

Piyasa Görünümü - 17.08.2026

Piyasa Görünümü

BIST-100: 14.172,26 (%0,28), işlem hacmi 3.894 milyon ABD doları (3 aylık ortalamaya paralel). Gösterge Tahvil: %41,12 (-3 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 47,8840/47,8910.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi: Enflasyon beklentilerinde hafif artış, yıl sonuna kadar iki faiz indirimi beklentisi. **2Ç26 KARLARI:** ISMEN nötr; ENKAI operasyonel olarak zayıf inşaat nedeniyle daha düşük, net kâr ertelenmiş vergi geliriyle daha iyi; HEKTS, SISE zayıf; EKGYO daha düşük. Not edilmelidir ki: Son 1 ayda BIST-50'de en çok yükselenler/düşenler: PASEU (+%79), TUPRS (+%25), BRSAN (+%20) / DSTKF (-%25), AKSEN (-%19), BTCIM (-%15). Bugün Türk hisse senetlerinde yine bant içinde hareket eden bir piyasa bekliyoruz.

İran çatışması güncellemesi:

ABD-İran 60 günlük süreyi aştı: ABD ve İran'ın 60 günlük süre zarfında daha kapsamlı bir anlaşmaya varamaması, ateşkes çerçevesinin sona ermesiyle müzakereleri fiilen durma noktasına getirdi. Temel anlaşmazlık noktası, Tahran'ın deniz taşımacılığı üzerindeki kontrolünü sürdürme ısrarına karşın Washington'ın serbest geçiş talep ettiği Hürmüz Boğazı olmaya devam ediyor. Tahran'ın şu ana kadar hem yaptırımlara hem de ABD deniz ablukasına direnmesine rağmen ABD, İran'ın "ekonomik izolasyonunu" hedefleyen ek önlemler hazırlıyor. İranlı şahinler daha geniş bir çatışmaya hazırlanıyor: İran'ın şahin yönetimi, müzakerelere güvenmek yerine ateşkesi potansiyel olarak daha geniş bir çatışmaya hazırlanmak için kullanmış görünüyor. İran; Devrim Muhafızları'nın düzenli ordu üzerindeki etkisini artırdı, kıdemli şahin isimleri üst düzey güvenlik pozisyonlarına getirdi, füze ve insansız hava aracı üretimini hızlandırdı, yerel karşı istihbaratı güçlendirdi ve Yemen ile Irak'taki müttefik milislerle koordinasyonu derinleştirdi. Bu daha geniş strateji; deniz taşımacılığını, ABD üslerini ve Körfez enerji altyapısını tehdit ederek olası yeni ABD veya İsrail saldırılarının maliyetini artırmak üzere tasarlanmış görünüyor. İsrail'in Lübnan'daki saldırıları yeni bir tırmanma riski ekliyor: Hizbullah saldırısının üç İsrail askerini yaralamasının ardından İsrail, Lübnan'da aylardır süren en ölümcül saldırıları düzenleyerek aralarında üst düzey Hizbullah komutanı Ebu Hasan Ala'nın da bulunduğu 11 kişiyi öldürdü. İsrail, tehdit edilmesi halinde Hizbullah'ı tekrar vuracağı konusunda uyardı. (WSJ, Bloomberg, Oman Daily)

Türk çelik üreticileri Çin ithalatına karşı koruma talep ediyor... Türk çelik üreticileri, ithalatın yurt içi pazara giderek daha fazla hakim olması nedeniyle rekabet güçlerini kaybettiklerini belirtiyor. 2025 yılında Türkiye 38,1 milyon ton çelik üretti, yaklaşık 20 milyon ton ihraç etti ve 23 milyon ton ithal etti; 1Y26'da ise ithalat 9,8 milyon tona, 7A26'da ihracat 11,3 milyon tona ulaştı. Birçok ülkede yaklaşık %10-20 olan çelik ithalatının payı yurt içi tüketimde neredeyse %50'ye ulaşmış durumda; Çin çeliğinin yaklaşık 550 ABD doları/ton seviyesinden sunulduğu, buna karşılık Türkiye'nin üretim maliyetlerinin yaklaşık 650 ABD doları/ton olduğu bildiriliyor. Bu arada Türk ihracatı, AB'de kotalar ve tarifelerle, ABD'de ise %50 gümrük vergisiyle karşı karşıya kalıyor. Bu nedenle Çelik İhracatçıları Birliği, Çin, Rusya, Kore ve Japonya'dan gelen agresif ithalatın

kârlılığı, yatırımları ve modernizasyonu baltaladığını savunarak AB'nin tarife kontenjanı sistemine benzer bir koruma çağrısında bulunuyor. Sektör ayrıca, toplam maliyetler içindeki payı beş yılda %5'in altından %15-20'ye yükselen ve Türkiye'nin Çin, Hindistan, Vietnam, Pakistan, Mısır ve Endonezya gibi rakiplerine karşı avantajını aşındıran ciddi iş gücü maliyeti artışlarıyla karşı karşıya bulunuyor. (Ekonomim)

HALKA ARZ GÜNCELLEMESİ: Kapeks Kimya sonuçları... Kapeks Kimya 50 milyon ABD doları büyüklüğünde fon sağladı; payların %50'si 518 bin yurt içi bireysele, %25'i yurt içi kurumsala, %20'si yurt dışı kurumsala ve %5'i yüksek talep yatırımcılarına tahsis edildi. Halka arza 2,98 kat talep geldi (yurt içi bireysel 1,2 kat, yurt içi kurumsal 5,1 kat, yurt dışı kurumsal 1,9 kat, yüksek talep yatırımcıları 14,6 kat). 2026 yılında 30 şirket halka arz edildi. Halka arz gelirleri 1,6 milyar ABD dolarına ulaştı. (KAP, Tera Yatırım)

2Ç26 Karları: (Detaylar için ayrı e-postamıza bakınız.)

EKGYO – ZAYIF: Emlak GYO, 2Ç26'da yıllık %83 düşüşle enflasyona göre düzeltilmiş 1.194 milyon TL solo net kâr bildirdi. Net satışlar yıllık %4 düşerek 30,1 milyar TL'ye geriledi. Brüt kâr yıllık %19 azalarak 8,4 milyar TL'ye, FAVÖK ise 2Ç26'da yıllık %30 düşüşle 6,3 milyar TL'ye geriledi. Net borcun 82 milyar TL'ye yükselmesi ve daha düşük parasal kazançlarla birlikte net finansman giderleri yıllık bazda belirgin şekilde arttı. Bu doğrultuda vergi öncesi kâr yıllık %63 gerilerken, daha yüksek ertelenmiş vergi giderleri net kârı daha da baskıladı. Hisse, son 12 aylık 0,39x PD/DD ve 2Ç26'da %3 özkaynak kârlılığı ile işlem görüyor.

ENKAI – DAHA İYİ: Enka İnşaat 2Ç sonuçlarında, ertelenmiş vergi geliri sayesinde net kâr daha iyi geldi. 42 milyon ABD doları tutarındaki ertelenmiş vergi geliri sayesinde 2Ç net kârı yıllık %9 artışla 331 milyon ABD doları olarak gerçekleşti ve 235 milyon ABD doları olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde kaldı. Çeyreklik gelirler yıllık %21 artışla beklentinin %12 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık %32 düşüşle beklentinin %25 altında kaldı; marj temel olarak inşaat segmenti kaynaklı 12 puan daraldı. Bakiye sipariş büyüklüğü çeyreklik %4 azalırken, yıllık %6 artarak 2Ç26 sonu itibarıyla 8,4 milyar ABD dolarına ulaştı. 2Ç sonu itibarıyla net nakit pozisyonu, piyasa değerinin %48'ine karşılık gelecek şekilde 5,4 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: 5,3 milyar ABD doları).

HEKTS – ZAYIF: Daha iyi operasyonel performansa rağmen zayıf net kâr gerçekleşti. Gelirler yıllık %8 artışla 2,1 milyar TL'ye yükselerek sınırlı piyasa beklentisine (2,1 milyar TL) büyük ölçüde paralel geldi. Brüt kâr, 2Ç25'teki 182 milyon TL zarardan 349 milyon TL'ye döndü ve brüt marj %16,4 ile pozitifte geçti. Faaliyet giderleri yıllık %8 gerilerken, genel yönetim ve pazarlama giderlerindeki düşüşün desteğiyle faaliyet giderleri/satışlar oranı yaklaşık 5 puan iyileşerek %29'a geldi. FAVÖK, 2Ç25'teki 491 milyon TL zarardan 95 milyon TL'ye dönerek piyasa beklentisinin (75 milyon TL) %27 üzerinde gerçekleşti; FAVÖK marjı %4,5 ile pozitifte geçti. Hisse, son 12 aylık verilere göre negatif F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarında bulunurken PD/DD 1,2x seviyesindedir. BIST-100'e göre hisse son 1 ayda %9, 3 ayda %33 ve yılbaşından bu yana %27 daha düşük performans gösterdi.

ISMEN – NÖTR: İş Yatırım, 2Ç26'da yıllık %30 düşüş, çeyreklik %89 artışla enflasyona göre düzeltilmiş 1.711 milyon TL net kâr açıkladı; bu da enflasyona göre düzeltilmiş %21 özkaynak kârlılığına işaret ediyor. Bu durum İş Bankası'nın finansallarında ima edilen rakamlarla büyük ölçüde uyumludur. Enflasyona göre düzeltilmemiş finansallarda kâr, 2Ç26'da yıllık %1 ve çeyreklik %6 artışla %44 özkaynak kârlılığı ile 3,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti; ancak 2Ç26'daki 1,6 milyar TL parasal zarar ve %45 gibi yüksek bir efektif

vergi oranı (parasal zararlar vergiden düşülemediği için) enflasyona göre düzeltilmiş net kârı aşağı çekti. Brüt kâr reel bazda yıllık %6 geriledi; İş Yatırım 6A26'da hisse senedi piyasasında işlem hacmini yıllık %57 artırarak 1,9 puan daha düşük %9,6 pazar payı ile 3. sırada, vadeli işlem ve opsiyon piyasasında ise hacmini yıllık %73 artırarak 1,0 puan daha düşük %12,0 pazar payı ile 2. sırada yer aldı. Şirketin borçlanma aracı ihraç büyüklüğü yıllık %18 artarken pazar payı sert şekilde %4,6'ya geriledi. Şirketin kredili mevduat/hisse senedi kredi büyüklüğü 2Ç26 sonu itibarıyla yıllık %28 ve çeyreklik %2 artarak 17,7 milyar TL'ye, İş Portföy'ün yönettiği varlık büyüklüğü ise yıllık %66 artarak 1,6 trilyon TL'ye ulaştı. Son olarak şirket, 1Y26'da toplam büyüklüğü 24 milyar TL olan 14 halka arzda konsorsiyum üyesi oldu. Enflasyona göre düzeltilmiş finansallarda hisse, son 12 aylık 5,8x F/K ve 1,2x PD/DD gibi cazip çarpanlarla işlem görüyor; nominal kârlara göre ise son 12 aylık F/K 3,7x seviyesindedir.

SISE – ZAYIF: Gelirler yıllık %12 gerileyerek piyasa beklentisinin (62,9 milyar TL) %3 altında kaldı; Türkiye ve diğer ihracat pazarları en zayıf seyrederken Avrupa genel olarak yatay kaldı. Segment bazında; Mimari Cam brüt marjı güçlü 2Ç25 bazından yaklaşık 9 puan gerileyerek %30'a indi (bu durum fiyatlama baskısına ve Tarsus kapasite artışına işaret ediyor), Cam Ambalaj yaklaşık 5 puan kaybetti, Züccaciye ve Kimyasallar zayıf gelirler nedeniyle zayıf seyrini korudu, Enerji ise daha da kötüleşti. Düşük gelirler, zayıf brüt kâr marjı ve artan faaliyet gideri yükünün birleşimi, FAVÖK'ün yıllık %39 düşüşle 3,6 milyar TL'ye gerilemesine (beklentinin %29 altında) yol açarken marj yıllık yaklaşık 3 puan daralarak %5,9 oldu. Hisse, son 12 aylık verilere göre 9,3x F/K ve 13,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. BIST-100'e göre hisse son 1 ayda %8, 3 ayda %10 ve yılbaşından bu yana %13 daha düşük performans gösterdi.

Şirket Haberleri:

Coca-Cola İçecek , Ocak 2029 vadeli 500 milyon ABD doları tutarındaki Eurobond'unun borç çevirme çalışmalarına başlıyor; nötr. Yönetim Kurulu, yurt dışı yatırımcılara pazarlanmak üzere 1 milyar ABD dolarına kadar tahvil veya diğer borçlanma araçlarının ihracı için yönetime yetki verdi. CCI'nın halihazırda Ocak 2029 vadeli, yıllık %4,5 kupon ödeyen ve yaklaşık %5,7 getirile işlem gören 500 milyon ABD doları tutarında aktif bir Eurobond'u bulunmaktadır. Mevcut tahvilin çevrilme vadesine bolca zaman olmasına rağmen yönetimin, spot getirinin mevcut kupona kıyasla ima ettiği -1,2 puanlık ek faiz yüküne rağmen Türkiye'deki olası bir seçim takvimi öncesinde likidite riskini azaltmaya istekli olabileceğini düşünüyoruz. Hatırlatmak gerekirse bağlı ortaklığı Efes de Haziran 2028 vadeli 500 milyon ABD doları Eurobond'u için Temmuz 2026 başında benzer bir plan açıklamıştı; o dönemde getiri yaklaşık %7 seviyesindeyken tahvil %3,375 gibi oldukça uygun bir kupon ödüyordu. CCI'nın 2Ç26 itibarıyla konsolide net borcu 640 milyon ABD doları seviyesindedir (FAVÖK'ün 0,7 katı).

Garanti BBVA , 2.641 milyon TL tutarındaki tahsili gecikmiş alacak (TGA) portföyünü 555 milyon TL'ye sattı; nötr... Garanti BBVA, 2.641 milyon TL tutarındaki TGA portföyünü 555 milyon TL'ye (dolar başına 21 sent) sattığını açıkladı. Krediler, kredi kartları, ihtiyaç kredileri, çek hesapları, ticari taksitli krediler ve kredili mevduat hesaplarından doğan alacaklardan oluşan bu portföyler, 2Ç26 sonu itibarıyla bankanın TGA stokunun yaklaşık %2'sine karşılık geliyor ve bu satış, diğer koşullar sabitken bankanın TGA oranını yaklaşık 10 baz puan düşürerek %4,0'a çekecektir. (KAP, Tera Yatırım)

Fikret Petrol konkordato başvurusunda bulundu; negatif... Fikret Petrol konkordato başvurusunda bulundu ve 14 Ağustos 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 3 aylık geçici mühlet verildi; geçici komiser

heyeti atandı ve icra takipleri durduruldu. Başvuru, 23 Temmuz 2026 vadeli 219 milyon TL (yaklaşık 4,6 milyon ABD doları) ve 6 Ağustos 2026 vadeli 300 milyon TL (yaklaşık 6,3 milyon ABD doları) tutarındaki iki sukuk itfasının gerçekleştirilememesinin ardından geldi (garantör İlkın Lojistik de ödemeyi yapamadı); ayrıca 21 Ağustos 2026 vadeli 250 milyon TL (yaklaşık 5,3 milyon ABD doları) tutarında bir finansman bonusu bulunuyor. Tedavüldeki borçlanma araçları yedi dilimde toplam 1.869 milyon TL (yaklaşık 39 milyon ABD doları) seviyesinde olup, Aralık ayına kadar yaklaşık 1,6 milyar TL (yaklaşık 34 milyon ABD doları) anapara ve kupon ödemesi vadesi gelmektedir. 2025 yıl sonu itibarıyla 1,1 milyar TL (yaklaşık 23 milyon ABD doları) özkaynağa karşılık net borç 2,2 milyar TL (yaklaşık 46 milyon ABD doları) seviyesindeydi.

Oyak Çimento'nun ana ortağı TCC, Çimpor International için halka arz sürecini başlatıyor; için nötr.

OYAK Çimento'nun ana ortağı TCC Group, TCC'nin Türkiye, Avrupa ve Afrika'daki çimento, hazır beton ve yapı malzemeleri operasyonlarını konsolide eden yeni kuruluşu Cimpor International Holdings için halka arz süreci başlatma planlarını açıkladı; Oyak Çimento bu yapının ana endüstriyel platformlarından biri olarak konumlandırılıyor. Değerlendirilen potansiyel borsa kotaları arasında Londra Menkul Kıymetler Borsası (LSE) ve Euronext yer alıyor. Hatırlatmak gerekirse Oyak Çimento, %60'ı TCC'ye ve %40'ı OYAK'a ait bir ortak girişim olan TCC Oyak Amsterdam BV üzerinden kontrol edilirken Cimpor International doğrudan TCC'nin altında yer almaktadır. (TCC, Tera Yatırım)

Enka İnşaat 2Ç sonuçları, net kâr daha iyi... 42 milyon ABD doları tutarındaki ertelenmiş vergi geliri sayesinde 2Ç net kârı yıllık %9 artışla 331 milyon ABD doları olarak gerçekleşti ve 235 milyon ABD doları olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde kaldı. Çeyreklik gelirler (+%21 yıllık) beklentinin %12 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK (-%32 yıllık) beklentinin %25 altında kaldı; marj temel olarak inşaat segmenti kaynaklı 12 puan daraldı. Bakiye sipariş büyüklüğü çeyreklik %4 azalırken, yıllık %6 artarak 2Ç26 sonu itibarıyla 8,4 milyar ABD dolarına ulaştı. 2Ç sonu itibarıyla net nakit pozisyonu, piyasa değerinin %48'ine karşılık gelecek şekilde 5,4 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti (1Ç26: 5,3 milyar ABD doları).

Bazı Türk hazır giyim perakendecileri Rusya'daki mağazalarını kapatıyor. Yerel ekonomi gazetesi Ekonomim'e göre NetWork, OXXO, Beymen Club ve Les Benjamins pazardan çıkma kararı alırken; Mudo, İpekyol ve Twist i) zorlu makroekonomik koşullar, ii) AVM'lerdeki yüksek kira maliyetleri ve iii) düşük marka bilinirliğini gerekçe göstererek çıkışlarını tamamladı. Mavi pazardan çıkan markalar arasında yer almıyor ve 1Ç26 itibarıyla 15 perakende ve 14 franchise mağazasıyla pazarda nispeten uzun süredir devam eden bir varlığa sahip; şirketin Rusya riski sınırlı kalmaya devam ediyor. (Ekonomim, Tera Yatırım)

Açığa satış aktivitesi geçen hafta geriledi... Cuma günü günlük listede TAVHL (%43) ve AKBNK (%40) ilk sıralarda yer alırken, onları BIMAS (%40), AEFES (%39) ve KCHOL (%38) izledi. Haftalık bazda ise TAVHL (%39) ve AKBNK (%35) liderlik ederken AEFES (%35) ve GUBRF (%34) de yüksek seviyelerde kaldı. BIST-50 hisselerinde açığa satış pozisyonlarının haftalık değişimi (seçilmiş en çok artan 10 ve azalan 10 hisse)... Artan veya azalan ilgiyi daha iyi vurgulamak amacıyla son 5 günün açığa satış pozisyonlarının önceki 5 güne kıyasla değişimini endekse göre rölatif performansla birlikte düzenli olarak yayımlıyoruz. Son veriler CCOLA (+%8), BTCIM (+%6) ve AEFES'in (+%6) açığa satış ilgisinde en yüksek artışları gösterdiğini; AKSEN (-%17), TCELL (-%10) ve TOASO'nun (-%8) ise en büyük düşüşleri kaydettiğini gösteriyor.

RAPORUN TAMAMINA ULAŞMAK İÇİN TIKLAYINIZ...

Her türlü soru ve öneriniz için arastirma@terayatirim.com mail adresinden bize ulaşabilirsiniz.

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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiştir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgilerin veya bu bilgilere dayalı olarak yapılan tahmin, çıkarım veya görüşlerin doğruluğu, tamlığı veya uygunluğuna ilişkin açık veya zımni hiçbir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Burada yer alan hiçbir bilgi Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına her hangi bir kimseye, her hangi bir menkul kıymetin alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez. Bu rapor onu hazırlayan analistlerin raporda bahsedilen menkul kıymetlere ve şirketlere ilişkin kişisel görüşlerini içermektedir. Yatırımcılar burada bahsedilen şirketlerin menkul kıymetlerine ilişkin her hangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçları ve mali durumlarını göz önünde bulundurarak, o şirket tarafından onaylanmış izahnameyi, sirküleri, kendi araştırmalarını ve bağımsız danışmanlarından aldıkları tavsiyeleri temel alarak yapmalıdır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., herhangi bir tarafın uğrayacağı doğrudan/dolaylı, maddi/manevi zararlar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı kalmaksızın, hiçbir sorumluluk veya yükümlülük kabul etmez.