

Güne Bakış

BIST-100: 14.110,14 (%2,96), işlem hacmi 5.392 milyon ABD doları (3 aylık ortalamanın %38 üzerinde). Gösterge Tahvil: %41,60 (-3 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 47,7737/47,7754.

Gözler bugün TCMB enflasyon raporunda. Motorinde ÖTV sistemi yıl sonuna kadar revize edildi; kısa vadeli enflasyon açısından pozitif. 2Ç26 KARLARI: SAHOL daha iyi; AYDEM operasyonel olarak beklentiye paralel, ertelenmiş vergi geliriyle net kâr beklenti üzeri; PGSUS küçük rakamlar üzerinde FAVÖK'te daha iyi, net zarar beklendiği gibi. Not edilmelidir ki: MSCI Ağustos-26 endeks gözden geçirme sonuçlarında ASTOR Türkiye Standart Endeksi'ne eklendi; altı Türk hissesi Türkiye-IMI endeksine eklenirken ikisi çıkarıldı. Toplam tahmini net giriş 136 milyon ABD doları. Bugün Türk hisse senetlerinde hafif pozitif bir piyasa bekliyoruz.

İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı İmamoğlu, Yeni Parti'ye katılmak üzere CHP'den istifa etti... Halen cezaevinde bulunan İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı İmamoğlu, 17 yıllık parti üyeliğinin ardından CHP'den istifa ettiğini açıkladı. Destekçilerini Yeni Parti'ye katılmaya davet etti. (T24)

Motorinde ÖTV sistemi yıl sonuna kadar revize edildi; kısa vadeli enflasyon açısından pozitif... Motorine ilişkin beklenen yeni Özel Tüketim Vergisi düzenlemesi bu sabah Resmî Gazete'de yayımlandı. Buna göre motorindeki ÖTV, Ağustos ayının kalanında litre başına 0 TL'ye indirilecek; 2026 yıl sonuna kadar her ay litre başına 3 TL artırılabilecek ve 2027 itibarıyla litre başına 13,90 TL olarak uygulanacak. Bu durum, diğer koşullar sabitken yaklaşık %10'luk bir fiyat düşüşüne işaret ediyor; ancak makro koşullara bağlı olarak fiyat indirimi daha sınırlı kalabilir. Bununla birlikte, yeni sistem kısa vadeli motorin pompa fiyatları ile Ağustos/Eylül enflasyon rakamları üzerindeki baskının bir bölümünü hafifletmelidir. (Resmî Gazete, Tera Yatırım)

2Ç26 Karları:

PGSUS – KÜÇÜK POZİTİF: 91 milyon avro net zarar açıkladı; sonuç zayıf ancak şirket anketindeki 93 milyon avroluk zarara paralel geldi (Tera: -84 milyon avro). Birleşik gelir/kapasite (RASK) %2 arttı (tahminimiz: yatay); CASK ise %26 ile beklentiye paralel gerçekleşti. Bu unsurlar birlikte, düzeltilmiş FAVÖK marjında yıllık 19,7 puanlık daralmaya yol açtı; bu da -21,4 puanlık tahminimize kıyasla hafif daha olumluydu. FAVÖK, küçük mutlak rakamlar üzerinden tahminimizin %24, piyasa beklentisinin ise %27 üzerinde gerçekleşti. Yönetim, Temmuz ayında trafiğin güçlendiğini yinelemek dışında 2026 yılına ilişkin halen bir beklenti paylaşmadı (THY'de de aynı durum söz konusu). Genel olarak küçük pozitif.

Güne Bakış

SAHOL – DAHA İYİ: Sabancı Holding 2Ç’de, Bankacılık segmentindeki yıllık %11’lik düşüşün etkisiyle 315,3 milyar TL gelir açıkladı (-%9 yıllık). FAVÖK, elektrik üretim ve dağıtımındaki destekleyici dinamikler, ABD güneş enerjisindeki ek kapasiteler, uluslararası çimento operasyonları, toparlanan lastik talebi ve kompozitlerdeki olumlu ürün karması sayesinde yıllık %26 artarak 28,3 milyar TL’ye ulaştı. Bu, geçen yılki %6,5’e kıyasla %9,0 marja işaret ediyor. Konsolide net kâr, 14.160 milyon TL ile gerçekleşti (geçen yıl: 2.314 milyon TL, yıllık +%512) ve 7,2 milyar TL olan piyasa beklentisinin önemli ölçüde üzerinde geldi; ancak beklenti üzeri sonucun Akçansa hisse satışından kaynaklanan 8,9 milyar TL’lik tek seferlik kazançtan kaynaklanmış olabileceğini düşünüyoruz.

AYDEM – DAHA İYİ: Aydem, 2Ç26’da 4.560 milyon TL net kâr açıkladı (2Ç25’te 49 milyon TL net zarara karşılık); sonuç, 133 milyon TL olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde geldi. Aydem, üretimin yıllık %57 artmasıyla 2Ç26’da toplam 1.096 GWh elektrik üretti. Net satışlar yıllık %24 artarak piyasa beklentisinin %4 altında kaldı. Spot elektrik fiyatları ABD doları bazında yıllık %62 geriledi. FAVÖK yıllık %27 düşerken, marj 26 puan daraldı; buna rağmen FAVÖK piyasa beklentisinin %4 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda daha düşük finansman giderleri net kârı desteklese de, vergi öncesi kâr negatif bölgede kaldı. 4.650 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliri, net kârın neredeyse tamamının bu tek seferlik etkiden kaynaklanmasına neden oldu. Net borç 2Ç sonunda 23,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: 22,1 milyar TL); kaldıraç oranı 4,0x’ten 4,4x’e yükseldi. Hisse 10,1x F/K ve 7,1x son 12 ay EV/FAVÖK çarpanıyla işlem görüyor.

Şirket Haberleri:

MSCI Ağustos-26 endeks gözden geçirme sonuçları – ASTOR Türkiye Standart Endeksi’ne eklendi; altı Türk hissesi Türkiye-IMI endeksine eklendi, ikisi çıkarıldı. Toplam tahmini net giriş 136 milyon ABD doları... MSCI, Ağustos-26 endeks gözden geçirme sonuçlarını açıkladı. MSCI, Astor Enerji’yi Türkiye Standart Endeksi’ne ekledi. MSCI-IMI endeksinde ise Borusan Boru , Europower , Kardemir B , Rönesans GYO , Tera Finansal Yatırımlar Holding ve Tera Yatırım endekse eklenirken; Arçelik ve Katılımevim Küresel Küçük Ölçekli Şirketler Endeksi’nden çıkarıldı. Detaylı giriş/çıkış tahminleri ve günlük işlem hacmi çarpanları aşağıda görülebilir. Bu değişikliklerin ardından pasif fonlardan Türk hisse senetlerine yaklaşık 136 milyon ABD doları net giriş bekliyoruz. Türk hisselerinin MSCI-GOÜ IMI içindeki ağırlığının 3 baz puan artarak %0,59’a yükselmesini bekliyoruz. Tüm değişiklikler 31 Ağustos 2026 kapanışı itibarıyla yürürlüğe girecek. (MSCI, Tera Yatırım)

Güne Bakış

Astor Enerji , Romanya'daki enerji birimini ana hissedarların holding şirketine 56,8 milyon avroya satıyor; hafif pozitif. Astor Enerji, Romanya'daki elektrik üretimi ve yenilenebilir enerji birimi Astor RO Energy S.R.L.'deki %100 hissesinin, ana hissedarlara ait ilişkili taraf olan Astor Holding'e 56,8 milyon avro nakit bedelle satışı için hisse devir sözleşmesini imzaladı. Satış fiyatı, 23,5 milyon avroluk bağımsız değerlemenin yaklaşık 2,4 katına karşılık geliyor; işlem yaklaşık 1,8 milyon avro tek seferlik satış kârı yaratırken gelirler işletme sermayesine tahsis edilecek. Elden çıkarılan birim, en son açıklanan finansallara göre (1Ç26) toplam varlıkların yaklaşık %1'ine karşılık geliyor. Satış, kaynakların ana transformatör ve şalt ekipmanları işine odaklanması amacıyla Haziran-25'te açıklanan çıkış sürecini tamamlıyor. Astor RO Energy'nin Nisan-25'te kurulduğunu ve Mayıs-25'te Romanya'da 279 MW'lık güneş enerjisi portföyünü açıklanmayan bir bedelle satın aldığını; çıkış kararının ise yalnızca bir ay sonra alındığını not ediyoruz. (KAP, Tera Yatırım)

Emlak GYO'nun Konya Meram RSM ihalesinin ikinci oturumu tamamlandı; marjinal pozitif... Emlak GYO'nun Konya Meram RSM ihalesinin ikinci oturumu tamamlandı. Toplam 10,3 milyar TL hasılat tahmini üzerinden, %35 şirket payı oranıyla şirket payı için en yüksek teklif 3,6 milyar TL oldu. (KAP, Tera Yatırım)

Türk Telekom , gayrimenkul portföyü için kapsamlı bir inceleme başlatıyor; marjinal pozitif. Yönetim Kurulu, portföyün ekonomik değerini ve kullanım verimliliğini değerlendirmeye, daha etkin yönetim için alternatifleri belirlemeye karar verdi. 2Ç26 itibarıyla sabit varlıklar, başta arazi ve binalar olmak üzere yaklaşık 64,4 milyar TL gayrimenkul içeriyordu; bu tutar toplam varlıkların yaklaşık %10'una karşılık gelmektedir. İnceleme altındaki portföyün büyüklüğü, kapsadığı varlıklar ve nasıl değerlendirileceği açıklanmadı. (KAP, Tera Yatırım)

KÜÇÜK ÖLÇEKLİ ŞİRKET HABERLERİ:

CW Enerji , ABD iş birliği kapsamındaki ilk 3 milyon ABD doları tutarındaki siparişini aldı; marjinal pozitif. Güneş panelleri ve ilgili ekipmanlara yönelik sipariş yaklaşık 129 milyon TL'ye ve 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %1'ine karşılık geliyor. New Jersey'deki showroom için yapılan kira sözleşmesiyle birlikte sipariş, şirketin ABD pazarındaki ticari genişlemesini destekliyor. (KAP, Tera Yatırım)

Smart Güneş Enerjisi , ek 150 milyon TL faizsiz sermaye avansı aldı; marjinal pozitif. Smart Holding, planlanan tahsisli sermaye artırımını kapsamında 150 milyon TL transfer ederek toplam sermaye avanslarını 636,8 milyon TL'ye yükseltti. Toplam tutar, 1Ç26 varlıklarının yaklaşık %2'sine karşılık geliyor ve likiditeyi destekliyor. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

BMS Çelik Hasır , Aliğa'daki mülkünün olası satışını değerlendirmeye başladı; potansiyel pozitif. Şirket, mülkün olası satışı da dahil olmak üzere finansal ve stratejik alternatifleri değerlendirmek için bir danışmanlık sözleşmesi imzaladı. Elden çıkarma işlemi bilançoğu güçlendirebilir; ancak henüz nihai karar veya işlem bedeli açıklanmadı. (KAP, Tera Yatırım)

MMC Sanayi , bir hissedardan ek 15 milyon TL sermaye avansı aldı; marjinal pozitif. Hissedar Ümit Gümüş, planlanan tahsisli sermaye artırımını öncesinde faaliyetleri finanse etmek ve kısa vadeli likidite ihtiyacını karşılamak üzere 15 milyon TL sağladı; böylece toplam sermaye avansları 30 milyon TL'ye yükseldi. Avans, sermaye artışının tamamlanmasının ardından ihraç edilecek hisselerin bedelinden mahsup edilecek. (KAP, Tera Yatırım)

İş Yatırım , Futurance Kripto'yu 4 milyon ABD dolarına satın almayı planlıyor; marjinal pozitif. Şirket, düzeltmelere, dokümantasyona, başvurulara ve düzenleyici onaylara tabi olmak üzere kripto varlık alım-satım platformunun %100'ünü 3,65 milyon ABD dolarına satın alma kararı aldı. İşlem, kripto varlık hizmetlerine stratejik bir giriş 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.