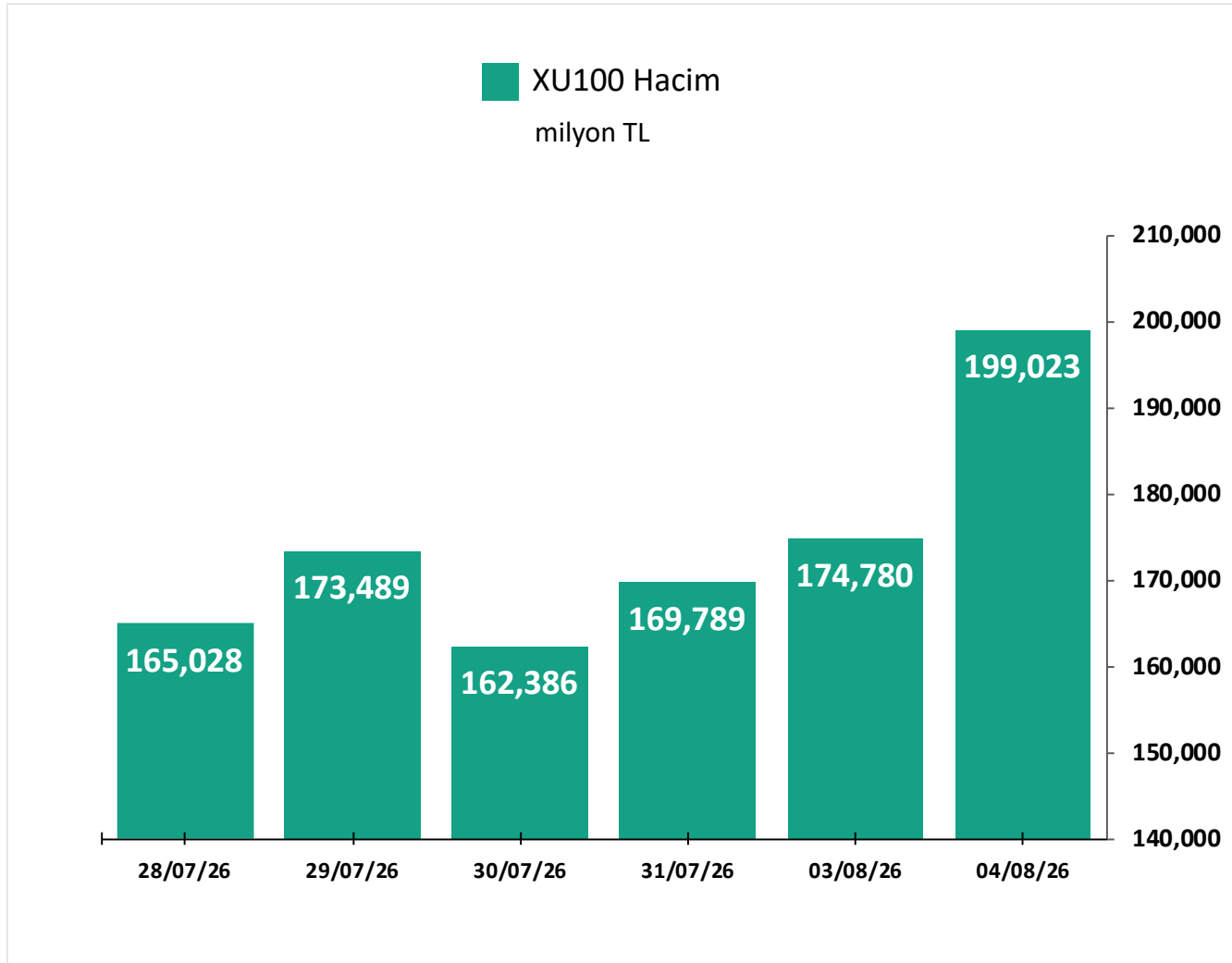
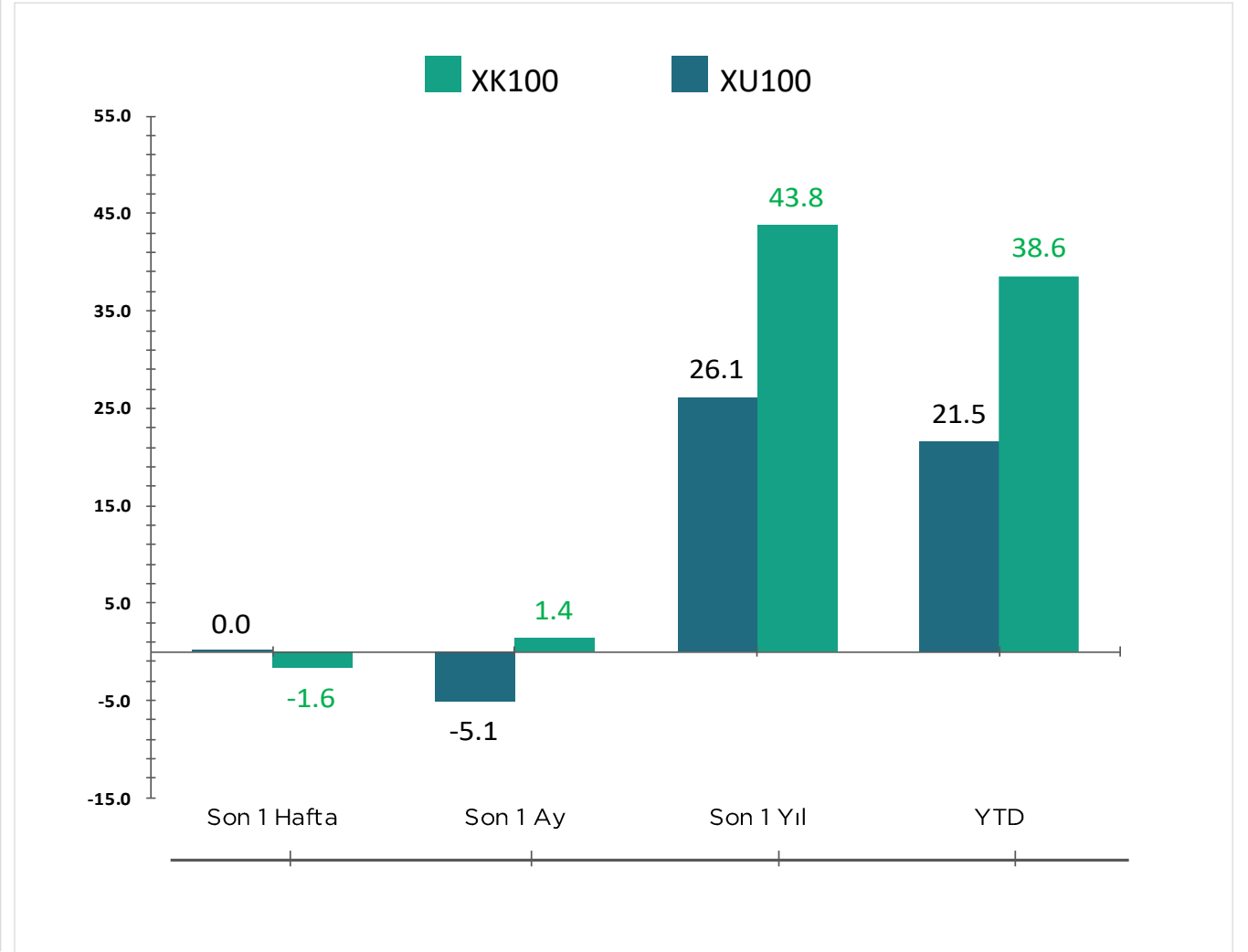
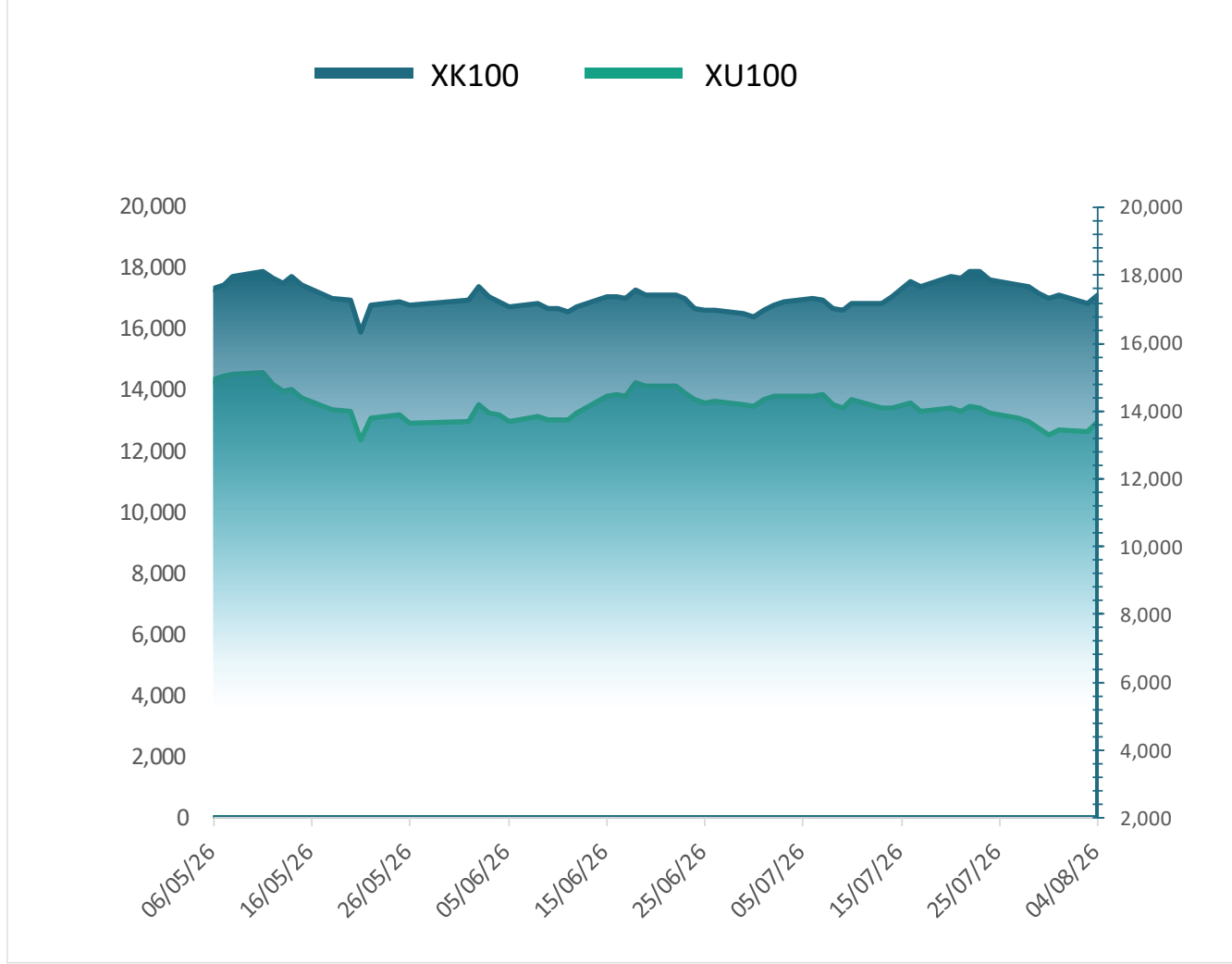
Özetle; otomotiv satışları Temmuz ayında ivme kaybını üst üste üçüncü aya taşıırken, Doğuş Otomotiv'in kısmen pozitif ayrıştığını gözlemliyoruz. Temmuz ayında otomotiv pazarındaki zayıf görünümde, yüksek finansman maliyetleri ve taşıt kredilerine erişimdeki sıkı koşulların yanı sıra, tüketici talebindeki yavaşlama etkili olurken, yıl genelinde otomotiv talebindeki baskının sürdüğüne işaret etmektedir.

Piyasa Bilgileri	SASA TI
Kapanış (TL/hisse)	2.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	132,305
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,788
Firma Değeri (milyon TL)	270,270
Sermaye (milyon TL)	43,816
Halka Açıklık Oranı (%)	44



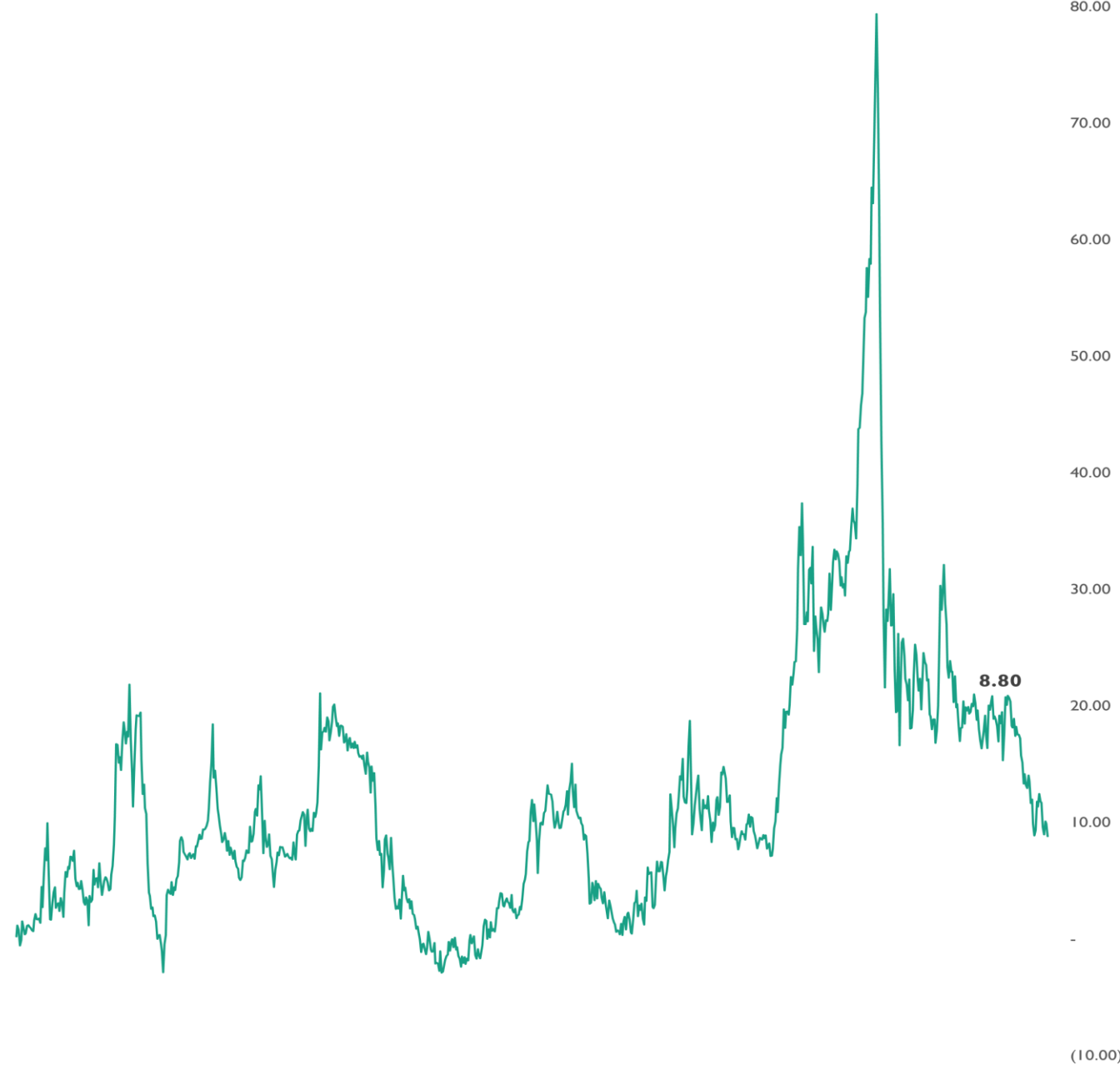


Grafikler



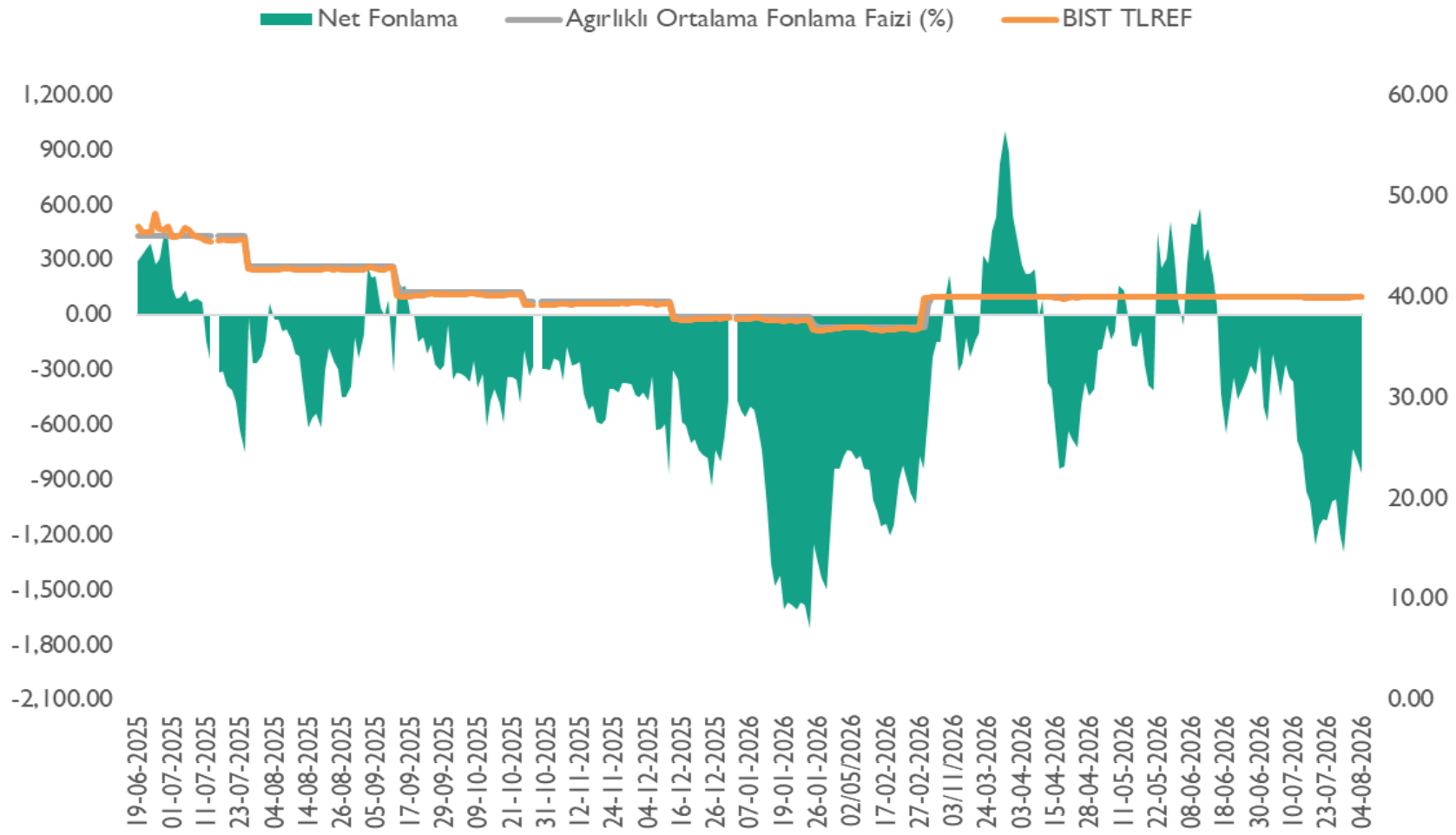


Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



- 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 %39,99 ve fonlama maliyeti %40,00 seviyelerinde gerçekleşirken, net fonlama 864,6 milyon TL fazla verdi.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Ağustos 2026 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	TÜFE (Aylık)	1.84%	0,99%
10:00	Türkiye	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	31.82%	32,11%
10:00	Türkiye	Temmuz	ÜFE (Aylık)		1,80%
10:00	Türkiye	Temmuz	ÜFE (Yıllık)		28,09%
10:00	Türkiye	Temmuz	İmalat PMI		47,1
11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	İmalat PMI	52,0	51,4
16:45	ABD	Temmuz	Üretim PMI		53,8
17:00	ABD	Temmuz	ISM İmalat PMI	54	53,3
4 Ağustos 2026 - Salı					
14:30	Türkiye	Temmuz	Reel Efektif Döviz Kuru		104,9
15:30	ABD	Haziran	Ticaret Dengesi	-71,0B	-77,60B
17:00	ABD	Haziran	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		7,594M
17:00	ABD	Haziran	Fabrika Siparişleri (Aylık)		-1,3%
23:30	ABD		Amerikan Petrol Enstitüsü Ham Petrol Stokları (Haftalık)		3,296M
5 Ağustos 2026 - Çarşamba					
11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Hizmet PMI		51,6
11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	S&P Global Bileşik PMI		51,9
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	ÜFE (Yıllık)		5,9%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	ÜFE (Aylık)		0,2%
15:15	ABD	Temmuz	ADP Tarım Dışı İstihdam	75K	98K
16:45	ABD	Temmuz	Hizmet PMI		53,6
16:45	ABD	Temmuz	S&P Global Bileşik PMI		53,6
17:00	ABD	Temmuz	ISM İmalat Dışı PMI	54,3	54,0
6 Ağustos 2026 - Perşembe					
11:00	Euro Bölgesi		ECB Aylık Rapor		
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,6%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Perakende Satışlar (Aylık)	0.1%	0,2%
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri (Mn. USD)		38,9
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		197K
15:30	ABD	2.Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik (Çeyreklik)		0,3%
7 Ağustos 2026 - Cuma					
15:30	ABD	Temmuz	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)		0,3%
15:30	ABD	Temmuz	Tarım Dışı İstihdam	88K	57K
15:30	ABD	Temmuz	İşsizlik Oranı	4,2%	4,2%
15:30	ABD	Temmuz	Katılım Oranı		61,5%
17:30	Türkiye	Temmuz	Hazine Nakit Dengesi		50,8B

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



<https://kuveytturkyatirim.com.tr>

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					
BOBET	05.08.2026	152	0.40	2.2%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

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							
ATAKP	05.08.2026						
MPARK	05.08.2026	16,400	4,400	1,150	16,341	4,656	1,127
BRISA	05.08.2026				11,216	1,495	280
TABGD	05.08.2026				15,812	3,484	1,150
TKNSA	05.08.2026				22,827	724	-850
KCHOL	05.08.2026				901,887	70,225	13,561
TTKOM	05.08.2026				70,695	29,573	4,910
LILAK	05.08.2026				3,881	664	268
THYAO*	05.08.2026	7,199	650	285	323,246	31,539	11,617
EBEBK	06.08.2026	9,514	1,775	211	9,639	1,771	350
BRSAN	07.08.2026				24,588	2,322	901
ADEL	10.08.2026						
GWIND	10.08.2026				360	123	-43
CCOLA	10.08.2026				68,000	13,857	7,927
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
TCELL	13.08.2026				72,436	29,991	3,766
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						
EREGL*	Ağustos	1,399	143	102		142	176
ALBRK	Ağustos			2,146			1,985
KOTON	Ağustos	8,941	1,887	23	8,965	1,874	30

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Fonksiyonel para birimi USD



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	8.40	12.80	%52	AL	21,000	113				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	41.74	42.90	%3	TUT	292,180	3,719	43.23	24.88	8.39	5.52
Ulaştırma & Havacılık*											
Türk Hava Yolları	THYAO	323.75	400.00	%24	AL	446,775	12,504	3.61	3.35	4.14	3.91
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	158.90	314.00	%98	AL	79,450	1,381	3.79	3.54	5.43	5.42
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	341.75	422.00	%23	AL	34,859	70	7.53	5.47	6.06	4.36
Kimya											
Aksa	AKSA	12.54	15.40	%23	AL	48,718	180	18.77		7.97	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	385.75	505.00	%31	AL	462,900	2,712	20.42	15.67	8.68	7.11
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	90.80	94.00	%4	AL	14,528	53	55.45	40.47	2.96	2.52
Mavi Giyim	MAVI	39.46	56.00	%42	TUT	31,351	108	8.60	7.08	2.45	2.05
Koton Mağazacılık	KOTON	12.55	21.00	%67	AL	10,412	16	41.15	6.77	1.76	1.36
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	290.25	390.20	%34	AL	559,252	5,078	9.04	9.52	3.57	4.22
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	411.25	600.00	%46	AL	78,554	147	9.29	7.25	4.66	3.73
Lokman Hekim	LKMNH	13.88	27.70	%100	AL	2,998	15	10.90	7.51	4.43	3.46
Savunma											
Aselsan	ASELS	349.25	534.50	%53	TUT	1,592,580	7,079	35.66	28.10	26.25	18.84
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	137.30	249.00	%81	AL	13,044	51	14.87	8.90	4.70	3.54
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	38.72	65.00	%68	AL	11,616	14	18.68	14.83	10.83	8.76
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	152.90	252.00	%65	TUT	49,326	340	7.92	7.78	6.32	6.00
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	18.50	31.00	%68	AL	70,300	1,849	5.19	4.96	6.25	6.15
Çimento											
Çimsa	CIMSA	45.74	74.40	%63	AL	43,251	307	7.74	6.70	6.11	5.01
Araştırma Kapsamı				%49							

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 dayanarak 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