

Güne Bakış

BIST-100: 13.798,82 (+%0,70), işlem hacmi 3.933 milyon ABD doları (3 aylık ortalamanın %1 altında). Gösterge Tahvil: %41,53 (-1 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 47,7015/47,7057.

2Ç26 şirket kârları şu ana kadar yıllık %31 arttı (finans dışı: +%59 / bankalar: -%2) ve piyasa beklentisini %17 aştı (finans dışı: +%29 / bankalar: -%2). **2Ç26 KARLARI: OYAKC** daha iyi; **ALBRK** hafif daha iyi; **EREGL**'de operasyonlar beklentiye paralelken net kâr daha iyi, **EBEBK** daha düşük. **Not edilmelidir ki: Yabancı portföy girişleri** yılbaşından bu yana 3,2 milyar ABD dolarına ulaştı (+1,4 milyar ABD doları hisse senedi / +1,8 milyar ABD doları tahvil). **Bakır** aylık %7 artarak 14,2 bin ABD dolarına ulaştı (yılbaşından bu yana +%14). Bugün Türk hisse senetlerinde bant içinde hareket eden bir piyasa bekliyoruz.

Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına ilişkin müzakereler, ufukta net bir çözüm olmaksızın devam ediyor... İran'ın, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını Washington'ın kabul etmesi muhtemel olmayan kısıtlamalara bağlamak istediği bildiriliyor. Bunlar arasında ABD ve İsrail bağlantılı gemilerin geçişinin engellenmesi yer alıyor. İran Parlamentosu'nun incelemesinde olduğu bildirilen İran-Umman anlaşma taslağı, Hürmüz'e giren gemiler üzerinde Tahran'a kontrol yetkisi verirken; çıkışların, belirlenmiş merkezi bir koridor üzerinden İran ve Umman tarafından ortaklaşa yönetilmesini öngörüyor. Anlaşma sonucuna dair belirsizlik ve Yemen'de artan Husi-Suudi çatışmaları nedeniyle petrol fiyatları 84 ABD dolarına yükseldi. (Bloomberg)

Yabancı yatırımcılar Temmuz'da net 17 milyon ABD doları tutarında Türk hisse senedi sattı... Borsa İstanbul tarafından yayımlanan verilere göre yabancı yatırımcılar Temmuz 2026'da net 17 milyon ABD doları tutarında Türk hisse senedi sattı; böylece yılbaşından bu yana net giriş 2,5 milyar ABD dolarına ulaştı. 2025'te 3,7 milyar ABD doları net giriş yaşanmıştı. Bunu; 2024'te 2,6 milyar ABD doları, 2023'te 0,7 milyar ABD doları, 2022'de 4,5 milyar ABD doları, 2021'de 1,6 milyar ABD doları, 2020'de 4,6 milyar ABD doları, 2019'da 0,6 milyar ABD doları ve 2018'de 2,0 milyar ABD doları net çıkış takip etmişti.

Temmuz 2026'daki en yüksek beş giriş şu hisselerde gerçekleşti: 1) TUPRS +292 milyon ABD doları, 2) THYAO +118 milyon ABD doları, 3) KCHOL +117 milyon ABD doları, 4) BIMAS +115 milyon ABD doları, 5) TEHOL +71 milyon ABD doları. En yüksek çıkışlar ise şu hisselerde görüldü: 1) YKBNK -311 milyon ABD doları, 2) AKBNK -170 milyon ABD doları, 3) ASELS -121 milyon ABD doları, 4) BIGEN -80 milyon ABD doları, 5) ASTOR -69 milyon ABD doları. (BIST, Tera Yatırım)

Mevduat faizleri geçen hafta marjinal olarak düşerken kredilerde karışık bir görünüm vardı... 31 Temmuz ile biten haftada, bileşik yıllık gösterge 3 aylık mevduat faizinin haftalık 13 baz puan düşerek %47,70'e gerilediğini gözlemliyoruz (%41,0 basit; gecelik %40,0 ve politika faizi %37,0). Ortalama bileşik mevduat faizi ise 27 baz puan düşerek %46,65'e indi (%40,2 basit). Krediler tarafında ticari taksitli kredilerde (-325 baz puan ile %48,47) ve genel amaçlı nakit tüketici kredilerinde (-23 baz puan ile %64,93) düşüş gözlenirken; taşıt kredilerinde (+224 baz puan ile %45,94) ve konut kredilerinde (+45 baz puan ile %41,84) artış görüldü. (TCMB, Tera Yatırım)

Güne Bakış

2Ç26 Karları:

EREGL – OPERASYONLAR BEKLENTİYE PARALELKEN NET KÂR DAHA İYİ. 2Ç net kârı 8,6 milyar TL ile 5,7 milyar TL olan piyasa beklentisinin önemli ölçüde üzerinde gerçekleşti. Gelirler beklentiye paralel (+%1 üzerinde), FAVÖK ise beklentiye paralel (-%1) geldi. Beklentiyi aşan sonucun büyük bölümü, beklenenden daha pozitif gerçekleşen ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Bu gelir, üretim şirketlerine Ocak-27'den itibaren nakit bazlı olarak uygulanacak hükümetin son vergi indirimiyle oluştu. Bununla birlikte, UFRS kapsamında 2Ç itibarıyla tek seferlik muhasebe vergi varlıkları yaratıldı. Bu büyük ölçüde bekleniyordu, ancak boyutu oldukça pozitif; TUPRS'ın daha önceki durumuna benzer şekilde.

Kapasite kullanım oranı 1Ç'deki %96'dan yaklaşık %94'e hafif geriledi. FAVÖK/ton, şirketin operasyonel verimlilik ve enerji tasarruflarında iyileşmeye ilişkin önceki açıklamalarıyla paralel olarak, kademeli çeyreklik toparlanmasını sürdürdü ve 1Ç'deki 73 ABD dolarından 75 ABD dolarına yükseldi. Net satışlar yıllık kayda değer %57 arttı. Satış hacmi yıllık %20 artarak 2,1 milyon tona ulaştı (1Ç: +%12). Yüksek ürün fiyatlarının tam etkisinin 2Y26 tahminlerinde görülmesi bekleniyor.

FAVÖK, reel TL bazında yıllık %59 artarak 6.582 milyon TL'ye (veya 144 milyon ABD dolarına) ulaştı ve piyasa beklentisine büyük ölçüde paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı, yıllık 0,1 puan daha iyi olarak %10,1 oldu. Net kâr 8,5 milyar TL ile reel bazda yıllık 5,5 kat arttı ve 5,7 milyar TL piyasa tahminini aştı. Nominal FAVÖK artışına ek olarak, parasal kazançtaki enflasyon muhasebesi dengelemesi, bir yıl önceki 173 milyon TL'ye kıyasla 734 milyon TL ile daha pozitif geldi; ancak 1Ç'deki 727 milyon TL'ye büyük ölçüde paraleldi. Ertelenmiş vergi geliri tutarı 9,6 milyar TL, yani FAVÖK'ün neredeyse 1,5 katı oldu. Net borç çeyreklik %25 artarak 39 milyar TL'ye yükseldi. Net Borç/FAVÖK, 1Ç sonundaki 1,3x'ten 1,6x'e çıktı. Hisse son bir ayda BIST-100'ün yaklaşık %7 üzerinde performans gösterdi ve hâlen son 12 aylık FAVÖK'ün 10,3 katı ile işlem görüyor. Konferans görüşmesi bugün İstanbul saatiyle 16.00'da yapılacak.

OYAKC – DAHA İYİ: Net kâr 2,1 milyar TL ile tahminimizin (1,1 milyar TL) ve piyasa beklentisinin (1,5 milyar TL) önemli ölçüde üzerinde geldi. Çimento (+%7 yıllık) ve hazır beton (+%3 yıllık) hacimlerindeki büyümeye rağmen gelirler yıllık %5 düştü. Görüşümüze göre, enflasyonun altında kalan yurt içi fiyatlamanın olumsuz birim fiyat etkisini içerdi. FAVÖK marjı; dengeli petrokok maliyeti yönetimi, yüksek alternatif yakıt kullanımı ve yeni devreye alınan 115 MW Beypazarı güneş santralinin katkısıyla yıllık 2,1 puan artarak %24,6'ya yükseldi (tahminimiz: %22,7; 2Ç25: %22,5).

Güne Bakış

ALBRK – HAFİF DAHA İYİ: Albaraka, 2Ç26'da banka bazlı 2.183 milyon TL net kâr açıkladı. Net kâr çeyreklik %141, yıllık %74 artarak %33 özsermaye kârlılığına işaret etti ve 1.985 milyon TL piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Bankanın, tipik yıl sonu ortak girişim yeniden değerlendirme kazançlarının bir kısmını 2Ç'de beklediği üzere 1,6 milyar TL tutarında kaydettiği ve 580 milyon TL serbest karşılığı yine beklediği üzere çözdüğü not edilmelidir. Krediler 2Ç26'da çeyreklik %11 büyürken, bahsedilen ortak girişim proje kazançlarının desteğiyle net faiz marjında yaklaşık 80 baz puan genişleme yaşandı. Bu durum, daha yüksek TL fonlama maliyetlerinin olumsuz etkisini fazlasıyla dengeledi.

Ücret ve komisyon gelirleri yıllık nispeten sınırlı %19 arttı; bu, çeyreklik güçlü %6 yükselişe işaret ediyor. Maliyet büyüme momentumu da benzer şekilde yavaşladı ancak yıllık %44 ile yüksek kalmaya devam etti. Bununla birlikte, mevsimsel personel ikramiyelerinin oluşturduğu 1Ç'deki yüksek bazdan çeyreklik %21 düşüşe işaret etti. Son olarak, risk maliyeti 2Ç26'da yaklaşık 170 baz puan ile sınırlı kaldı. (KAP, Tera Yatırım)

EBEBK – DAHA DÜŞÜK: EBEBK, 2Ç26'da 9,34 milyar TL gelir açıkladı (+%17 yıllık; tahminimizin ve 9,64 milyar TL olan piyasa beklentisinin %3 altında). Büyüme hacim kaynaklıydı. Türkiye'deki toplam birim satışların yıllık %21, benzer mağaza birim satışlarının ise yıllık %13,2 arttığı aylık bazda zaten açıklanmıştı. Değer bazında, birim başına reel gelir ürün karmasının da etkisiyle yaklaşık %3 düştü.

Şirket Haberleri:

Girişim Elektrik , Sivas Belediyesi'nden 402,5 milyon TL (yaklaşık 8 milyon ABD doları) tutarında güneş santrali projesi aldı; marjinal pozitif. Girişim Elektrik, Sivas Belediyesi'nin GES-4 ve GES-5 güneş santrali inşaat projelerine yönelik ihalesini 402,5 milyon TL (yaklaşık 8 milyon ABD doları) ile kazandı. Güneş panelleri ve montaj ekipmanları dolaylı bağlı ortaklığı Peak PV tarafından, ana şalt ekipmanları ise Europower Enerji tarafından tedarik edilecek. Bu, TEİAŞ trafo merkezi ve Esenler güneş santrali projelerinin ardından son haftalardaki üçüncü ihale kazanımı olup, açıklanan toplam ihale tutarını yaklaşık 895 milyon TL'ye (yaklaşık 19 milyon ABD doları) taşıdı. Proje değeri, 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %2,0'sine karşılık gelmektedir. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

CarrefourSA , A101 devralmasının ön koşulu olarak 38 mağazayı kapatacak. Nötr. A101'in Sabancı'dan CarrefourSA'yı devralma teklifi hafta başında zaten açıklanmıştı. Dün, Rekabet Kurumu onayının önceki perakendeci satın alımlarına benzer bazı koşullara bağlandığı açıklandı. Buna göre alıcıdan coğrafi olarak çıkan mağazaları kapatması isteniyor. A101, koşula uymak üzere 10 mağazasını; CarrefourSA ise 38 mağazasını kapatacak. 2025 yıl sonu itibarıyla CarrefourSA; 586'sı şirket tarafından işletilen, 632'si franchise ve 19'u hipermarket olmak üzere toplam 1.237 mağazayla faaliyet gösteriyordu. Bunlar süpermarketler, mini mağazalar, horeca ve üst segment gurme mağazalar olmak üzere farklı formatlarda yer alıyor (A101'in tahmini 13.500 indirim mağazasına kıyasla).

Rekabet Kurumu onayının diğer bir koşulu olarak iki şirketten ayrı organizasyon yapıları altında faaliyet göstermeleri ve mevcut çalışan sayısını korumaları istendi. Aynı bir not olarak, yakın dönemde sosyal medyada franchise CarrefourSA mağaza sahiplerinin A101'in alkollü içeceklerin dağıtım ve satışını sonlandırma kararını eleştirdiğine yönelik haberler yer aldı. Böyle bir adım temel senaryomuzdu; bu durum MGROS'u alkol satan tek şehir içi süpermarket zinciri olarak öne çıkaracaktır. (Kaynak: Bloomberg, Tera Araştırma)

Anadolu Sigorta'nın brüt prim üretimi Temmuz'da yıllık %12 arttı, hafif zayıf... Anadolu Sigorta, Temmuz 2026'da brüt prim üretiminin özellikle sağlık (+%39) ve yangın ve doğal afetler (+%32) segmentlerinin etkisiyle yıllık %12 arttığını açıkladı. Buna göre, 7A26'da brüt prim artışı; özellikle sağlık (+%42), yangın ve doğal afetler (+%26 yıllık) ve genel zararlar (+%38) segmentlerinin desteğiyle yıllık %20'ye ulaştı. Buna karşılık trafik segmenti yıllık %8 daralma gösterdi. (KAP, Tera Yatırım)

KÜÇÜK ÖLÇEKLİ ŞİRKET HABERLERİ:

Kocaer Çelik , Temmuz'da 61,4 milyon ABD doları tutarında çelik profil siparişi aldı; pozitif. Şirket, ağırlıklı olarak ihracat ve yurt içi pazara yönelik 61,4 milyon ABD doları tutarında, yaklaşık 2,9 milyar TL'ye karşılık gelen yeni çelik profil siparişleri aldı. Siparişler, 2025 yılı denetlenmiş konsolide gelirlerinin %10,9'una karşılık gelmektedir. Güçlü aylık sipariş alımı ve ihracat odaklı kompozisyon, gelir görünürlüğünü destekliyor. (KAP, Tera Yatırım)

Seğmen Kardeşler , ABD'de 3,15 milyon ABD doları tutarında sağlıklı atıştırmalık satış sözleşmesi imzaladı; marjinal pozitif. Şirketin bağlı ortaklığı ENF Gıda, ABD merkezli bir müşteriyle 3,15 milyon ABD doları tutarında satış sözleşmesi imzaladı ve avans ödemesini tahsil etti. Sözleşme yaklaşık 149,9 milyon TL'ye ve 2025 yılı konsolide gelirlerinin %5,2'sine karşılık geliyor. Sipariş ihracatı ve operasyonel kârlılığı desteklerken, avans ödemesi tahsilat riskini azaltıyor. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Alfa Solar Enerji , wafer ve güneş hücresi tesisindeki inşaatın yaklaşık %90'ını tamamladı; marjinal pozitif. Balıkesir Organize Sanayi Bölgesi'nde Astronergy Europe ile geliştirilen entegre wafer ve güneş hücresi üretim tesisinin inşaatı yaklaşık %90 seviyesine ulaştı. Proje takvime uygun ilerliyor ve üretimin 1Ç27'de başlaması hedefleniyor. Tamamlanmaya yaklaşılmaması uygulama riskini azaltırken, finansal katkı üretimin başlamasının ardından gerçekleşecektir. (KAP, Tera Yatırım)

Alves Kablo , AYEDAŞ'tan 172,5 milyon TL tutarında kablo ihalesi kazandı; marjinal pozitif. Şirket, Enerjisa'nın bağlı ortaklığı AYEDAŞ tarafından 29 Temmuz 2026'da düzenlenen kablo tedarik ihalesini kazandı ve 172,50 milyon TL + KDV tutarındaki sözleşmeyi imzalamaya davet edildi. KDV hariç ihale tutarı, 2025 yılı konsolide gelirlerinin yaklaşık %1,8'ine karşılık gelmektedir. (KAP, Tera Yatırım)

ARD Grup Bilişim , Umman Donanması projesi için 780 bin ABD doları tutarında sipariş aldı; marjinal pozitif. Şirket, Umman Donanması için savunma projesinde kullanılacak DELL sunucu çözümleri ve NVIDIA tabanlı ekipmanlar için KDV dahil 780 bin ABD doları tutarında, 37,09 milyon TL'ye karşılık gelen sipariş aldı. %20 KDV varsayımı altında KDV hariç tutar yaklaşık 30,9 milyon TL'ye ve 2025 yılı konsolide gelirlerinin %0,7'sine karşılık gelmektedir. Finansal katkı sınırlı olmakla birlikte proje, uluslararası savunma sektörü referansı sağlıyor. (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.