

Günlük Hisse Önerileri

- Günlük hisse önerilerimiz **ENJSA** ve **KCHOL**' dur. Öneriler hakkında detayları görmek için tıklayabilirsiniz.

Açılıştan Kapanışa Piyasalar

BIST	Kapanış 22.07.2026	Günlük Değişim	Yurt Dışı Piyasalar	22.07.2026 (18:10)	23.07.2026 (08:00)	BIST Kapanış Sonrası Değişim
BIST 100	14,139	1,18%	S&P 500 Vadeli	7,548	7,528	-0,27%
BIST 30	16,105	1,20%	Euro Stoxx 50 CFD	6,341	6,325	-0,25%
BIST Banka	15,733	0,08%	Nikkei 225 Vadeli	66,310	66,510	0,30%
BIST Sanayi	19,293	0,60%	ABD 10 Yıllık (bps)	4,66	4,66	0,62
BIST 30 Yakın Vade	16,570	1,18%	Brent	94,26	95,93	1,77%
Türkiye 2 Yıllık (bps)	41,93	0,01	Ons Altın	4,154	4,121	-0,80%
Türkiye 10 Yıllık (bps)	34,82	0,23	USDTRY	47,22	47,23	0,03%

Piyasa Görüşü

Günaydın. TCMB bugün politika faizini dördüncü kez üst üste %37'de sabit bırakması bekleniyor; Bloomberg anketine katılan 20 ekonomistin tamamı bu yönde görüş bildirdi. Orta Doğu'daki gerilim ve buna bağlı enerji fiyatı artışı, enflasyondaki yeni başlayan yavaşlamayı tehdit ediyor. Avrupa MB'nin de bugün faizleri sabit tutması bekleniyor (%2,25); piyasa gelecek yıl ortasına kadar bir faiz artışı ihtimalini %60 fiyatlarken, Başkan Lagarde'ın eylül ayına dair vereceği sinyaller izlenecek. Jeopolitik tarafta Husiler Kızıldeniz'de iki petrol tankerini hedef aldıklarını açıkladı; bu haberin hemen ardından CENTCOM İran'a yönelik yeni saldırılar başlattığını duyurdu. Brent bu gelişmelerle 95 doların üzerine çıkarken, WTI 88 doları aştı. Hem ABD hem İran müzakereye istekli görünmüyor; İran Dışişleri Sözcüsü "müzakere yok, yalnızca mesaj alışverişi mümkün" dedi. Bugün yurt içinde TÜİK, saat 10:00'da Temmuz tüketici güven endeksini açıklayacak; TCMB Para Politikası Kurulu kararı 14:00'de, küresel tarafta Avrupa MB faiz kararı TSİ 15:15'de, Lagarde'ın basın toplantısı 15:45'de gelecek. BIST kapanışından bu yana küresel görünüm karışık: S&P 500 vadeli %0,27, Euro Stoxx 50 CFD %0,25 hafif negatifken, Nikkei 225 vadeli %0,30 primli. Brent %1,77 artışla 95,9 dolara yükseldi. Ons altın %0,80 kayıpla 4.121 dolara geriledi, ABD 10 yıllık tahvil faizi 0,62 baz puan yükselişle %4,66'ya çıktı, USDTRY %0,03 ile yatay kaldı. Dün BIST100 %1,18 artışla 14.139 puana yükseldi; BIST 30 Yakın Vade %1,18, BIST Sanayi %0,60 ile pozitif ayrışırken BIST Banka %0,08 ile sınırlı kaldı. Teknik açıdan endeks 5/10/21 günlük hareketli ortalamaların altında seyrediyor; 13.900/13.600 bandı destek, 14.600/14.900 bandı direnç olarak izleniyor. TCMB ve ECB kararları öncesi temkinli, petrol kaynaklı jeopolitik risklerin sürmesiyle bugün BIST100'de yatay/temkinli bir açılış olası görüyoruz.

Ekonomik Takvim

	Veri	Beklenti	Önceki
10:00	Türkiye, Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-	87,9
14:00	Türkiye, TCMB Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	-	37,00%
14:00	Türkiye, TCMB Gecelik Borçlanma Faizi	-	35,50%
14:00	Türkiye, TCMB Gecelik Borç Verme Faizi	-	40,00%
14:30	Türkiye, TCMB Brüt Rezervi	-	163,3 Milyar USD
15:15	Euro Bölgesi, ECB Mevduat Faiz Oranı	2,25%	2,25%
15:15	Euro Bölgesi, ECB Refinansman Faiz Oranı	2,40%	2,40%
15:30	ABD, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	211 Bin	208 Bin
15:45	Euro Bölgesi, Avrupa Merkez Bankası Basın Açıklaması	-	-

*Kaynak: Investing

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.

Hak Kullanımları

- **ARFYE, FENER, OFSYM** genel kurul toplantıları bugün gerçekleştirilecektir.
- **SEKFK** sermaye artırımını bugün gerçekleştirilecektir.

Tedbir Kararları

- **BIGEN, ANELE, ISVEA** payları VBTS kapsamında 21/08/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.
- **Alt Pazarı'nda işlem görmekte olan Break Mola Turizm Yatırımlar A.Ş. ticaret ünvanının Mepet Metro Petrol ve Tesisleri Sanayi Ticaret A.Ş. olarak değişmesi nedeniyle, bülten adı 23/07/2026 tarihinden itibaren METRO PETROL VE TESİSLERİ olarak değiştirilecektir.**

KAP Haberleri

- **ARCLK**, İstanbul Beylikdüzü ve Tuzla'daki toplam 699.217 m² taşınmazının rezerv yapı alanı olarak belirlenmesi amacıyla Kentsel Dönüşüm Başkanlığı ile protokol imzaladı. Protokol kapsamında, taşınmazların mülkiyeti Başkanlık'a devredilecek, ancak imar uygulamaları sonrası yapılaşmaya esas arsa metrekaresinin %70'i şirkete bedelsiz olarak geri verilecek. Yönetim Kurulu, geri kalan taşınmazların satış veya proje geliştirme yoluyla değerlendirilmesi için çalışmalarına başlanmasına karar verdi. İşleme konu taşınmazların net defter değeri 1,752 milyon TL olup, "yatırım amaçlı gayrimenkuller" olarak yeniden sınıflandırılacak.
- **ARMGD**, 263.980.843 TL olan çıkarılmış sermayesini, iç kaynaklardan 3.986.505.000 TL (%1510 oranında) artırarak 4.250.485.843 TL'ye yükseltmek üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurduğunu bildirdi.
- **BIGEN**, bağlı ortaklığı Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.'nin Yozgat Sorgun'daki Rüzgar Enerjisi Santrali'nin kurulu gücünü 20 MWe'den 48 MWe'ye çıkarma başvurusu, gerekli bağlantı görüşünün olumlu olmaması nedeniyle Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından olumlu değerlendirilmemiştir. Bu karar, Menekşe RES'e tebliğ edilmiştir.
- **FZLGY**, %100 bağlı ortaklığı FZL Gayrimenkul Yapı Ticaret Anonim Şirketi'ni devralma yoluyla kolaylaştırılmış usulde birleşme kararı aldığını ve bu karara ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurduğunu bildirdi. Birleşme işlemi, FZL Gayrimenkul'ün tüm aktif ve pasiflerinin Fuzul GYO bünyesine katılması ve FZL Gayrimenkul'ün tasfiyesiz infisahı şeklinde gerçekleşecek olup, Fuzul GYO'nun sermayesinde herhangi bir değişiklik olmayacaktır.
- **TTRAK**, Ankara ve Erenler fabrikalarında 3 Ağustos - 15 Ağustos tarihleri arasında yıllık izin ve periyodik bakım çalışmaları nedeniyle 12 iş günü üretime ara verileceğini duyurdu. Bu dönemde sadece bakım ve revizyon çalışmaları yapılacak olup, normal üretim sürecine 17 Ağustos tarihinde yeniden başlanacaktır.
- **ZOREN**, uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's'in şirketin Uzun Vadeli CFR notunu "B3", PDR notunu "B3-PD" ve garantili kıdemli teminatsız tahvillerin derecelendirme notunu "B3" olarak teyit ettiğini bildirdi. Ancak, söz konusu notların görünümü "Durağan"dan "Negatif'e revize edilmiştir.
- **ZOREN**, bağlı ortaklığı Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş. tarafından Tekkehamam II Jeotermal Enerji Santrali Projesi kapsamında Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Yerel Yönetimler Genel Müdürlüğü'nün bir idari işleminin iptali istemiyle açılan davada, Ankara 18. İdare Mahkemesi'nin "işlemin yürütmesinin durdurulmasına" karar verdiğini duyurdu. Bu karar, 21 Temmuz 2026 tarihinde şirkete tebliğ edildi.

*Bültendeki haberler, Kamuyu Aydınlatma Platformu'na bugün saat 08:30'a kadar gelen Yıldız Pazar hisselerine ait haberleri kapsamaktadır.

Analist Görüşü**• SOKM 2Ç26 Beklentileri****(Beklenen Bilanço Tarihi – 17 Ağustos)**

Mağaza trafiğinin ilk çeyrekteki hafif negatif seyrin ardından yataya dönmesi ve sepet büyüklüğünün hafif hız kesmesi sonucunda 2Ç26 döneminde like-for-like satış büyümesinin ilk çeyreğe (1Ç26'da reel LFL satış büyümesi +%5,8; müşteri/trafik -%1,1, sepet tutarı +%7,0) paralel olabileceğini bekliyoruz. Hızlanan mağaza açılış ve Şok 2.0 dönüşüm ivmesinin de katkısıyla reel büyümenin şirketin tüm yıl için verdiği %4-6 aralığının üzerinde gerçekleşebileceğini değerlendiriyoruz.

Mayıs ortasından itibaren devreye alınan stok optimizasyonu ile yaratılan nakdin faize yönlendirilmesi finansal gelirleri desteklemekte. Enflasyon muhasebesi öncesi rakamlarda operasyonel görünümdeki iyileşme ve artan finansal gelirlerle birlikte sağlıklı sonuçlar elde edilmiş olsa da enflasyon muhasebesi tarafında ise stok azaltımının satış maliyetini yükselten tek seferlik etkisiyle brüt kâr marjında kısmi baskı ve dip kârlılıkta sınırlı bir zayıflık görülebilir. Öte yandan FAVÖK marjının ise faaliyet giderleri yönetimi sonucu geçen yılki seviyeye yakın kalabileceğini değerlendiriyoruz. Buna göre Şirket'in 2Ç26 döneminde 85,9 milyar TL ciro (reel yıllık +%6,4), %1,05 FAVÖK marjıyla 902 mn TL FAVÖK ve 638 mn TL zarar açıklamasını öngörüyoruz.

Büyüme kompozisyonunda Şok 2.0 dönüşümleri ve WIN sadakat programının verimlilik odaklı stratejinin belirleyici unsurları olmaya devam ediyor. Yönetimin 2026 hedeflerinde anlamlı bir revizyon yapmasını beklemiyoruz. Stok azaltımı stratejisinin nakit akımı ve finansal gelir üzerindeki olumlu etkisinin 3Ç26'dan itibaren daha fazla görülmesi olası gözüküyor.

• TTKOM 2Ç26 Beklentileri**(Beklenen Bilanço Tarihi – 5 Ağustos)**

İkinci çeyrekte operasyonel gelir tarafında büyümenin sürmesini, ancak ilk çeyreğe göre bir miktar ivme kaybetmesini öngörüyoruz. Kârlılık görünümü de ilk çeyreğe kıyasla normalleşme gösterebilir.

FAVÖK tarafında, 1Ç26'daki marj iyileşmesine katkı sağlayan etkilerin (opex'teki düşüş, tamamlanan projeler) bu çeyrek tekrarlanmayacağını, buna ek olarak ticari giderlerin artışa geçeceğini varsayıyoruz. Bu doğrultuda FAVÖK marjının %42,3'ten %41,0 seviyesine gerilemesini öngörüyoruz.

Amortisman tarafında belirgin bir yukarı yönlü hareket bekliyoruz: 1 Nisan'da devreye giren 5G lisansı amortismanı ilk kez tam olarak bu çeyrek yansıyacak, imtiyaz uzatımına ilişkin amortisman da (1Ç'deki tek aylık etkinin aksine) tam çeyrek olarak kayıtlara girecek.

Net finansal gider tarafında, birkaç etkenin bir araya gelmesiyle daha belirgin bir artış öngörüyoruz: çeyreğe denk gelen ödemeler, artan hedge pozisyonları ve döviz yükümlülüklerine ilişkin muhasebeleştirme etkileri bu artışın başlıca kaynakları. Net parasal kazançta ise belirgin bir yön değişikliği beklemiyoruz; enflasyonun yıllık bazda gerilemesine rağmen kayda değer bir azalma öngörmüyoruz.

Tüm bu varsayımlar altında 2Ç26'da şirketin 70.346 mn TL ciro (yıllık %5,6, çeyreksele %1,4), 28.842 mn TL FAVÖK (%41,0 marj, yıllık %6,1, çeyreksele -%1,7) ve 6.307 mn TL net kar (yıllık -%2,0, çeyreksele -%43,6) açıklamasını bekliyoruz. Net kardaki belirgin çeyreksele gerilemenin ana kaynağının artan amortisman ve net finansal gider baskısı olduğunu belirtelim.

Finansal yapı tarafında, imtiyaz ve 5G ödemelerinin etkisiyle 1Ç26'da 0,99x'e yükselen Net Borç/FAVÖK oranının bu çeyrek de yüksek seyrini koruyacağını düşünüyoruz.

Analist Görüşü

• TCELL 2Ç26 Beklentileri

(Beklenen Bilanço Tarihi – 10 - 19 Ağustos)

İkinci çeyrekte nominal ciro büyümesinin sürmesini, ancak sektördeki yoğun rekabet ortamının kademeli olarak hafiflemesine rağmen reel büyümenin henüz sınırlı düzeyde kalmasını bekliyoruz. Mobil ARPU tarafında, rekabet ortamının yavaş yavaş normalleşmesine karşın enflasyon etkisiyle 1Ç26'da görülen yatay seyrin 2Ç26'da da devam etmesini, hatta reel bazda hafif negatif bir görünüm sergilemesini öngörüyoruz; bu durumun yılın 3. çeyreğine kadar sürmesini, fiyatlamada yapılacak güncellemenin (repricing) etkilerinin ise ARPU'ya 4Ç26'dan itibaren pozitif olarak yansımaya başlamasını bekliyoruz. Bu doğrultuda net satışlarda reel büyümenin 2Ç26'da sınırlı kalmasını, dijital iş hizmetleri ve sabit genişbant segmentin desteğiyle yıllık bazda %2 artış, çeyrekssel bazda ise %2,4 azalışla 71,44 milyar TL ciro oluşmasını bekliyoruz.

FAVÖK tarafında, 1Ç26'daki %41,4 seviyesine yakın, hafif azalışla %41,0 marj öngörüyoruz; bu da yıllık bazda -%3,9, çeyrekssel bazda ise -%3,3 değişimle 29,29 milyar TL FAVÖK anlamına geliyor.

Amortisman tarafında 1Ç26'ya kıyasla belirgin bir artış bekliyoruz; bu nedenle FAVÖK'teki hafif iyileşmeye rağmen EBIT'in çeyrekssel bazda daha aşağıda gelmesini öngörüyoruz. Buna ek olarak kur hareketlerinin yaratabileceği finansal gider baskısının da etkisiyle, vergi öncesi kârın 1Ç26'ya kıyasla daha düşük seviyede gerçekleşmesini bekliyoruz.

Buna karşın net kâr tarafında, 5G lisansının aktifleştirilmesinden kaynaklanan TMS 29 parasal kazanç katkısının bu çeyrek de devam etmesini bekliyoruz; bu katkının vergi öncesi kârdaki zayıflamayı telafi ederek net kârın çeyrekssel bazda toparlanmasına imkân vereceğini düşünüyoruz. **Tüm bu varsayımlar altında 2Ç26'da şirketin 71,44 mİr TL ciro (yİllık %2,0, çeyrekssel -%2,4), 29,29 mİr TL FAVÖK (%41,0 marj, yİllık -%3,9, çeyrekssel -%3,3) ve 4,46 mİr TL net kâr (yİllık -%19,6, çeyrekssel -%10,0) açıklamasını bekliyoruz.**

Finansal yapı tarafında, 1Ç26'da 0,42x seviyesine yükselen Net Borç/FAVÖK oranının, devam eden 5G ve altyapı yatırımları nedeniyle 2Ç26'da da benzer seviyelerde seyretmesini bekliyoruz.

• BRISA 2Ç26 Beklentileri

(Beklenen Bilanço Tarihi – Ağustos'un ilk haftası)

Yenileme kanalında enflasyona paralel fiyatlamamanın destekleyici olmasına rağmen, hava koşullarından dolayı haziran ayındaki satışların temmuz ayına kaymasından kaynaklanan satış hacmi daralmasının büyümeyi sınırladığını; buna karşın hammadde maliyetlerindeki olumlu seyir sayesinde karlılığın büyük ölçüde korunduğunu değerlendiriyoruz. Diğer taraftan çeyrekte hem olumlu hem olumsuz nitelikte tek seferlik kalemlerin de görüleceğini, bu iki etkinin büyük ölçüde birbirini dengelemesi sonucu net kâr kalemini pozitif yönde etkilemesini bekliyoruz. Bu çerçevede 2Ç26'nın Brisa için hacim tarafında zayıf, karlılık tarafında ise görece dirençli bir çeyrek olacağını düşünüyoruz. **Şirketin 2Ç26'da 11,22 milyar TL ciro, 1,51 milyar TL FAVÖK ve 280 milyon TL net kâr açıklamasını bekliyoruz.**

Analist Görüşü

• LKMNH 2Ç26 Beklentileri

(Beklenen Bilanço Tarihi – Ağustos’un ikinci haftası)

İkinci çeyrekte ciro tarafında ılımlı bir reel büyüme öngörüyoruz. Etkin maliyet yönetimi ve verimlilik artışının desteğiyle operasyonel kâr marjlarında sınırlı bir iyileşme olacağını tahmin ediyoruz. Buna karşın, finansman giderlerindeki yüksek seyrin net kârlılık üzerinde baskı yaratmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. **Buna göre şirketin 2Ç26’da 1,20 milyar TL ciro, 250 milyon TL FAVÖK (%20,9 marj) ve 24 mn TL net kâr elde etmesini bekliyoruz.**

Finansal yapı tarafında ilk çeyrekte net borç 1,8 milyar TL’ye gerilerken kaldıraç oranı FAVÖK’teki iyileşme ile birlikte 1,6x olmuştu. İkinci çeyrekte ise rasyonun sağlıklı görünümünü korumasını bekliyoruz.

Hisse 2026 tahminlerimize göre 3,9x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

• AKSA 2Ç26 Beklentileri

(Beklenen Bilanço Tarihi – 13 Ağustos)

İkinci çeyrekte kapasite kullanımı ve karlılık tarafında birinci çeyreğe benzer, istikrarlı bir performans sürdürüldüğü tahmin ediyoruz. ACN fiyatlarındaki artışın satış fiyatlarına yansıtılması ve Akso Karbon'un katkısıyla ciroda artış beklemekteyiz. FAVÖK marjının ise ilk çeyreğe benzer kalmasını öngörmekteyiz. **Bu doğrultuda 2Ç26 için 13 milyar TL ciro, 2,3 milyar TL FAVÖK ve 907 milyon TL net kâr öngörüyoruz.**

Pay Geri Alımları

Hisse	Pay Adedi	Fiyat (TL)	Toplam (TL)
BOSSA	300.000	6,98	2.094.000
ENERY	300.000	9,37	2.811.000
AHGAZ	65.000	35,65	2.317.250
NTHOL	600.000	42,43	25.458.000
TRALT	3.687.183	50,01	184.396.021
EKIM	75.000	21,83	1.637.250
BORSK	857.542	6,11	5.239.581
BALAT	4.704	71,35	335.630

Analist Görüşü**• ALTNY 2Ç26 Beklentisi**

Altınay Savunma Teknolojileri (ALTNY) için 2Ç26 konsolide finansallarında;

- yıllık bazda reel %2,7 azalışla 865,6 milyon TL (yaklaşık 19,0 milyon USD) ciro,
- yıllık bazda reel %85,0 artışla 285,7 milyon TL FAVÖK
- yaklaşık 15,0 milyon TL net zarar bekliyoruz.

Şirket yönetimi 1Ç26'daki ciro daralmasını üretim-teslimat takvimine bağlamış; toparlanmanın 2Ç26-3Ç26'da kademeli, yıl geneli mutabakatının ise 4Ç26'da netleşeceğini öngörmüştü. 2026 tam yıl için 101,1 milyon USD ciro hedefi korunmaktadır. 1Ç26'da gerçekleşen ciro, şirketin kendi USD bazziyla karşılaştırılabilir hale getirildiğinde hedefin yaklaşık %13,7'sine karşılık gelmekte; kalan ~87,3 milyon USD'nin 2Ç-4Ç26'ya, tarihsel olarak ağır basan 4Ç ile kademeli biçimde yayılacağını varsayıyoruz. Bu varsayımlar altında 3Ç+4Ç26'nın tam yıl cironun yaklaşık %67,5'ini üretmesi gerekmektedir. Reel bazda cironun yıllık %2,7 gerilemesi, USD cinsinden görünen toparlanmanın önemli bir kısmının TL'nin reel değerlenmesinden kaynaklandığına işaret etmekte; hacim bazlı büyüme sınırlı kalmaktadır.

1Ç26'daki %39,4 brüt marj ve %30,7 FAVÖK marjı, 2026 hedefleriyle (brüt marj >%40, FAVÖK marjı ~%30, FAVÖK 30-35 milyon USD) büyük ölçüde örtüşürken, 2Ç25 (%28,0 / %17,4) daha zayıf bir baz oluşturmuştu.

Marjlardaki proje bazlı iş modelinden kaynaklanan çeyreksele oynaklığı dikkate alarak 2Ç26'da brüt marjda %43,0'e, FAVÖK marjında %33,0'e kademeli bir iyileşme öngörüyoruz; yıl içi FAVÖK birikimi (1Ç+2Ç) ~10,2 milyon USD'ye ulaşmakta, ancak tam yıl 30-35 milyon USD FAVÖK hedefine ulaşılması ciro tarafındaki benzer şekilde ikinci yarıda belirgin bir ivmelenme gerektirmektedir. Net zarar çeyreklik bazda reel olarak ~%74 daralırken, yıllık bazda hafifçe derinleşmektedir (~4 milyon TL).

Enerji sistemleri (lityum bataryası) segmentinin ciroya ilk ölçülebilir katkısı, Nijerya (DASAL-NIGUS) sözleşmesinde teslimat takviminin netleşmesi ve net borç/işletme sermayesi seyri (1Ç26 sonunda 1,91 milyar TL net borç, büyük ölçüde leasing kaynaklı) yakından izlenecek başlıklardır. ABD Kongresi'ndeki 15 günlük itiraz süreci 09.07.2026'da engelleyici bir karar çıkmadan tamamlanmış, KAN'a ilişkin F110 motor ihracatındaki yasal engel kalkmıştır; lisans/sözleşme detayları ayrı bir süreç olsa da bu gelişme üretim ritmine bağlı sipariş akışını destekleyebilecek somut bir yukarı yönlü unsurdur, Nijerya sözleşmesinin erken faturalanabilir hale gelmesi de benzer etki yapabilir. Aşağı yönlü olarak, faturalama/taahhüt gecikmelerinin sürmesi, yüksek TL faiz ortamının finansman giderlerini ağırlaştırması ve ertelenmiş vergi ile net parasal pozisyon kalemlerindeki oynaklığın net zararı 1Ç26 seviyesine yaklaştırması olası risklerdir.

Tahminlerimize göre şirket, son üç açıklanan çeyrek ile 2Ç26 tahminini kapsayan TMS 29 bazlı LTM verilerine göre yaklaşık 20,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir; yönetimin tam yıl FAVÖK rehberliği (30-35 milyon USD) esas alındığında ikincil FD/FAVÖK çarpanı 11,3x-13,2x bandına gerilemektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, 2Ç26'nın ciro tarafında sınırlı fakat marj tarafında belirgin bir toparlanma çeyreği olacağını, net kârlılığın ise yüksek finansman yükü ve TMS 29 kaynaklı oynak kalemler nedeniyle zarar bölgesinde kalmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Şirketin tam yıl hedeflerine ulaşması büyük ölçüde 4Ç26'daki faturalama yoğunluğuna bağlı olduğundan, Ağustos ayında açıklanması beklenen 2Ç26 finansalları toparlanma senaryosunun test edileceği ilk somut katalist olmayı sürdürmektedir; bu süreci yakından takip edeceğiz.

• Altınay Savunma Teknolojileri Toplantı Notu

Detaylara aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz.

<https://www.phillipcapital.com.tr/Files/CompanyReport/9100b71e-bdb8-4078-af05-16f175e8f151.pdf>

BİST 100



VİOP 30



Destek& Direnç ve Hareketli Ortalama Seviyeleri

Endeks Kodu	Son Kapanış Fiyatı	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	5 H.O.	10 H.O.	21 H.O.
XU100	14.139	13.600	13.900	14.600	14.900	14.083	14.120	14.241
Ağustos 2026 Vadeli Sözleşme	16.583	15.900	16.050	16.900	17.300	16.467	16.712	16.864

Günlük Hisse Önerileri



ENJSA



KCHOL

Günlük Teknik Analiz Bazlı Hisse Önerileri

Hisse Kodu	Son Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Zarar Kes	5 H.O.	10 H.O.	21 H.O.
ENJSA	109,50	114,00	107,30	105,40	104,04	103,89
KCHOL	204,30	211,20	201,00	199,92	194,41	193,64

Göstergeleri AL Veren Hisseler

Kod	Kapanış	5-20 H.O.	20-50 H.O.	50-200 H.O.	RSI	MACD	DI+/DI-
ALTNY	17,08	-	-	-	-	AL	-
ARCLK	98,55	-	-	-	-	AL	-
ASELS	370,00	-	-	-	-	-	AL
DAPGM	9,89	-	-	-	-	AL	-

Göstergeleri SAT Veren Hisseler

Kod	Kapanış	5-20 H.O.	20-50 H.O.	50-200 H.O.	RSI	MACD	DI+/DI-
BSOKE	35,28	SAT	-	-	-	-	-
EKGYO	19,63	-	-	SAT	-	-	-
FENER	3,09	SAT	-	-	-	SAT	SAT
KCAER	13,98	-	-	-	-	-	SAT
KTLEV	175,00	SAT	-	-	-	-	-
MIATK	33,36	-	-	SAT	-	-	-
SKBNK	14,51	SAT	-	-	-	SAT	-
TTRAK	416,00	-	-	-	-	SAT	-

BIST 100 ŞİRKETLERİ DESTEK/DİRENÇ TABLOSU

	PİVOT DESTEKLER					PİVOT DİRENÇLER			HİSSELER	PİVOT DESTEKLER					PİVOT DİRENÇLER		
	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Kapanış	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3		Destek 1	Destek 2	Destek 3	Kapanış	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AEFES	21,88	21,64	21,34	22,12	22,18	22,42	22,72	22,96	ISMEN	36,37	36,19	35,93	36,54	36,63	36,81	37,07	37,25
AKBNK	65,95	65,35	64,75	66,55	66,55	67,15	67,75	68,35	IZENR	9,40	9,08	8,77	9,73	9,71	10,03	10,34	10,66
AKSA	11,80	11,62	11,44	11,97	11,98	12,16	12,34	12,52	KCHOL	201,90	199,50	197,60	204,30	203,80	206,20	208,10	210,50
AKSEN	111,17	106,33	103,17	116,00	114,33	119,17	122,33	127,17	KLRHO	81,43	76,97	73,93	85,90	84,47	88,93	91,97	96,43
ALARK	105,80	103,80	101,60	107,80	108,00	110,00	112,20	114,20	KRDMD	40,90	39,84	38,28	41,96	42,46	43,52	45,08	46,14
ALTNY	16,63	16,18	15,74	17,08	17,07	17,52	17,96	18,41	KTLEV	168,83	162,67	155,13	175,00	176,37	182,53	190,07	196,23
ANSGR	27,23	26,97	26,79	27,48	27,41	27,67	27,85	28,11	KUYAS	63,52	60,48	58,97	66,55	65,03	68,07	69,58	72,62
ARCLK	97,88	97,22	96,53	98,55	98,57	99,23	99,92	100,58	MAGEN	39,79	38,61	37,91	40,98	40,49	41,67	42,37	43,55
ASELS	361,33	352,67	345,33	370,00	368,67	377,33	384,67	393,33	MAVI	41,03	40,65	40,41	41,42	41,27	41,65	41,89	42,27
ASTOR	292,75	285,50	280,50	300,00	297,75	305,00	310,00	317,25	MGROS	634,00	629,00	623,50	639,00	639,50	644,50	650,00	655,00
BALSU	16,35	15,89	15,04	16,81	17,20	17,66	18,51	18,97	MIATK	32,37	31,37	30,61	33,36	33,13	34,13	34,89	35,89
BERA	13,51	13,42	13,36	13,59	13,57	13,66	13,72	13,81	MPARK	402,67	397,58	390,92	407,75	409,33	414,42	421,08	426,17
BIMAS	394,58	389,42	386,83	399,75	397,17	402,33	404,92	410,08	OBAMS	5,20	4,98	4,81	5,43	5,37	5,59	5,76	5,98
BRSAN	559,00	553,00	544,00	565,00	568,00	574,00	583,00	589,00	ODAS	8,58	8,31	8,16	8,85	8,73	9,00	9,15	9,42
BRYAT	1751,67	1689,33	1644,67	1814,00	1796,33	1858,67	1903,33	1965,67	ODINE	2207,33	2144,67	2113,33	2270,00	2238,67	2301,33	2332,67	2395,33
BSOKE	34,78	34,28	33,56	35,28	35,50	36,00	36,72	37,22	OTKAR	320,33	318,92	316,08	321,75	323,17	324,58	327,42	328,83
BTCIM	5,20	5,09	5,00	5,32	5,29	5,40	5,49	5,60	OYAKC	20,96	20,62	20,42	21,30	21,16	21,50	21,70	22,04
CANTE	1,27	1,26	1,24	1,29	1,29	1,30	1,32	1,33	PAHOL	1,42	1,41	1,39	1,44	1,44	1,45	1,47	1,48
CCOLA	90,97	89,93	88,67	92,00	92,23	93,27	94,53	95,57	PASEU	110,33	105,67	103,33	115,00	112,67	117,33	119,67	124,33
CIMSA	50,27	49,93	49,47	50,60	50,73	51,07	51,53	51,87	PATEK	20,61	20,37	20,05	20,86	20,93	21,17	21,49	21,73
CVKMD	37,69	37,09	36,53	38,28	38,25	38,85	39,41	40,01	PETKM	21,67	21,11	20,79	22,22	21,99	22,55	22,87	23,43
CWENE	39,72	39,14	38,10	40,30	40,76	41,34	42,38	42,96	PGSUS	162,43	161,87	161,23	163,00	163,07	163,63	164,27	164,83
DAPGM	9,63	9,37	9,07	9,89	9,93	10,19	10,49	10,75	PSGYO	3,39	3,17	3,07	3,60	3,49	3,71	3,81	4,03
DOAS	186,00	185,00	184,30	187,00	186,70	187,70	188,40	189,40	QUAGR	3,72	3,44	3,26	4,00	3,90	4,18	4,36	4,64
DOHOL	20,71	20,11	19,73	21,32	21,09	21,69	22,07	22,67	RALYH	252,08	239,92	229,33	264,25	262,67	274,83	285,42	297,58
DSTKF	1942,67	1785,33	1706,67	2100,00	2021,33	2178,67	2257,33	2414,67	REEDR	6,71	6,65	6,53	6,77	6,83	6,89	7,01	7,07
ECILC	72,75	71,90	71,20	73,60	73,45	74,30	75,00	75,85	SAHOL	88,30	87,50	86,95	89,10	88,85	89,65	90,20	91,00
EFOR	16,74	15,99	14,62	17,50	18,11	18,86	20,23	20,98	SARKY	25,75	25,37	25,05	26,14	26,07	26,45	26,77	27,15
EKGYO	19,43	19,24	18,93	19,63	19,74	19,93	20,24	20,43	SASA	2,51	2,37	2,28	2,64	2,60	2,74	2,83	2,97
ENERY	9,32	9,23	9,12	9,40	9,43	9,52	9,63	9,72	SISE	43,23	42,85	42,59	43,62	43,49	43,87	44,13	44,51
ENJSA	107,70	105,90	104,90	109,50	108,70	110,50	111,50	113,30	SKBNK	14,38	14,26	14,00	14,51	14,64	14,76	15,02	15,14
ENKAI	90,38	89,72	88,83	91,05	91,27	91,93	92,82	93,48	SOKM	54,00	51,85	50,75	56,15	55,10	57,25	58,35	60,50
EREGL	41,51	40,77	40,03	42,24	42,25	42,99	43,73	44,47	TAVHL	270,67	266,08	262,42	275,25	274,33	278,92	282,58	287,17
ESEN	3,50	3,47	3,45	3,53	3,52	3,55	3,57	3,60	TCCELL	109,90	108,80	107,60	111,00	111,10	112,20	113,40	114,50
EUPWR	96,23	92,87	86,68	99,60	102,42	105,78	111,97	115,33	THYAO	316,67	312,33	310,17	321,00	318,83	323,17	325,33	329,67
EUREN	4,13	4,08	4,05	4,17	4,16	4,21	4,24	4,29	TKFEN	144,17	142,03	140,17	146,30	146,03	148,17	150,03	152,17
FENER	3,06	3,02	2,96	3,09	3,12	3,16	3,22	3,26	TOASO	294,25	291,00	287,25	297,50	298,00	301,25	305,00	308,25
FROTO	80,75	80,05	79,40	81,45	81,40	82,10	82,75	83,45	TRALT	49,29	48,75	48,09	49,84	49,95	50,49	51,15	51,69
GARAN	124,23	122,57	121,13	125,90	125,67	127,33	128,77	130,43	TRENJ	91,68	88,72	86,93	94,65	93,47	96,43	98,22	101,18
GENIL	9,08	8,90	8,76	9,27	9,22	9,40	9,54	9,72	TRMET	118,47	115,13	113,17	121,80	120,43	123,77	125,73	129,07
GESAN	81,48	79,42	75,28	83,55	85,62	87,68	91,82	93,88	TSKB	11,21	11,19	11,13	11,24	11,27	11,29	11,35	11,37
GLRMK	161,10	157,90	156,20	164,30	162,80	166,00	167,70	170,90	TTKOM	58,13	57,62	56,78	58,65	58,97	59,48	60,32	60,83
GRSEL	315,92	309,58	302,17	322,25	323,33	329,67	337,08	343,42	TUKAS	2,11	2,08	2,07	2,13	2,12	2,15	2,16	2,19
GRTHO	235,37	224,73	218,87	246,00	241,23	251,87	257,73	268,37	TUPRS	307,92	302,08	297,17	313,75	312,83	318,67	323,58	329,42
GSRAY	0,99	0,99	0,97	1,00	1,01	1,01	1,03	1,03	TURSG	6,67	6,51	6,41	6,82	6,77	6,93	7,03	7,19
GUBRF	422,50	414,75	410,50	430,25	426,75	434,50	438,75	446,50	ULKER	94,98	94,52	93,58	95,45	95,92	96,38	97,32	97,78
HALKB	36,89	36,63	36,17	37,16	37,35	37,61	38,07	38,33	VAKBN	30,31	29,99	29,69	30,62	30,61	30,93	31,23	31,55
HEKTS	2,99	2,92	2,85	3,07	3,06	3,13	3,20	3,27	VESTL	24,39	24,11	23,83	24,66	24,67	24,95	25,23	25,51
IEYHO	158,77	156,53	154,47	161,00	160,83	163,07	165,13	167,37	YKBNK	32,79	32,45	32,19	33,14	33,05	33,39	33,65	33,99
ISCTR	12,93	12,81	12,70	13,06	13,04	13,16	13,27	13,39	ZOREN	2,55	2,54	2,50	2,57	2,59	2,60	2,64	2,65

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.

	14	50	RSI	StochS	MACD	CCI	Kod	14	50	RSI	StochS	MACD	CCI
	Günlük	Günlük						Günlük	Günlük				
	H.O.	H.O.						H.O.	H.O.				
AEFES							ISMEN						
AKBNK							IZENR						
AKSA							KCHOL						
AKSEN							KLRHO						
ALARK							KRDMD						
ALTNY							KTLEV						
ANSGR							KUYAS						
ARCLK							MAGEN						
ASELS							MAVI						
ASTOR							MGROS						
BALSU							MIATK						
BERA							MPARK						
BIMAS							OBAMS						
BRSAN							ODAS						
BRYAT							ODINE						
BSOKE							OTKAR						
BTCIM							OYAKC						
CANTE							PAHOL						
CCOLA							PASEU						
CIMSA							PATEK						
CVKMD							PETKM						
CWENE							PGSUS						
DAPGM							PSGYO						
DOAS							QUAGR						
DOHOL							RALYH						
DSTKF							REEDR						
ECILC							SAHOL						
EFOR							SARKY						
EKGYO							SASA						
ENERY							SISE						
ENJSA							SKBNK						
ENKAI							SOKM						
EREGL							TAVHL						
ESEN							TCELL						
EUPWR							THYAO						
EUREN							TKFEN						
FENER							TOASO						
FROTO							TRALT						
GARAN							TRENJ						
GENIL							TRMET						
GESAN							TSKB						
GLRMK							TTKOM						
GRSEL							TUKAS						
GRTHO							TUPRS						
GSRAY							TURSG						
GUBRF							ULKER						
HALKB							VAKBN						
HEKTS							VESTL						
IEYHO							YKBNK						
ISCTR							ZOREN						

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.