

Güne Bakış

BIST-100: 13.704,52 (-%0,78), işlem hacmi 3.904 milyon ABD doları (3 aylık ortalamaya paralel). Gösterge Tahvil: %41,63 (+3 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 47,7500/47,7600.

Gözler bugün ABD enflasyonunda (beklenti: aylık %0,1; yıllık %3,4). 2Ç26 KARLARI: DOHOL daha iyi; HTBTT beklentiye paralel; AEFES hafif negatif, MGROS negatif. Not edilmelidir ki: 2Ç26 şirket FAVÖK karları piyasa beklentisini %9 aştı (Tüpraş hariç tutulduğunda beklentinin %4 altında kaldı). Petrol, Hürmüz'den gelen karışık sinyallerle 90 ABD doları seviyesindeki yüksek seyrini koruyor. Bugün Türk hisse senetlerinde bant içinde hareket eden bir piyasa bekliyoruz.

Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına ilişkin karışık sinyaller... Pakistan Savunma Bakanı Asif, ABD ve İran'ın Hürmüz Boğazı konusunda "bir tür anlaşmaya yakın" olduğunu ve gelişmelerin barış lehine ilerlediğini söyledi. Asif'in yorumları, deniz erişimine ilişkin İran-Umman müzakerelerinin ileri bir aşamaya ulaştığı raporlarının ortasında geldi; ancak önemli görüş ayrılıkları devam ediyor: Başkan Trump, İran'dan tazminat talep etti ve Washington'ın güçlü bir müzakere pozisyonunda olduğunu söyledi; Tahran ise iddia edilen ABD ihlalleri için tazminat, savaşın sona ermesi ve İran varlıklarının serbest bırakılmasını istiyor. İranlı yetkililer ayrıca, Hürmüz'ün yönetimine ilişkin herhangi bir Umman anlaşmasının mutlaka boğazın derhal veya koşulsuz olarak yeniden açılması anlamına gelmeyeceğini vurguladı; bu da tavizlerin sıralamasını temel bir engel olarak bırakıyor. Gerilimi artıran bir diğer gelişme olarak, Salı günü Umman Körfezi'nde ABD ordusu Panama bayraklı bir konteyner gemisine ateş açarak, geminin ABD deniz ablukasını delip bir İran limanına yelken açma girişimi sırasında gemiyi saf dışı bıraktı. (FT, Bloomberg)

Rusya'nın ham petrol işleme hacmi mevsimsel normun yaklaşık üçte bir altında... Rus rafinerilerinin işleme hacmi, tekrarlanan Ukrayna saldırılarının ardından sert bir düşüş göstererek yurt içi yakıt arzını daralttı ve geleneksel olarak büyük bir yakıt ihracatçısı olmasına rağmen Moskova'yı benzin ithal etmeye zorladı. EA Analytics, Rusya'nın ham petrol işleme oranlarını Temmuz ayında mevsimsel normun yaklaşık üçte bir altında, günlük yaklaşık 3,6 milyon varil olarak tahmin etti. Ukrayna'nın geçen hafta beş, bu hafta ise en az iki rafineriyi daha vurmasıyla baskı yoğunlaştı. Bu aksaklık hem benzin hem de dizel kıtlığına katkıda bulunarak Rusya'nın yurt içi arza öncelik vermek için yakıt ihracatını yasaklamasına, hatta Belarus ve komşu piyasalardan gelen akışların yanı sıra ilk kez Hindistan'dan benzin ithal etmeye başlamasına neden oldu. Rusya piyasasındaki daralma, Avrupa dizel vadeli fiyatlarını yükseltiyor ve bu durum nihayetinde Türkiye'deki pompa fiyatlarına yansıyor; negatif potansiyel. (Bloomberg)

Güne Bakış

Perakende satış hacmi büyüme momentumu Haziran'da hız kaybetti... TÜİK'e göre, perakende satış hacmi Haziran ayında çalışma günü sayısının yüksek olmasının desteğiyle arındırılmamış bazda yıllık %19,7 artarken; takvim etkisinden arındırılmış rakam Haziran'da yıllık %11,8 arttı. Bu arada, mücevher hariç perakende satışların yıllık %5,9 büyüdüğünü not etmek gerekir. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara baktığımızda, perakende satış hacminin Mayıs'taki %2,1'lik artışın ardından Haziran'da aylık %0,7 arttığını görüyoruz (mücevher hariç aylık -%1,2). Buna göre perakende satışlar 2Ç26'da yıllık %12,2 arttı (takvim etkisinden arındırılmış olarak %12,1 artış) ve mevsimsellikten arındırılmış bazda çeyreklik %1,7 büyüdü. Haziran perakende satış verilerinin detaylarına baktığımızda tüm segmentlerde yıllık artışlar gözlemliyoruz: gıda, içecek ve tütün (%2,9), bilgisayar (%28,8), elektrikli ev aletleri ve mobilya (%1,6), tekstil, giyim ve ayakkabı (%3,9), ilaç (%16,9) ve otomotiv yakıtı (%1,1). (TÜİK, Tera Yatırım)

2Ç26 Karları:

MGROS – DAHA KÖTÜ: 435 milyon TL olan piyasa beklentisine karşılık 699 milyon TL net zarar açıkladı. Sonuçlar, gelir tarafındaki hafif beklenti altı seyri ve zayıf operasyonel marjları yansıtıyor. 2026 beklentileri büyük ölçüde korunurken yönetim artık gelir büyümesinde alt sınırın (%5-7) daha muhtemel olduğunu öngörüyor.

AEFES – HAFİF DAHA KÖTÜ: Karışık ancak hafif daha kötü: Net kâr (5,1 milyar TL), dün meşrubat segmenti CCOLA'nın açıkladığı hafif beklenti üzeri kârın ardından piyasa beklentisinin hafif altında kaldı (tahminimizin %5 altında). Konsolide (düzeltilmiş) FAVÖK, CCOLA'daki daha güçlü beklenti üzeri sonucun desteğiyle piyasa tahminlerinin %3 üzerinde gerçekleşirken; sadece bira tarafı tahminimizin %13 altında kaldı. Bira beklentilerindeki aşağı yönlü revizyonun ise piyasa tarafından 2Ç önizlemelerinde zaten fiyatlandığı görülüyor.

DOHOL – DAHA İYİ: Doğan Holding, 2Ç'de 3.292 milyon TL net kâr açıkladı (2Ç25'teki 100 milyon TL'ye karşılık); bu tutar 488 milyon TL olan piyasa beklentisinin oldukça üzerindedir. Gelirler; temel olarak otomotiv (-%39 yıllık), yenilenebilir enerji (-%54) ve madencilik (-%12) segmentleri nedeniyle yıllık %11 düştü. FAVÖK, büyük ölçüde madencilik segmenti (+%31 yıllık) ve Karel'in katkısıyla (+%82) yıllık %26 arttı; FAVÖK marjı 4,0 puanlık artışla %13,4 oldu. Operasyonel olmayan tarafta, yatırım ve iştirak gelirleri 5,2 milyar TL ile pozitif katkı sağlarken (2Ç25: 2,5 milyar TL), net finansman giderleri azaldı, parasal zararlar ise yıllık bazda yatay kaldı. Şirket tarafından hesaplanan net aktif değer (NAD) çeyreklik bazda %7 artarak 3,2 milyar ABD dolarına yükselirken, DOHOL hisseleri şirket NAD'ine göre %64 iskontolu işlem görüyor. Solo net nakit çeyreklik %2,5 artarak 649 milyon ABD dolarına çıktı. Yönetim görüşmesi bugün İstanbul saatiyle 16.00'da yapılacak. 2026 beklentileri: Yenilenebilir enerji marjı düşürüldü, madencilik korundu, sigorta yönetilen varlık (AuM) beklentisi yükseltildi.

Güne Bakış

HTTBT – BEKLENTİYE PARALEL: 2Ç net kârı yıllık %11 düşüşle 2,5 milyon ABD doları oldu. 11,6 milyon ABD doları gelir (+%13 yıllık) ve 4,9 milyon ABD doları FAVÖK (+%4 yıllık) ile sonuçlar genel olarak piyasa beklentisine paralel geldi. Brüt kâr marjı yıllık 5 puan gerileyerek %42 FAVÖK marjına yol açtı; bu durum temel olarak personel ağırlıklı (toplam maliyetlerin yaklaşık %60'ı) ve büyük ölçüde TL cinsinden (%64) olan maliyet yapısı ile aktifleştirilen geliştirme giderlerinin yüksek amortismanından kaynaklandı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı %25 ile yatay kaldı. Daha düşük finansal giderler ve efektif vergi oranı net kârı desteklerken, net yatırım geliri yıllık bazda yarı yarıya azaldı. Net nakit pozisyonu 4,3 milyon ABD doları olurken, devam eden yatırım harcamaları (1Y26'da satışların %45'i) nedeniyle nakit azaldı. 2026 beklentileri aşağı yönlü revize edildi: Gelir büyümesi %15-20'ye (%25-30'dan), FAVÖK marjı %40-45'e (%43-48'den) ve net kâr marjı %20-25'e (%25-30'dan) çekildi; %90-95 tekrarlayan gelir hedefi ise korundu. 1Y26'daki %12 yolcu hacmi büyümesinin 2Ç'deki yavaşlamaya (1Ç26: +%18) işaret ettiğini not ediyoruz. Hisse son bir ayda BIST-100'ün %3 üzerinde performans gösterirken, son üç ayda %2, yılbaşından bu yana ise %26 altında performans sergiledi. (KAP, Tera Yatırım)

Şirket Haberleri:

Sasa'nın yeni rafineri ve petrokimya yatırımının zamanlaması ortaklıkların güvence altına alınmasına bağlı olacak... Yönetim Kurulu Başkanı Erdemoğlu; Sasa'nın kaldıraç oranını 2026 sonunda yaklaşık 4 katına, 2027'de ise Yumurtalık'taki planlanan 25 milyar ABD doları tutarındaki entegre rafineri ve petrokimya yatırımına hazırlanırken çok daha düşük seviyelere indirmeyi hedeflediğini söyledi. Proje; Suriye, Irak, Ürdün ve Mısır'a yakınlığı, Ceyhan üzerinden Doğu Akdeniz ve bölgesel hidrokarbonlara erişimi ve düşük lojistik maliyetleriyle Türkiye'nin bölgesinde Çin'e ana alternatif üretim merkezi olarak ortaya çıkabileceği görüşüne dayanıyor. Erdemoğlu, projenin ana planının yaklaşık dört yıldır hazır olduğunu ancak uygulamanın ortaklık ve finansman sağlanmasına bağlı olacağını söyledi. Sasa halihazırda Vitol ile bir anlaşmaya varmış durumda; daha önce Katar, Suudi yatırımcılar ve Aramco da ilgi göstermişti. Tesisin Türkiye'nin yıllık yaklaşık 23 milyar ABD doları tutarındaki petrokimya ithalat faturasını düşürmesi bekleniyor. (CNBC-e)

Türk Altın , AzerGold ile potansiyel iş birliği görüşmelerine başlıyor; potansiyel pozitif. Şirket, Azerbaycan merkezli altın madenciliği şirketi AzerGold ile kapasite kullanımının optimize edilmesine, uluslararası büyümenin ve bölgesel konumlanmanın desteklenmesine yardımcı olabileceğini belirttiği geniş kapsamlı bir iş birliği için görüşmelere başladı. Potansiyel anlaşmanın kapsamı veya zamanlamasına ilişkin daha fazla detay açıklanmadı. Türk Altın 2025 mali yılında 118,3 bin ons altın ve 54,6 bin ons gümüş üretirken; AzerGold'un 2025 satış hacmi 73,3 bin ons altın ve 93,2 bin ons gümüş seviyesindeydi. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Pegasus Hava Yolları Temmuz trafiği artmaya devam ediyor; doluluk oranları henüz toparlanmadı. Karışık ancak net bazda hafif pozitif: Toplam yolcu sayısı Haziran'daki %4 ve Mayıs'taki -%2'ye kıyasla yıllık %8 arttı. Bu sonuç, %9'luk koltuk-km kapasite artışı (ASK) ile elde edildi; dolayısıyla doluluk oranları Haziran'daki -0,9 puana benzer şekilde -1,0 puan ile hafif negatif kaldı. Temmuz ayındaki yolcu büyümesi; iç hatlar (%8) ve yan gelir yaratan dış hatlar (%9) arasında dengeli dağıldı; ancak iç hatlar için ayrılan kapasite artışı (%13) dış hatlara göre (%8) daha yüksekti. Havayolu şirketleri için yıllık bir beklenti açıklanmadı; ancak Pegasus'un yılbaşından bu yana ortalama yolcu büyümesi %4 seviyesindedir. THY ile kıyaslandığında, Pegasus'un Nisan'dan bu yana Temmuz yolcu toparlanması daha keskin oldu; ancak THY daha sıkı kapasite büyümesiyle (örneğin Temmuz'da +%3) doluluk oranlarında yıllık bazda liderliğini sürdürüyor.

KÜÇÜK ÖLÇEKLİ ŞİRKET HABERLERİ:

Koleksiyon Mobilya , yaklaşık 125 milyon TL tutarında mobilya ve tefrişat sözleşmesi imzaladı; marjinal pozitif. Yurt içi kurumsal bir müşteri için gerçekleştirilecek üretim ve kurulum işlerinin 30 Eylül 2026 tarihine kadar tamamlanması planlanıyor. Sözleşme, 2025 yılı konsolide gelirlerinin yaklaşık %6'sına karşılık geliyor ve gelir ile faaliyet kârlılığını desteklemesi bekleniyor. (KAP, Tera Yatırım)

CW Enerji , bir hissedardan 472 milyon TL tutarında sermaye avansı aldı; marjinal pozitif. Hissedar Tarzan Tarık Sarvan şirkete 472 milyon TL transfer etti. Böylece Temmuz ayındaki ödeme dahil toplam sermaye avansları 769 milyon TL'ye ulaştı; bu tutar 1Y26 toplam varlıklarının yaklaşık %2'sine karşılık geliyor. Nakit girişi şirketin likidite pozisyonunu destekliyor. (KAP, Tera Yatırım)

Papilon Savunma , 21 milyon ABD doları tutarındaki kriminal laboratuvar projesinde avans ödemesi gecikmesi bildirdi; negatif. Temmuz 2026'da yer teslimi yapılmasına rağmen, Ağustos 2025'te onaylanan projenin avans ödemesi tahsil edilemedi ve saha çalışmaları ancak ödeme yapıldıktan sonra başlayacak. Proje değeri 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık 6 katıdır; bu durum gecikmeyi yakın vadeli gelir görünürlüğü açısından önemli kılmaktadır. (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.