

Güne Bakış

BIST-100: 13.410,10 (-%0,35), işlem hacmi 3.677 milyon ABD doları (3 aylık ortalamanın %8 altında). Gösterge Tahvil: %41,74 (-31 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 47,5505/47,5562.

Türkiye hafif araç satışları Temmuz'da yıllık %25 azalarak 81 bin adede geriledi. 2Ç26 KARLARI:

TTRAK daha iyi; CIMSA dirençli marjlar ve güçlü net kâr; KORDS operasyonel olarak daha iyi; ISCTR daha düşük. Not edilmelidir ki: Perakende LPG fiyatı %8,3 artırıldı (+%19 yılbaşından bu yana). Yerli pasif hisse senedi fonlarının varlıkları Temmuz-26 itibarıyla aylık %8 azalarak 3,7 milyar ABD dolarına geriledi. Temmuzun son haftasında bireysel yatırımcılardan yerli hisse senedi fonlarına 15,6 milyar TL tutarında büyük çıkış gerçekleşti. Bugün Türk hisse senetlerinde bant içinde hareket eden bir piyasa bekliyoruz.

İran çatışmasındaki müzakerelerin durumu konusunda belirsizlik... Hürmüz Boğazı'na ilişkin ihtiyatlı diplomatik girişimlere rağmen ABD-İran gerilimi yüksek seyrediyor. Başkan Trump, Tahran'a bir anlaşmaya varması için "son şans" verdiğini söyledi. İran, Washington ile doğrudan müzakereler yapıldığını reddetti ancak Umman ile geçici bir deniz taşımacılığı düzenlemesine ilişkin görüşmelerin ilerleme kaydettiğini doğruladı. Arabulucular, ticari gemilerin transit ücreti ödemediği İran karasularından giriş yapıp Umman karasularından çıkmasına imkân verecek bir güzergâhı görüşüyor. Ancak İran, yeni saldırılara karşı güvence ve yaptırımların kaldırılmasını isterken, Devrim Muhafızları'nın onayı belirsizliğini koruyor. Körfez ülkeleri gerilimin düşürülmesi için baskı yaparken, Boğaz büyük ölçüde kapalı kalmayı sürdürüyor. (WSJ, FT, Bloomberg)

CHP İzmir Menderes Belediyesi'nde gözaltılar... Yetkililer, İzmir'in Menderes Belediyesi'ne yönelik rüşvet ve irtikap soruşturması başlattı; aralarında Belediye Başkanı Çiçek, başkan yardımcıları ve çeşitli belediye çalışanlarının bulunduğu 21 kişi gözaltına alındı. (T24)

Türkiye hafif araç satışları Temmuz'da yıllık %25 azalarak 80.786 adede geriledi... Hafif araç satışları Temmuz ayında aylık %23 düşerken, 7A26 itibarıyla satışlar yıllık %11 düşüşle 639 bin adet oldu. Buna göre, binek araç satışları Temmuz'da 62.478 adet (-%26 yıllık ve -%26 aylık), 7A26'da ise 503 bin adet (-%12 yıllık) olarak gerçekleşti. Hafif ticari araç satışları ise Temmuz'da 18.308 adet (-%22 yıllık ve -%13 aylık), 7A26'da ise 136 bin adet (-%5 yıllık) oldu. Temmuz ayı hafif araç satışlarının, ay için tarihsel ortalamanın marjinal olarak üzerinde kaldığını not ediyoruz. (Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği, Tera Yatırım)

Perakende LPG fiyatında keskin artış... Perakende LPG fiyatı %8,3 artırıldı. Son ayarlama ile perakende LPG fiyatı 2025 yıl sonuna kıyasla %19 yukarıdadır. Perakende LPG fiyatı Temmuz ayında ortalama aylık %2,4 gerilerken, Ağustos ayında şu ana kadar aylık %1,8 yükseldi. (Aytemiz, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Pasif hisse senedi fonu varlıkları Temmuz-26 itibarıyla 3,7 milyar ABD dolarına geriledi (yatırım fonları: 1,0 milyar ABD doları, ETF'ler: 1,9 milyar ABD doları, emeklilik fonları: 0,8 milyar ABD doları)... Geniş endeks fonları 1,1 milyar ABD doları seviyesinde bulunurken, banka temalı fonlar 1,0 milyar ABD dolarına, temettü fonları 0,3 milyar ABD dolarına, sürdürülebilirlik bağlantılı fonlar 0,3 milyar ABD dolarına ve teknoloji bağlantılı fonlar 0,5 milyar ABD dolarına geriledi. Ayrı olarak, kıymetli maden fonları 24 milyar ABD doları oldu. Fiyat değişimlerine göre düzeltilmiş akımlara baktığımızda, kıymetli maden fonlarında Temmuz ayında 0,7 milyar ABD doları, banka temalı fonlarda ise 15 milyon ABD doları çıkış tahmin ediyoruz. BIST-30 ve BIST-100'de sırasıyla 91 milyon ABD doları (+%11) giriş ve 2 milyon ABD doları (-%15) çıkış kaydedilirken, temettü fonlarında 13 milyon ABD doları (-%4) çıkış görüldü. Sürdürülebilirlik ve teknoloji fonları sırasıyla 6 milyon ABD doları çıkış ve 4 milyon ABD doları giriş kaydetti. (TEFAS, Tera Yatırım)

Geçen hafta bireysel yatırımcılardan yerli hisse senedi fonlarına çıkış oldu... Bireysel yatırımcıların yerli hisse senedi fonlarından çıkışlarının geçen hafta toplam 15,6 milyar TL olduğunu tahmin ediyoruz. Aynı dönemde kurumsal yatırımcı girişleri 76,6 milyar TL olarak kaydedildi. Böylece toplam net girişin 61,0 milyar TL olduğunu tahmin ediyoruz. BIST-TÜM bu dönemde %2,9 düştü. (Takasbank, Rasyonet, Tera Yatırım)

2Ç26 Karları:

ISCTR – DAHA DÜŞÜK: İş Bankası, sektör toplamlarının zaten işaret ettiği üzere, 2Ç26'da konsolide olmayan net kârını piyasa beklentisi olan 13.500 milyon TL ve Tera tahmini olan 13.541 milyon TL'nin önemli ölçüde altında, 9.656 milyon TL olarak açıkladı. İş Bankası'nın net kârı, 2Ç26'da çeyreklik %53 ve yıllık %44 düşerek %9 özsermaye kârlılığına işaret etti. Böylece 1Y26'da net kâr yıllık %1 artarken özsermaye kârlılığı %14 oldu. Beklentilerin üzerinde alım-satım zararı, faaliyet giderleri ve kredi riski maliyeti; tahmin edilenden hafif daha düşük net faiz marjı daralması ve tahminlerin üzerinde vergi geliriyle kısmen dengelendi ve net kârdaki önemli sapmaya yol açtı.

Özetle, güçlü hacim büyümesi, benzer bankalar arasında yüksek net faiz marjı daralması, önemli alım-satım zararları, ücret ve komisyonlarda güçlü yıllık artış, yüksek maliyet büyümesi ve kredi riski maliyetinde yükseliş görüldü. İş Bankası'nın özkaynağı, gerçeğe uygun değerlendirme ve iştirak kazançlarının desteğiyle çeyreklik %8 büyüdü. İş Bankası yönetimi 2026 beklentilerini revize etti. Buna göre banka; orta %30'lu seviyelerde TL kredi büyümesi (değişmedi; Tera: +%34), orta tek haneli döviz kredisi büyümesi (değişmedi; Tera: +%4), yaklaşık 94-114 baz puan swap düzeltilmiş net faiz marjı genişlemesi (önceki yaklaşık 274 baz puandan aşağı; Tera: +30 baz puan), <%250 baz puan net kredi riski maliyeti (değişmedi; Tera: 223 baz puan), yaklaşık %40 ücret geliri büyümesi (değişmedi; Tera: +%41) ve orta %40'lı seviyelerde faaliyet gideri büyümesi (değişmedi; Tera: +%53) hedefliyor. Bunların 2026'da yaklaşık %20 özsermaye kârlılığına (önceki: pozitif reel getiri; Tera: %16) ve yaklaşık %25 maddi özkaynak kârlılığına (önceki: yaklaşık %30; Tera: %20) ulaşması bekleniyor. Hisse başına 17,51 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız %38 yukarı potansiyel sunduğundan, İş Bankası için **Endekse Paralel Getiri** tavsiyemizi koruyoruz.

Güne Bakış

CIMSA – HAFİF POZİTİF: Net kâr 1.329 milyon TL ile tahminimizin (834 milyon TL) ve piyasa beklentisinin (780 milyon TL) üzerinde gerçekleşti. Yurt içi pazarda enflasyonun altında fiyatlama ve yüksek döviz kuru maruziyetinin baskısıyla gelirler, hafif %1 hacim büyümesine rağmen yıllık %10 düştü. Düşük elektrik fiyatları, alternatif yakıt kullanımının yüksek olması ve yakın zamanda devreye alınan sürdürülebilirlik yatırımlarının katkısı sayesinde FAVÖK marjı yıllık 1,5 puan artarak %20,2'ye yükseldi (tahminimiz: %19,6; 2Ç25: %18,6). ABD öğütme tesisinden gelen inorganik katkı ve iyileşen maliyet verimliliği de marjı destekledi. Zayıf yurt içi fiyatlama ve TL karşısında sınırlı döviz değerlendirilmesiyle oluşan zorlu görünüme rağmen Çimsa'nın dirençli marj sağladığı için sonuçları hafif pozitif değerlendiriyoruz. Hisseler, açıklanan net kârın beklentileri aşması nedeniyle kısa vadede pozitif tepki verebilir. Hedef fiyatımızı hisse başına 80 TL olarak koruyoruz. **Endeks Üzeri Getiri** tavsiyemizi yineliyoruz.

ISMEN – NÖTR: İş Bankası'nın açıklanan finansallarına göre İş Yatırım'ın enflasyon muhasebesi uygulanmamış net kârı 2Ç26'da 3,5 milyar TL seviyesinde bulunuyor (çeyreklik +%19, yıllık +%4) ve %40 özsermaye kârlılığına işaret ediyor. (KAP, Tera Yatırım)

TTRAK – DAHA İYİ: Gelirler, satış adetlerindeki yıllık %17 düşüş ve zayıf fiyatlama/ürün karmasının etkisiyle, piyasa beklentisine paralel olarak yıllık %22 düştü. Brüt kâr marjı yıllık 6,6 puan daralırken, FAVÖK yıllık %65 keskin düşüş kaydetti; buna rağmen piyasa beklentisinin %8 üzerinde geldi. Net finansman giderleri 2,2 milyar TL'den 0,9 milyar TL'ye düştü ancak zayıf operasyonel performans bu olumlu etkiyi fazlasıyla dengeledi ve vergi öncesi kâr negatif bölgede kaldı. 1,0 milyar TL ertelenmiş vergi geliri dahil edildiğinde, net kâr 0,7 milyar TL olarak gerçekleşti ve 0,1 milyar TL olan piyasa beklentisinin önemli ölçüde üzerinde kaldı. 2Ç26 sonu itibarıyla net borç 9,0 milyar TL oldu (1Ç26: 9,2 milyar TL) ve Net Borç/FAVÖK oranı 2,2x'ten 2,6x'e yükseldi. Hisse negatif F/K ve 12,8x FD/FAVÖK ile işlem görüyor.

TTRAK 2026 Beklentileri: Pazar ve yurt içi satış adetleri için alt sınır yukarı revize edildi. Türkiye traktör pazarı tahmini 20-26 bin adetten 21-26 bin adede daraltıldı (-%42 yıllık). TTRAK'ın yurt içi traktör satış beklentisi 8-10 bin adetten 8,5-10 bin adede daraltılırken (-%41 yıllık), ihracat satış beklentisi 11-13,5 bin adet (+%11 yıllık) olarak korundu. Yatırım harcaması beklentisi de 60-70 milyon ABD doları (-%20 yıllık) olarak değişmedi.

KORDS – OPERASYONEL OLARAK DAHA İYİ: Kordsa, 2Ç26'da 14 milyon ABD doları net kâr açıkladı; 2Ç25'te 4 milyon ABD doları net zarar açıklanmıştı ve sonuç 16 milyon ABD doları olan piyasa net kâr tahmininin hafif altında kaldı. Çeyreklik gelirler, kompozitlerdeki %36 yıllık artışın (yapay zekâ/havacılık kaynaklı talep) öncülüğünde yıllık %10 artarak 217 milyon ABD dolarına ulaştı ve 211 milyon ABD doları olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Brüt kâr marjı yıllık 6 puan artarak %19,7'ye; düzeltilmiş FAVÖK ise maliyet azaltım girişimleri, geçen yılki PT Indo Kordsa selinin azalan olumsuz etkisi ve daha kârlı kompozit ürün karması sayesinde yıllık %76 artarak marjı %12,0'ye (+4 puan yıllık) taşıdı. Net kâr, Kocaeli'deki gayrimenkul satışından kaynaklanan yaklaşık 15 milyon ABD doları tek seferlik gelirle desteklendi; ancak yaklaşık 7 milyon ABD doları ertelenmiş vergi gideri tarafından baskılandı. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Şirket Haberleri:

Girişim Elektrik , Esenler Belediyesi'nden 198 milyon TL (yaklaşık 4 milyon ABD doları) tutarında güneş santrali projesi aldı; marjinal pozitif. Girişim Elektrik, Esenler Belediyesi'nin arazi tipi güneş enerji santrali projesi ihalesini 198 milyon TL bedelle kazandı. Güneş panelleri dolaylı iştiraki Peak PV tarafından, ana şalt ekipmanları ise Europower Enerji tarafından sağlanacak; böylece grup içi ekipman tedariki yeniden gerçekleşecek. Proje bedelinin 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %1,0'ine karşılık geldiği ve geçen haftaki 294 milyon TL (6 milyon ABD doları) tutarındaki TEİAŞ trafo merkezi ihalesi kazanımının ardından geldiği not edilmelidir. (KAP, Tera Yatırım)

CarrefourSA , yeni ana ortağı A101'den (Yeni Mağazacılık) 4,0 milyar TL (85 milyon ABD doları) sermaye avansı aldı; pozitif. Vadesiz ve faizsiz ödeme, yaklaşan sermaye artırımındaki nakit taahhüdünden mahsup edilecek ve operasyonlarda ile finansal borçluluğun azaltılmasında kullanılacak. Avansın, CarrefourSA'nın 1Ç26 itibarıyla 20,9 milyar TL (471 milyon ABD doları) olan net borcunun (kiralamalar dahil) yaklaşık %19'una karşılık geldiği, özkaynağın ise negatif 2,9 milyar TL (65 milyon ABD doları) seviyesinde bulunduğu not edilmelidir. (KAP, Tera Yatırım)

Ebebek'in Türkiye'deki mağaza sayısı 31 Temmuz itibarıyla 316'ya ulaştı; marjinal pozitif. Temmuz 2026'da Türkiye'de net beş yeni mağaza açıldı. Ebebek, Temmuz 2025'e kıyasla net 35 mağaza (+%12 yıllık) ekledi; geleneksel mağazalar 20 adet (+%8) artarak 285'e, mini mağazalar ise 15 adet (+%94) artarak 31'e yükseldi. Ebebek ayrıca İngiltere'de üç, Kuzey Irak'ta bir mağaza işletiyor. (KAP, Tera Yatırım)

İş Yatırım'ın enflasyon muhasebesi düzeltilmemiş net kârı 2Ç26'da yaklaşık 3,5 milyar TL; nötr... İş Bankası'nın açıklanan finansallarına göre İş Yatırım'ın enflasyon muhasebesi uygulanmamış net kârı 2Ç26'da 3,5 milyar TL seviyesinde bulunuyor (çeyreklik +%19, yıllık -%4) ve %40 özsermaye kârlılığına işaret ediyor. (KAP, Tera Yatırım)

KÜÇÜK ÖLÇEKLİ ŞİRKET HABERLERİ:

Oba Makarnacılık , Afrika'da 50 milyon ABD doları tutarında satış sözleşmeleri imzaladı; pozitif. Oba Makarnacılık, Afrika'daki distribütörleriyle toplam 50 milyon ABD doları tutarında yeni ürün satış sözleşmeleri imzaladı. Sözleşmeler, 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %10,4'üne karşılık gelirken siparişler için yaklaşık üç aylık üretim kapasitesi tahsis edildi. (KAP, Tera Yatırım)

SDT Uzay ve Savunma iştiraki 5,7 milyon ABD doları tutarında sipariş aldı; pozitif. Şirketin %95 oranında sahip olduğu iştiraki BKM Bursa Kalıp, 5,7 milyon ABD doları tutarında yurt içi üretim siparişi aldı. Bu tutar yaklaşık 272,5 milyon TL'ye ve SDTTR'nin 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %12,6'sına karşılık gelmektedir. Teslimatlar 2026, 2027 ve 2028 yıllarına yayılacak olup anlamlı çok yıllık gelir görünürlüğü sağlıyor. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

ARD Grup Bilişim , 163,5 milyon TL tutarında güvenlik ürünleri sözleşmesi imzaladı; marjinal pozitif. ARD Grup Bilişim, eğitim kurumlarına güvenlik ürünleri tedariki için bir kamu kurumu ile KDV hariç 163,5 milyon TL tutarında sözleşme imzaladı. Sözleşme, 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %3,9'una karşılık gelmekte olup gelir ve kârlılığa pozitif katkı sağlaması bekleniyor. (KAP, Tera Yatırım)

Zeray GYO , Temmuz ayında 554,4 milyon TL ön satış gerçekleştirdi; marjinal pozitif. Zeray GYO, Temmuz 2026'da toplam 7.866 metrekare alana sahip 53 bağımsız bölümü ön satış yoluyla sattı ve KDV dahil 554,4 milyon TL net satış geliri elde etti. Bu tutar şirketin 1Ç26 itibarıyla toplam varlıklarının yaklaşık %5,3'üne karşılık geliyor; proje nakit akışını ve gelir görünürlüğünü destekliyor. (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.