

08/09/2026

GÜNÜN YORUMU

Kanada, ABD'den ithal edilen yüzlerce ürüne %15 ile %50 arasında değişen gümrük vergileri getirdi. Petrol fiyatları, Orta Doğu'daki çatışmanın uzun sürme riskinin artması ve arz kesintilerine ilişkin endişelerin güçlenmesiyle yükselişini sürdürüyor. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ABD haftalık ADP istihdam verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

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

18 Eylül

Japonya Merkez Bankası Kararı

22 Eylül

TAVHL 1.80 HBT

30 Eylül

TUPRS 6.75TL HBT

22 Ekim

14:00 PPK Kararı

28 Ekim

FOMC Toplantısı

29 Ekim

AMB toplantısı

30 Ekim

Japonya Merkez Bankası Kararı

Sanayi şirketlerinin 3Ç26 solo finansallarını son gönderim tarihi

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

8 Eylül 26

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	14.152	%1,0	%2,7	%35,4
BİST-30	16.731	%1,7	%7,3	%46,8
BİST-BANKA	16.702	%0,5	%7,8	%13,0
BİST-SINAI	19.578	%1,8	%3,0	%41,2

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3.946	%0,3	%0,1	%3,1
NIKKEI 225*	66.310	-%0,1	%1,1	%51,9
Hang Seng*	25.370	-%0,2	-%1,2	-%1,0
Dow Jones	53.414	-%0,5	-%1,2	%17,4
S&P	7.719	-%0,4	-%0,5	%18,8
NASDAQ	26.507	-%0,3	-%0,7	%21,6
Almanya DAX	26.007	-%0,2	-%1,2	%9,2
İngiltere FTSE 100	10.822	-%0,1	-%0,7	%17,4
Fransa CAC 40	8.306	%0,3	-%4,7	%7,4
Brezilya BOVESPA	185.147	%0,0	%7,3	%30,6
Hindistan SENSEX	75.786	-%0,5	-%3,5	-%6,2
MSCI GOP Endeksi	1.757	%1,8	%6,0	%37,0

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	48,4310	%0,0	-%1,6	%17,4
EUR/TL	56,3257	%0,1	-%2,3	%16,0
EUR/USD	1,1626	%0,0	%0,7	-%1,2
USD/JPY	153,49	%0,6	%3,8	%4,1

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	4423,0	%0,4	%0,7	%21,6
Gümüş (\$/ons)	66,6	%0,7	%1,3	%61,1
Brent (\$/varil)	97,9	%0,9	%19,9	%50,3
Buğday (\$/ton)	760,3	%3,6	%15,5	%28,3

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4,786	0,00 bp	0,14 bp	0,75 bp
VIX	15,30	%5,3	%2,7	%1,3

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ

TATGD Görüşme Notu

ŞİRKET HABERLERİ

TATGD Görüşme Notu

Tat Gıda yöneticileri ile bir toplantı gerçekleştirdik. Yapmış olduğumuz toplantının öne çıkan başlıkları aşağıda yer almaktadır.

- Şirketin fiili faaliyet konusu her türlü gıda ürününün üretimi, dağıtımı ve pazarlamasıdır. Ana ürün grupları olarak; (i) Salçalar ve Domates Ürünleri (ii) Ketçap, Mayonez ve Lezzetlendirici Soslar (iii) Turşular (iv) Sebzeler, Haşlanmışlar ve Közlenmişler (v) Hazır Yemek ve reçeller. Tat Gıda, kendi tarımını yapan tek şirket olması ve tek çatı altındaki domates işleme kapasitesi bakımından Türkiye'nin en yüksek kapasitesine sahip; sektöründe Avrupa'da 5., dünya klasmanında 13. sırada yer almaktadır. Şirket, 59 yıldan bu yana faaliyet gösterirken 50'nin üzerinde ülkeye ihracat yapmaktadır. Üretim tesisleri Mustafakemalpaşa (Bursa), Karacabey (Bursa) ve Torbalı'da (İzmir) konumlanıyor.
- Koç Holding, Tat Gıda hisselerinin %49,04'lük kısmını ve 15 adet kurucu intifa senedini 19 Şubat 2024 tarihi itibarıyla Memişoğlu Tarım'a 80,9mnUSD karşılığında devretmiştir. Son durum itibarıyla, Memişoğlu Tarım Ürünleri'nin Tat Gıda sermayesindeki payı %51,93 olup %48,07'lik hissesi ise halka açıktır.
- Şirketin, satış & dağıtım tarafında aldığı kararlar neticesinde yurt içinde değer zincirini güçlendirerek kendi bayi ve distribütör ağını kurdu. Bu sayede hem geleneksel kanalda hem de ulusal zincir marketlerle doğrudan satış yapmaya başladı. Doğrudan satış stratejisi sonucunda, son durum itibarıyla şirketin yurt içindeki bayi ve distribütör sayısı 100'ü aşmıştır. Doğrudan kanal ağını genişleterek komisyon giderini azaltmış olurken operasyonel marjlarda da toparlanma olduğu görülüyor. Bununla birlikte, ticari alacak vadelerinde ve finansman giderlerinde bir iyileşme gerçekleşti.
- Şirket, 2025 yılında Türkiye domates pazarının %16'sına sahip olurken, 1Y26'da üretimini yıllık bazda %36 arttırdı. Büyümede özellikle domates ürünleri ve salça grubundaki güçlü talep etkili olurken, bu kategoride üretim %225 yükseldi. Turşu üretimi %13 gerilerken, hazır yemek grubunda %43 artış kaydedildi. İhracat gelirleri TL bazında %14,5, dolar bazında ise %15,1 yükseldi. Sezon etkisiyle birlikte 3Ç26'da görünümün daha da güçlenmesi beklenirken, üretimin geçen yılın üzerinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Şirket, domates salçası, domates ürünleri ve ketçap kategorilerindeki güçlü pazar konumunu korumaktadır.
- Enerji yatırımlarına bakıldığında ise hali hazırda Manisa Akçaköy'de 2,3Mw'lık GES'i olan Tat Gıda'nın 2026 yılı içerisinde Afyonkarahisar Dinar'da 9,9Mw'lık GES yatırımının tamamlanacağı ve toplam elektrik tüketiminin neredeyse tamamının bu projeden karşılanacağı belirtildi. Ayrıca, üretim fazlasının satışı ile ek gelir yaratma potansiyeli de olduğu söylenebilir.

- 2026 yılı beklentileri; (i) satış hacmi (ton): 150.858 (ii) net satış hasılatı 10,1mlrTL (iii) FAVÖK marjı (diğer gelir/gider dahil) %11-14 şeklindedir. Şirket, 1Y26 döneminde 65.663 ton satış hacmi gerçekleştirmiş olup 4,8mlrTL net satış geliri elde etmiştir. Aynı dönemde, FAVÖK marjı ise %8,1 seviyesindedir. Yatırım harcamaları / satışlar oranının 2026 yılında yaklaşık %5 seviyesinde olacağı öngörülmektedir. 1Y26 sonunda net borç 2,7mlrTL seviyesinde olup yıl sonunda Net borç / FAVÖK'ün de 1Y26 finansallar sonuçlarına benzer 2,6x seviyesinde olacağı tahmin ediliyor.

Genel değerlendirme: Pay devri sonrası yapılan değişiklikler sonrası güçlenen büyüme görünümü ve karlılıktaki toparlanmayı olumlu görüyoruz. Yurt dışı pazarlardaki rekabet baskısının gelişimi kritik önem taşıyor. Gıda sektöründe olmasına ek olarak borçluluğun makul düzeyde olduğunu ve büyük yatırım ihtiyacının olmaması mevcut yüksek faiz ortamında şirketi defansif olarak konumlandırıyor. Yüksek sezona (3Ç26) yaklaşırken yatırımcı ilgisinin artabileceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca, açıklanan yıl sonu beklentileri 2Y26'nın hem satış tonajı açısından hem de operasyonel kârlılık açısından daha güçlü olacağı izlenimi veriyor.

Mevsimsellik ve şirket geçmiş performansı dikkate alındığında 10mlrTL ciro ve yaklaşık 1,2mlrTL FAVÖK (FAVÖK marjı: %11,6) beklentisi makul olabilir. Hisse, bu varsayımlar altında 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görüyor. Kısa vadede 2027 hedef açıklamasının katalist görevi görebileceği beklentisindeyiz.

Temettü Tablosu

8 Eylül 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 (%)
LIDER	1.820	29	1,6%	0,04	08/09/26	22,60	0,2%
PLTUR	709	149	21,0%	0,61	10/09/26	21,12	2,9%
BULGS	1.635	25	1,5%	0,09	15/09/26	31,46	0,3%
AKFGY	2.612	53	2,0%	0,01	15/09/26	2,53	0,5%
BIMAS	18.632	3.000	16,1%	2,50	16/09/26	418,00	0,6%
BIGCH	11	54	501,4%	0,10	18/09/26	5,40	1,9%
PETUN	188	74	39,6%	0,25	21/09/26	12,29	2,0%
TAVHL	2.816	656	23,3%	1,80	22/09/26	269,75	0,7%
GIPTA	224	1	0,5%	0,01	22/09/26	76,15	0,0%
MACKO	322	180	56,0%	1,80	22/09/26	35,24	5,1%
OFSYM	386	62	15,9%	0,42	23/09/26	66,95	0,6%
MOPAS	234	75	32,0%	0,27	25/09/26	25,64	1,1%
LKMNH	150	50	33,3%	0,23	28/09/26	12,87	1,8%
TUPRS	29.523	13.000	44,0%	6,75	30/09/26	394,25	1,7%
KIMMR	651	50	7,7%	0,21	30/09/26	13,02	1,6%
DESA	581	41	7,1%	0,08	30/09/26	9,79	0,9%
AEFES	8.957	1.005	11,2%	0,17	05/10/26	18,79	0,9%
TRALT	4.104	1.601	39,0%	0,50	06/10/26	51,30	1,0%
ASTOR	7.669	2.187	28,5%	2,19	15/10/26	301,00	0,7%
EBEBK	55	100	180,2%	0,63	15/10/26	80,65	0,8%
BEGYO	-98	10	-10,3%	0,01	20/10/26	3,38	0,4%
BASCM	392	700	178,6%	1,06	21/10/26	13,75	7,7%
OSMEN	208	20	9,6%	0,05	26/10/26	6,90	0,7%
SRVGY	3.339	250	7,5%	0,08	26/10/26	2,46	3,1%
MEDTR	-9	13	-145,6%	0,11	27/10/26	24,20	0,5%
MERIT	755	337	44,6%	1,00	27/10/26	15,68	6,4%
DESA	581	47	8,1%	0,10	30/10/26	9,79	1,0%
LIDER	1.820	29	1,6%	0,04	06/11/26	22,60	0,2%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	09/11/26	16,97	1,8%
KBORU	644	12	1,9%	0,02	10/11/26	17,82	0,1%
GIPTA	224	1	0,5%	0,01	17/11/26	76,15	0,0%
DURKN	137	12	9,0%	0,09	18/11/26	21,00	0,4%
ASELS	29.950	1.950	6,5%	0,43	24/11/26	392,50	0,1%
OFSYM	386	62	15,9%	0,42	25/11/26	66,95	0,6%
DESA	581	47	8,1%	0,10	30/11/26	9,79	1,0%
SUMAS	15	13	89,9%	2,17	07/12/26	257,50	0,8%
TCELL	17.604	8.800	50,0%	4,00	09/12/26	99,05	4,0%
EBEBK	55	100	180,2%	0,63	15/12/26	80,65	0,8%
BIMAS	18.632	3.000	16,1%	2,50	16/12/26	418,00	0,6%
NTHOL	1.666	500	30,0%	1,00	16/12/26	42,90	2,3%
BEGYO	-98	15	-15,4%	0,02	21/12/26	3,38	0,5%
SRVGY	3.339	250	7,5%	0,08	25/12/26	2,46	3,1%
MEDTR	-9	13	-145,6%	0,11	28/12/26	24,20	0,5%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	08/02/27	16,97	1,8%
BEGYO	-98	25	-25,6%	0,03	22/02/27	3,38	0,9%
SRVGY	3.339	250	7,5%	0,08	25/02/27	2,46	3,1%
BEGYO	-98	25	-25,6%	0,03	20/04/27	3,38	0,9%
GOKNR	468	107	22,9%	0,31	10/05/27	16,97	1,8%
BVSAN	182	27	15,0%	0,73	-	110,70	0,7%
BVSAN	182	27	15,0%	0,73	-	110,70	0,7%
RGYAS	16.306	2.588	15,9%	7,82	-	196,60	4,0%

YIGIT	187	58	31,3%	0,19	-	22,08	0,9%
ETILR	11	5	39,5%	0,02	-	6,18	0,3%
KRVGD	-92	33	-35,5%	0,02	-	2,28	0,7%
SUNTK	693	245	35,4%	0,52	-	32,84	1,6%
GUBRF	5.276	1.500	28,4%	4,49	-	491,25	0,9%
YIGIT	187	58	31,3%	0,19	-	22,08	0,9%
ELITE	247	13	5,2%	0,10	-	26,28	0,4%
LOGO	1.501	425	28,3%	4,47	-	137,00	3,3%
GWIND	845	400	47,3%	0,74	-	22,66	3,3%
FLAP	17	10	58,6%	0,11	-	11,39	0,9%
GENIL	814	73	8,9%	0,02	-	11,36	0,1%
GENIL	814	73	8,9%	0,02	-	11,36	0,1%
SDTTR	30	5	17,5%	0,01	-	21,48	0,0%
SDTTR	30	5	17,5%	0,01	-	21,48	0,0%
FORTE	2.329	35	1,5%	0,52	-	111,40	0,5%
GLYHO	5.089	200	3,9%	0,10	-	16,53	0,6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
ARSAN	ARSAN TEKSTİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	09 Eylül 26
SEKUR	SEKURO PLASTİK AMBALAJ	10 Eylül 26
IZFAS	İZMİR FIRÇA SANAYİ	17 Eylül 26
CRDFA	CREDITWEST FAKTORİNG A.Ş.	17 Eylül 26
YESİL	YEŞİL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	21 Eylül 26
YYAPI	YEŞİL YAPI ENDÜSTRİSİ	21 Eylül 26
ESCOM	ESCORT TEKNOLOJİ YATIRIM	24 Eylül 26
ETILR	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	29 Eylül 26
EKDMR	EKİNCİLER DEMİR VE ÇELİK SANAYİ A.Ş.	30 Eylül 26
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI	30 Eylül 26
ORZAX	ORZAKS İLAÇ VE KİMYA SANAYİ TİCARET A.Ş.	06 Ekim 26
A1CAP	A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	13 Ekim 26
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	22 Ekim 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.