

18/08/2026

GÜNÜN YORUMU

Merkezi hükümet bütçesi, Temmuz ayında 378,1 milyar TL açık verdi; bu rakam, bir yıl önce kaydedilen 23,9 milyar TL'lik açığa kıyasla önemli bir bozulma anlamına geliyor. Brent petrol fiyatları, İran-ABD geriliminin tırmanmasıyla 90 dolar sınırına dayandı. Bugün Türkiye'de konut fiyat endeksi verileri yayımlanacak. Yurt dışında ABD sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeli satıcı seyreliyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM**19 Ağustos**

Sanayi şirketlerinin 2Ç26 konsolide finansallarını son gönderim tarihi

27 Ağustos

TURSG 0.15TL HBT

28 Ağustos

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Temmuz-26)

31 Ağustos

10:00 GSYH (2Ç26)

10:00 İşsizlik Oranı (Temmuz-26)

3 Eylül

10:00 TÜFE&ÜFE (Ağustos-26)

10 Eylül

AMB toplantısı

14:00 PPK Kararı

11 Eylül

10:00 Ödemeler Dengesi (Temmuz-26)

15 Eylül

11:00 Bütçe Dengesi (Ağustos-26)

16 Eylül

BIMAS 2.5TL HBT

MAVI 2Ç26 finansalları

FOMC Toplantısı

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

BIMAS / SOKM

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Temmuz, 2026)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
18 Ağustos 26				
		Beklenti	Önceki	
PIYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	14,132	-%0.3	%1.1	%29.3
BİST-30	16,064	-%0.2	%0.6	%32.6
BİST-BANKA	15,601	-%1.1	-%3.0	-%0.8
BİST-SINAI	19,580	-%0.9	%4.4	%37.4
YURTDIŞI PIYASALAR				
Shanghai Comp*	3,973	-%0.2	%5.6	%6.6
NIKKEI 225*	67,705	-%2.2	%5.6	%54.9
Hang Seng*	25,344	-%0.4	%3.2	%0.7
Dow Jones	53,460	-%0.5	%2.5	%19.0
S&P	7,745	-%0.5	%3.9	%20.1
NASDAQ	26,645	-%0.3	%4.4	%23.2
Almanya DAX	26,339	-%0.4	%6.1	%8.3
İngiltere FTSE 100	10,720	-%0.3	%1.1	%17.1
Fransa CAC 40	8,580	-%0.7	%2.9	%8.8
Brezilya BOVESPA	166,784	-%0.1	-%4.0	%21.5
Hindistan SENSEX	77,372	-%0.5	-%1.0	-%4.8
MSCI GOP Endeksi	1,710	-%0.5	%5.5	%34.3
DÖVİZ PIYASALARI				
USD/TL	47.9123	-%0.1	-%1.5	%17.2
EUR/TL	55.5078	-%0.1	-%2.9	%16.4
EUR/USD	1.1573	-%0.1	%1.4	-%0.8
USD/JPY	159.66	-%0.1	%1.8	%8.0
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	4394.9	-%0.5	%9.7	%31.9
Gümüş (\$/ons)	65.2	-%0.9	%15.5	%71.4
Brent (\$/varil)	91.4	-%0.5	%5.8	%40.4
Buğday (\$/ton)	687.5	-%0.3	-%1.8	%15.4
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.738	0.02 bp	0.19 bp	0.40 bp
VIX	15.19	%6.6	-%19.1	%1.3

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**BİMAS**

BİM, 2Ç26 finansallarında 221.9 milyar TL (yıllık +%10) konsolide ciro, 13.6 milyar TL (yıllık +%9) FAVÖK ve 8.0 milyar TL (yıllık +%125) net kar açıklamıştır. Ciro, FAVÖK ve net kar piyasa beklentilerini sırasıyla %2, %7 ve %40 aşmıştır. Operasyonel olarak beklentilerden kuvvetli açıklanan finansallarda artan net yatırım gelirleri, net parasal kazanç ve efektif vergi oranının da geçen seneye nazaran %35.2'yle düşüklüğü (2Ç25: %43.6) de net kar performansını desteklemiştir. Şirketin 2Ç26 FAVÖK marjı %6.1'le yıllık bazda yataydır. Marjın korunmasında gerileyen brüt marja rağmen faaliyet giderleri/satışlardaki azalış da olumlu katkı sağlamıştır. BİM, 2Ç26'da net 275 mağaza (2Ç25: 266) açmıştır ve yıllık mağaza artışı %6'dır. 2Ç26 yatırım/satışlar oranı %2.9 ile 2Ç25'teki %3.3'ün gerisindedir. Şirket, kendi iş modeli açısından karşılaştırılabilir mağaza trafik rakamındaki yıllık değişimden ziyade ciroya ve kendi enflasyonuna göre trendine önem verse de mağazalarının trafiğinin yıllık %0.4'lük artışı da hisse performansını destekleyebilir. Anımsatmak gerekirse Migros ve Şok'un 2Ç26 rakamları yıllık bazda sırasıyla %0.8 ve %0.3 gerilemeye işaret etmektedir. BİM'in sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 16:30'dadır. Sektördeki rekabet ve tüketicinin durumu, marjlar, yıllık beklentinin korunması ve işletme sermayesi tarafındaki gelişmeler ana odak noktalarından olacaktır. Tüketici dinamikleri ve maliyetler açısından zorlu çeyrekte operasyonel anlamda güçlü sonuçlar BİM'in performansını destekleyebilir. Hafif pozitif.

SELEC

Selçuk Ecza 2Ç26'da 53,4mlrTL ciro (yıllık %12 artış), 3,44mlrTL FAVÖK (yıllık %307 artış) ve 534mnTL net kâr (2Ç25: 425mnTL net zarar) açıklamıştır. Piyasa net kar beklentisinin 1,55mlrTL, FAVÖK beklentisinin ise 2,83mlrTL olduğunu belirtelim. Şirket, bu dönemde 1,03mlrTL vergi gideri açıkladı (2Ç25: -282mnTL). Enflasyon muhasebesi kaynaklı 991mnTL net parasal zarar açıklarken geçen sene aynı dönemde yaklaşık 1,13mlrTL net parasal kayıp kaydetmişti. Selçuk Ecza'nın pazar payı TL bazında %37,96, kutu bazında ise %38,21 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr yıllık bazda %71 artışla 6,3mlrTL'ye yükselirken brüt kâr marjı ise 400 baz puan iyileşti ve %11,7 seviyesinde gerçekleşti. Brüt karlılıktaki güçlü sonuçlara bağlı olarak FAVÖK marjı %6,4'e yükseldi (2Ç25: %1,8). Şirket, 2Ç26'da 471mnTL net finansman gideri kaydederken (2Ç25: -365mnTL) 1,3mlrTL yatırım faaliyetlerinden gelir elde edildi. 2025 sonunda yaklaşık 8,0mlrTL olan net nakit pozisyonu 2Ç26 sonu itibarıyla 7,8mlrTL'ye seviyesinde tamamlandı. Şirketin bilanço yapısını sağlıklı buluyoruz. Hisse, yılbaşından itibaren %200'lük nominal getiriye sahip olduğu için finansalların etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

SOKM

Şok Marketler, 2Ç26 finansallarında 86.1 milyar TL ciro (yıllık %7 artış), 918mn TL FAVÖK (yıllık %5 artış) ve 564 mn TL net zarar (2Ç25 net zarar 455 mn TL) açıklamıştır. Finansallar, piyasa beklentileriyle uyumludur. Karşılaştırılabilir mağazalardaki trafik daralması %0.3'tür. Şok Marketlerin 2Ç26 reel ciro büyümesi %7'dir. Düzeltilmemiş faaliyet zararı 2.8 milyar TL ile 2Ç25'teki 2.2 milyar TL'lik zararın üzerindedir. Şirketin amortismanı 2Ç26'da yıllık %24 yükselişle 3.7 milyar TL'dir. FAVÖK marjı yıllık yatay %1.1'dir. Net marjı ise negatif %0.7 ile 2Ç25'in yine negatif %0.6 değerinin üzerindedir. Faaliyet zararına rağmen net zarara göreceli daha az yansıma yıllık bazda artan net parasal kazançlar ve net yatırım gelirleri sayesinde. Ayrıca yıllık bazda azalsa da hala pozitif vergi söz konusudur. Şirket, 2026 hedeflerini korumuştur: 5% (+/- 1%) yıllık reel

ciro büyümesi (1Y26: %7.0 yıllık artış), 3.0% (+/- 0.5%) FAVÖK marjı (1Y26: %0.8), cironun yaklaşık %2'si kadar yatırım harcaması (1Y26: %2.0) öngörülmektedir. Telekonferansı bugün 15:00'dedir.

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Temmuz, 2026)

Temmuz ayında 378 milyar TL açık... Merkezi hükümet bütçesi, Temmuz ayında 378,1 milyar TL açık verdi; bu rakam, bir yıl önce kaydedilen 23,9 milyar TL'lik açığa kıyasla önemli bir bozulma anlamına geliyor. Buna bağlı olarak, 12 aylık kümülatif bütçe açığı bir önceki ayın 1.761 milyar TL seviyesinden 2.116 milyar TL'ye yükselirken, bütçe açığının GSYİH'ye oranı %2,5'ten %2,9'a çıktı. Öte yandan, faiz dışı denge 51,3 milyar TL açık verdi; bu, geçen yılın aynı ayında kaydedilen 110,7 milyar TL'lik fazlaya kıyasla önemli bir bozulmaya işaret ediyor. Böylece, faiz dışı dengenin GSYİH'ye oranı bir önceki ayki %0,9'dan %0,7'ye geriledi. Temmuz ayında, merkezi yönetim bütçe gelirleri reel bazda yıllık %2,3 oranında daralırken, harcamalar %21,3 oranında artış gösterdi. Gelirlerdeki düşüşün başlıca nedeni ÖTV gelirlerindeki azalma olurken, toplam harcamalardaki artışın arkasındaki ana faktör ise faiz harcamalarındaki yükseliş oldu. Eşel mobil mekanizmasının yeniden yürürlüğe girmesinin ve zayıflayan iç talebin gelir performansı üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, genel bütçe dengesinde önemli bir bozulma beklemiyoruz.

ÖTV gelirlerinde belirgin düşüş... Vergi gelirleri reel bazda yıllık bazda %1,3 azalarak 1.235 milyar TL'ye gerilerken, vergi dışı gelirler %8,4 düşüşle 178 milyar TL'ye indi. Gelir vergisi gelirleri, güçlü ücret artışı ve artan stopaj tahsilatlarının etkisiyle yıllık bazda %12,3 artışla 432 milyar TL'ye yükseldi. Buna karşılık, kurumlar vergisi gelirleri yıllık bazda %77,1 azalarak 3,6 milyar TL'ye geriledi. KDV gelirleri ise bir önceki ayki güçlü tahsilatların ardından yıllık bazda sadece %11,0 artarak 183 milyar TL'ye yükseldi. Öte yandan, ÖTV gelirleri yıllık bazda %20,2 oranında keskin bir düşüş kaydetti; bu durum büyük ölçüde akaryakıt üzerinden alınan ÖTV gelirlerindeki %52,6'lık düşüşü yansıtıyor. Eşel mobil mekanizmasının yeniden yürürlüğe girmesi, önümüzdeki aylarda ÖTV gelirleri üzerinde baskı yaratmaya devam edecek gibi görünüyor. Buna ek olarak, Temmuz ayında otomobil satışlarındaki zayıflamanın etkisiyle motorlu taşıtlardan elde edilen ÖTV gelirleri yıllık bazda %26,1 oranında düştü. Dış ticaretten elde edilen vergi gelirleri de yıllık bazda %10,6 oranında azaldı; bu durum, esas olarak ithalat hacimlerindeki zayıflamayı ve TL'nin göreceli değer kazanmasını yansıtmaktadır.

Faiz giderleri sıçradı... Temmuz ayında faiz dışı harcamalar reel bazda yıllık %12,7 artarken, faiz giderleri %84,3 oranında belirgin bir artış gösterdi. Personel harcamaları yıllık %9,2 artarak 517 milyar TL'ye ulaşırken, mal ve hizmet harcamaları reel bazda %7,9 arttı. Deflasyon sürecine mali katkısı güçlendirmek için mal ve hizmet harcamalarında daha belirgin bir yavaşlama hayati önem taşıyacaktır. Sermaye harcamaları, büyük ölçüde bir önceki yılın yüksek bazını yansıtarak yıllık bazda %2,1 oranında hafif bir düşüş kaydetti. Görev zararları, yıllık bazda %38,4 azalarak 49,3 milyar TL'ye geriledi ve bu rakam, faiz dışı harcamaların %3,4'ünü oluşturdu. Kamu elektrik üreticisi EÜAŞ, elektrik fiyatlarının nispeten zayıf olmasına rağmen Temmuz ayında 14,1 milyar TL zarar bildirdi. Öte yandan, devlete ait doğal gaz ithalatçısı BOTAŞ, TTF doğal gaz fiyatlarındaki artışa rağmen zarar kaydetmedi. Sonuç olarak, 2026 yılının ilk yedi ayında toplam enerji sübvansiyonları 191,6 milyar TL'ye ulaştı. Temmuz ayında cari transfer harcamaları %77,6 artarak 35,0 milyar TL'ye yükseldi.

Temettü Tablosu

18 Ağustos 26

Hisse	2025 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
BEGYO	-98	25	-25.6%	0.03	20/08/26	3.61	0.8%
AHGAZ	2,889	150	5.2%	0.06	24/08/26	33.10	0.2%
ENERY	4,695	150	3.2%	0.02	25/08/26	8.78	0.2%
TGSAS	90	5	5.0%	0.30	25/08/26	214.50	0.1%
TURSG	19,527	3,000	15.4%	0.15	27/08/26	6.21	2.4%
SUWEN	111	100	90.0%	0.18	31/08/26	6.30	2.8%
TBORG	3,376	3,071	91.0%	9.52	02/09/26	133.00	7.2%
BRKSN	20	6	28.1%	0.06	04/09/26	8.00	0.7%
LIDER	1,820	29	1.6%	0.04	08/09/26	47.00	0.1%
PLTUR	709	149	21.0%	0.61	10/09/26	20.16	3.0%
BULGS	1,635	25	1.5%	0.09	15/09/26	35.52	0.3%
AKFGY	2,612	53	2.0%	0.01	15/09/26	2.59	0.5%
BIMAS	18,632	3,000	16.1%	2.50	16/09/26	382.00	0.7%
BIGCH	11	54	501.4%	0.10	18/09/26	6.11	1.6%
PETUN	188	74	39.6%	0.25	21/09/26	11.05	2.2%
TAVHL	2,816	656	23.3%	1.80	22/09/26	279.50	0.6%
GIPTA	224	1	0.5%	0.01	22/09/26	79.50	0.0%
MACKO	322	180	56.0%	1.80	22/09/26	34.18	5.3%
OFSYM	386	62	15.9%	0.42	23/09/26	60.50	0.7%
MOPAS	234	75	32.0%	0.27	25/09/26	28.24	1.0%
LKMNH	150	50	33.3%	0.23	28/09/26	13.41	1.7%
TUPRS	29,523	13,000	44.0%	6.75	30/09/26	368.75	1.8%
KIMMR	651	50	7.7%	0.21	30/09/26	13.70	1.5%
DESA	581	41	7.1%	0.08	30/09/26	10.40	0.8%
AEFES	8,957	1,005	11.2%	0.17	05/10/26	18.95	0.9%
TRALT	4,104	1,601	39.0%	0.50	06/10/26	49.10	1.0%
ASTOR	7,669	2,187	28.5%	2.19	15/10/26	339.50	0.6%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/10/26	77.90	0.8%
BEGYO	-98	10	-10.3%	0.01	20/10/26	3.61	0.3%
BASCM	392	700	178.6%	1.06	21/10/26	13.22	8.0%
OSMEN	208	20	9.6%	0.05	26/10/26	7.88	0.6%
SRVGY	3,339	250	7.5%	0.08	26/10/26	2.52	3.1%
MEDTR	-9	13	-145.6%	0.11	27/10/26	25.94	0.4%
MERIT	755	337	44.6%	1.00	27/10/26	16.02	6.2%
DESA	581	47	8.1%	0.10	30/10/26	10.40	0.9%
LIDER	1,820	29	1.6%	0.04	06/11/26	47.00	0.1%
GOKNR	468	107	22.9%	0.31	09/11/26	19.50	1.6%
KBORU	644	12	1.9%	0.02	10/11/26	23.52	0.1%
GIPTA	224	1	0.5%	0.01	17/11/26	79.50	0.0%
DURKN	137	12	9.0%	0.09	18/11/26	20.76	0.4%
ASELS	29,950	1,950	6.5%	0.43	24/11/26	389.00	0.1%
OFSYM	386	62	15.9%	0.42	25/11/26	60.50	0.7%
DESA	581	47	8.1%	0.10	30/11/26	10.40	0.9%
SUMAS	15	13	89.9%	2.17	07/12/26	269.25	0.8%
TCELL	17,604	8,800	50.0%	4.00	09/12/26	102.90	3.9%
EBEBK	55	100	180.2%	0.63	15/12/26	77.90	0.8%
BIMAS	18,632	3,000	16.1%	2.50	16/12/26	382.00	0.7%
NTHOL	1,666	500	30.0%	1.00	16/12/26	45.24	2.2%
BEGYO	-98	15	-15.4%	0.02	21/12/26	3.61	0.5%
SRVGY	3,339	250	7.5%	0.08	25/12/26	2.52	3.1%
MEDTR	-9	13	-145.6%	0.11	28/12/26	25.94	0.4%

GOKNR	468	107	22.9%	0.31	08/02/27	19.50	1.6%
BEGYO	-98	25	-25.6%	0.03	22/02/27	3.61	0.8%
SRVGY	3,339	250	7.5%	0.08	25/02/27	2.52	3.1%
BEGYO	-98	25	-25.6%	0.03	20/04/27	3.61	0.8%
GOKNR	468	107	22.9%	0.31	10/05/27	19.50	1.6%
BVSAN	182	27	15.0%	0.73	-	113.40	0.6%
BVSAN	182	27	15.0%	0.73	-	113.40	0.6%
RGYAS	16,306	2,588	15.9%	7.82	-	203.00	3.9%
YIGIT	187	58	31.3%	0.19	-	21.20	0.9%
SUNTK	693	245	35.4%	0.52	-	39.30	1.3%
YIGIT	187	58	31.3%	0.19	-	21.20	0.9%
ELITE	247	13	5.2%	0.10	-	28.54	0.4%
LOGO	1,501	425	28.3%	4.47	-	135.20	3.3%
GWIND	845	400	47.3%	0.74	-	22.84	3.2%
FLAP	17	10	58.6%	0.11	-	10.59	1.0%
GENIL	814	73	8.9%	0.02	-	11.12	0.1%
GENIL	814	73	8.9%	0.02	-	11.12	0.1%
SDTTR	30	5	17.5%	0.09	-	250.00	0.0%
SDTTR	30	5	17.5%	0.09	-	250.00	0.0%
FORTE	2,329	35	1.5%	0.52	-	143.00	0.4%
GLYHO	5,089	200	3.9%	0.10	-	17.52	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
OZRDN	ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ	21 Ağustos 26
YYAPI	YEŞİL YAPI ENDÜSTRİSİ	21 Ağustos 26
YESİL	YEŞİL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	21 Ağustos 26
TBORG	TÜRK TUBORG BİRA	25 Ağustos 26
DUNYH	DÜNYA HOLDİNG A.Ş.	27 Ağustos 26
RODRG	RODRİGO TEKSTİL	27 Ağustos 26
MIATK	MİA TEKNOLOJİ A.Ş.	28 Ağustos 26
AKFGY	AKFEN GYO	31 Ağustos 26
KAPLM	KAPLAMİN AMBALAJ	31 Ağustos 26
EBEBK	EBEBEK MAĞAZACILIK A.Ş.	01 Eylül 26
EPLAS	EGEPLAST EGE PLASTİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	02 Eylül 26
IDGYO	İDEALİST GYO	02 Eylül 26
MZHLD	MAZHAR ZORLU HOLDİNG AŞ.	02 Eylül 26
TKFEN	TEKFEN HOLDİNG	03 Eylül 26
ARSAN	ARSAN TEKSTİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	09 Eylül 26
SEKUR	SEKURO PLASTİK AMBALAJ	10 Eylül 26

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.