

Güne Bakış

BIST-100: 13.687,86 (-%0,63), işlem hacmi 3.483 milyon ABD doları (3 aylık ortalamanın %14 altında). Gösterge Tahvil: %41,88 (-13 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 47,3933/47,3971.

Teknoloji hisselerindeki satışların sürmesi ve yeniden alevlenen İran çatışması nedeniyle petrolün yükselmesiyle küresel hisse senetleri geriledi. **2Ç26 KARLARI: AKBNK ve ANSGR** beklentilere paralel, **TAVHL pozitif**. Not edilmelidir ki: Yapı Kredi Bankası , YK Portföy'ü yaklaşık 420 milyon ABD dolarına kadar ulaşabilecek bir anlaşma ile Azimut'a satacak. MSCI-Kore aylık bazda %28 düşmesine rağmen yılbaşından bu yana hâlâ %57 yukarıda. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif negatif bir piyasa bekliyoruz.

Irak, Türkiye'ye günlük 1 milyon varile kadar petrol tedarik edecek... Türkiye ve Irak, Irak'ın Türkiye'ye günlük 1 milyon varile kadar petrol tedarik edeceği bir enerji anlaşması açıkladı. Anlaşma ayrıca Türk Petrolleri'ne BP tarafından işletilen Kerkük üretim sahasında ortaklık payı vererek petrol üretimi ve ticaretindeki ikili iş birliğini genişletiyor. Irak Başbakanı Ali Zeydi, günlük 1 milyon varillik taahhüdü doğruladı ve Irak'ın Türkiye üzerinden daha fazla petrol pompalamayı hedeflediğini söyledi. Türkiye, 2025 yılında yaklaşık 32 milyon ton veya günlük 0,6 milyon varil ham petrol ithal etti. (T24)

CHP Üsküdar Belediyesi'nde gözaltılar... Yetkililer, rüşvet ile suç örgütü kurma ve yönetme iddiaları kapsamında Üsküdar Belediyesi'ne yönelik operasyon başlattı. Belediye Başkanı Dedetaş dahil altı kişi gözaltına alındı. (T24)

AB ticari araç satışları 2Ç26'da yıllık %2 arttı. ACEA'ya göre, Avrupa'da ticari araç tescilleri 2Ç'de yıllık %2,2 artarak 1Y26 büyümesini yıllık %1,7'ye taşıdı. Bu arada Birleşik Krallık pazarı, 1Ç26'daki yıllık %4,0 daralmanın ardından 2Ç26'da yıllık %7,5 artışla yeniden büyümeye döndü; sonuç olarak 1Y26 büyümesi yıllık %1,2 oldu. Hem Tofaş hem de FROTO 2Ç birim satışlarını halihazırda açıkladığından, ACEA verileri kayda değer yeni bir bilgi sunmuyor. (ACEA)

2Ç26 Karları:

AKBNK – BEKLENTİLERE PARALEL: Akbank, 2Ç26'da konsolide olmayan net kârını piyasa beklentisi olan 15.046 milyon TL ve Tera tahmini olan 15.169 milyon TL ile uyumlu şekilde 15.199 milyon TL olarak açıkladı. Akbank'ın net kârı 2Ç26'da çeyreklik bazda %21 düşerken, yıllık bazda %37 artarak %19 özsermaye kârlılığına ulaştı. Böylece Akbank'ın net kârı 1Y26'da yıllık %38 artarken, özsermaye kârlılığı %22 oldu. Beklentimizden marjinal olarak daha zayıf olan alım-satım geliri ve kredi riski maliyeti, hafif daha iyi faaliyet giderleri ve iştirak gelirleriyle dengelendi; tüm gelir tablosu kalemleri genel olarak beklentilerimizle uyumluydu. Özetle, güçlü hacim büyümesi, TÜFE'ye endeksli tahvillerin yukarı yönlü yeniden fiyatlamasıyla hafifleyen sınırlı net faiz marjı daralması, ücret ve komisyonlarda güçlü artış, kontrol altında maliyetler ve 2Ç26'da kredi riski maliyetinde yükseliş görüldü. Ayrıca, Akbank'ın özkaynağı gerçeğe uygun değerleme (MTM) kazançları desteğiyle çeyreklik %7 büyüdü; bu, yıllıklandırılmış %29 defter değeri büyümesine işaret etmektedir. Akbank yönetimi 2026 beklentilerini revize etti. Tahminlerimize göre hisse 2026T 0,90x PD/DD ve 4,4x F/K ile işlem görüyor. Hisse başına 97,27 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız %48 yukarı potansiyel sunduğundan, Akbank için **Endeks Üzeri Getiri** tavsiyemizi koruyoruz.

Güne Bakış

TAVHL – POZİTİF: 1Ç net kârı 67 milyon avro ile piyasa beklentisi olan 34 milyon avronun neredeyse iki katına ve 42 milyon avroluk tahminimizin üzerine çıktı. Bu kez ülke bazında FAVÖK kırılımı daha sınırlı açıklandı; ancak önemli bir gösterge olan uluslararası havalimanlarının katkısı, 1Ç'deki hayal kırıklığı yaratan yıllık %18 düşüşten yıllık %19 büyümeye döndü. Net faiz ve kur farkı giderleri, tahminlerimizin sırasıyla 5 milyon avro ve 8 milyon avro altında gerçekleşerek olumlu katkı sağladı. %6 seviyesindeki avantajlı vergi oranı da 14 milyon avro katkı verdi. 2025T FAVÖK beklentisi, savaş etkisini yansıtacak şekilde marjinal %2 aşağı revize edildi. Genel olarak sonuçları ve beklentileri pozitif değerlendiriyoruz.

ANSGR – BEKLENTİLERE PARALEL: Anadolu Sigorta, 2Ç26'da konsolide olmayan net kârını yıllık %19 artış ve çeyreklik %8 düşüşle, %32 özsermaye kârlılığına işaret edecek şekilde 3.528 milyon TL olarak açıkladı. Sonuç, 3.416 milyon TL piyasa beklentisiyle uyumludur. 2Ç26'da brüt yazılan primler yıllık %16, kazanılmış primler yıllık %37 artarken; net hasarlar %35 ve faaliyet giderleri %45 yükseldi. Buna bağlı olarak 2Ç26'da 2.167 milyon TL teknik zarar oluştu; bu da birleşik rasyonun çeyreklik 4,5 puan düşerek %110'a gerilediğine işaret ediyor. Öte yandan, 1Ç'deki tahvil gerçeğe uygun değerlendirme kayıplarının 2Ç'de emtia gerçeğe uygun değerlendirme kayıplarıyla yer değiştirmesi nedeniyle net yatırım geliri çeyreklik bazda 6.730 milyon TL ile yatay kaldı. Böylece, yönetilen varlıkların çeyreklik güçlü %7 artışla 89 milyar TL'ye ulaşmasıyla yatırım marjı 2Ç26'da %31 oldu. Hissenin kabaca hesaplamalarımıza göre cazip 2026T 0,9x PD/DD ve 3,3x F/K çarpanlarıyla işlem gördüğünü not ediyoruz. (KAP, Tera Yatırım)

Şirket Haberleri:

Yapı Kredi Bankası , YK Portföy'ü yaklaşık 420 milyon ABD dolarına kadar ulaşabilecek bir anlaşma ile Azimut'a satacak; pozitif... Yapı Kredi Bankası, portföy yönetim şirketi YK Portföy'de sahip olduğu %99,97 payın satışı için Azimut Group ile anlaşma imzaladığını açıkladı. Söz konusu pay, bankanın doğrudan sahip olduğu %12,65 payı ile bankanın %99,9 oranında sahip olduğu aracı kurum iştiraki YK Yatırım aracılığıyla sahip olunan %87,32 payı kapsamaktadır. Anlaşma kapsamında; i) işlemin kapanışında ödenecek azami 14,0 milyar TL (295 milyon ABD doları) peşin ödeme, ii) 2027 yılında tahsil edilmek üzere performansa bağlı azami 2,4 milyar TL (51 milyon ABD doları) ertelenmiş ödeme ve iii) işlemin kapanışında yapılacak azami 3,7 milyar TL (78 milyon ABD doları) nakit düzeltmesi bulunacak. Ayrıca Azimut Portföy ile, YK Portföy tarafından yönetilen yatırım ürünlerinin dağıtımına yönelik 15 yıllık bir dağıtım anlaşması protokolü imzalanacak; bu anlaşma yurt içi rekabet etmeme taahhüdü ile dağıtımına ilişkin münhasırlık yükümlülüğünü de içerecek.

İşlemin 2026 yılı içinde tamamlanması bekleniyor. YK Portföy'ün Mayıs 2026 itibarıyla yaklaşık 25 milyar ABD doları yönetilen varlığa sahip olduğu ve Türkiye'nin beşinci en büyük varlık yönetim şirketi olduğu; satın alma sonrasında Azimut'un 37 milyar ABD doları yönetilen varlıkla devlet bankası Ziraat'ın ardından ikinci sıraya yükseleceği ve özel banka sahipliğindeki tüm portföy yönetim şirketlerini geride bırakacağı not edilmelidir. YK Portföy'ün 2Ç26 sonu itibarıyla 2,9 milyar TL özkaynağı dikkate alındığında, satışın Yapı Kredi için yaklaşık 12,5 milyar TL net kâra işaret ettiğini tahmin ediyoruz. Bu işlem 2026T net kâr tahminimizi %19, özsermaye kârlılığını 4 puan artışla %27'ye ve sermaye yeterlilik oranlarını yaklaşık 60 baz puan artıracaktır. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Aselsan'ın hedefleme podu, Güney Afrika'nın Mwari uçağına entegre edildi; marjinal pozitif. Aselsan'ın elektro-optik keşif, gözetleme ve hedefleme sistemi, Güney Afrikalı Paramount Aerospace Industries tarafından üretilen Mwari hafif taarruz ve istihbarat, gözetleme, keşif (ISR) platformuna başarıyla entegre edildi. Mwari seri üretimde olmakla birlikte bugüne kadar düşük adetlerde üretildi. Paramount'un uçak satışlarının hızlanmasıyla gelirler de artacaktır. (Ekonomim, Tera Yatırım)

Anadolu Sigorta , 2Ç26'da 3.528 milyon TL konsolide olmayan net kâr açıkladı; beklentilere paralel... Anadolu Sigorta, 2Ç26'da konsolide olmayan net kârını yıllık %19 artış ve çeyreklik %8 düşüşle, %32 özsermaye kârlılığına işaret edecek şekilde 3.528 milyon TL olarak açıkladı. Sonuç, 3.416 milyon TL piyasa beklentisiyle uyumludur. 2Ç26'da brüt yazılan primler yıllık %16, kazanılmış primler yıllık %37 artarken; net hasarlar %35 ve faaliyet giderleri %45 yükseldi. Buna bağlı olarak 2Ç26'da 2.167 milyon TL teknik zarar oluştu ve birleşik rasyo çeyreklik 4,5 puan düşerek %110'a geriledi. Öte yandan, 1Ç'deki tahvil gerçeğe uygun değerlendirme kayıplarının 2Ç'de emtia gerçeğe uygun değerlendirme kayıplarıyla yer değiştirmesi nedeniyle net yatırım geliri çeyreklik bazda 6.730 milyon TL ile yatay kaldı. Yönetilen varlıkların çeyreklik güçlü %7 artışla 89 milyar TL'ye ulaşmasıyla yatırım marjı 2Ç26'da %31 oldu. Hisse, kabaca hesaplamalarımıza göre cazip 2026T 0,9x PD/DD ve 3,3x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor. (KAP, Tera Yatırım)

Tofaş'ta düzenli yıllık bakım. . Beklenti: Nötr. Tofaş, önceden planlanan bakım çalışmaları nedeniyle Bursa fabrikasında 30 Temmuz-16 Ağustos tarihleri arasında üretimi durduracak. (KAP, Tera Yatırım)

Türk Altın , yaklaşık 181 milyon TL tutarında hisse geri alımı yaptı; marjinal pozitif... Türk Altın, 28 Temmuz'da ortalama 46,51 TL fiyattan 3,9 milyon adet hisse geri aldı. Yeni geri alım programı ödenmiş sermayenin %1,38'ine karşılık gelirken, önceki geri alım programı dahil toplam geri alınan pay oranı %3,73'e ulaştı. Geri alım programı, ödenmiş sermayenin %2,86'sını kapsamakta olup 5,0 milyar TL (107 milyon ABD doları) fon büyüklüğüne veya 85,1 milyon adet hisseye karşılık gelmektedir. (KAP, Tera Yatırım)

KÜÇÜK ÖLÇEKLİ ŞİRKET HABERLERİ:

Oncosem , 117,6 milyon TL tutarında sözleşme imzaladı; pozitif. Oncosem, Ankara Etlik Şehir Hastanesi ile 24 aylık kemoterapi ilacı hazırlama hizmet sözleşmesini 117,58 milyon TL bedelle imzaladı. Toplam sözleşme bedeli 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %16,6'sına karşılık gelmektedir. Sözleşmenin 3 Ağustos 2026 tarihinde başlaması bekleniyor. (KAP, Tera Yatırım)

Orzaks ilaç , Kazakistan üretim tesisi inşaatına başladı; pozitif. Orzaks ilaç, Kazakistan'ın Türkistan kentindeki üretim tesisi yatırımının temel atma aşamasına başladı. Toplam yatırım 35 milyon avro olup bunun %70'i EBRD kredisi, %10'u özkaynak ve %20'si halka arz gelirleri ile finanse edilecek. Yıllık üretim kapasitesi başlangıçta 36 milyon kutu, tam kapasitede ise 80 milyon kutu olarak hedeflenirken; yıllık gelir hedefleri sırasıyla 100 milyon ABD doları ve 180 milyon ABD dolarıdır. Projenin 2028 yılında tamamlanması bekleniyor. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Saat&Saat , Hindistan’da beş yıllık dağıtım anlaşması imzaladı; marjinal pozitif. Saat&Saat, Jacques Philippe markası için Hindistan genelinde 105 mağaza işleten Just In Time Trading ile beş yıllık münhasır dağıtım anlaşması imzaladı. Şirket, sözleşme dönemi boyunca yaklaşık 6,7 milyon İsviçre frangı kümülatif gelir katkısı bekliyor. Anlaşma ayrıca kademeli olarak artan asgari satın alma taahhütlerini de içermektedir. (KAP, Tera Yatırım)

Şa-Ra Enerji , 17,6 milyon avro tutarında sözleşme imzaladı; pozitif. Şa-Ra Enerji, grup şirketi Şa-Ra Teknoloji ile kurduğu ortak girişim aracılığıyla yurt dışındaki bir müşteriyle 17,57 milyon avro (yaklaşık 945,9 milyon TL) tutarında elektrik iletim hattı inşaat sözleşmesi imzaladı. Sözleşme, 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %13’üne karşılık gelmekte olup projenin 2028 yılında tamamlanması planlanıyor. (KAP, Tera Yatırım)

HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.