

Günlük Yatırım Bülteni

Devam eden zayıf seyir içerisinde 14,000 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz

Küresel piyasalarda ABD-İran görüşmeleri, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD İran ilişkilerinin yeniden kötüleşmesi ve çatışmaların bölgeye yayılma endişeleri eşliğinde jeopolitik risklerin yeniden canlandığını, teknoloji sektöründeki satış dalgası öncülüğünde hisse senetlerinde satış baskısının, petrol fiyatları, dolar endeksi ve tahvil faizlerinde yukarı baskının etkili olduğunu takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü teknoloji hisseleri öncülüğünde %0.8 ekside, teknoloji endeksi Nasdaq ise %1.9 düşüşle tamamladı. Enerji sektöründeki yükselişler öne çıkarken teknoloji, tüketim, sınai ve iletişim hizmetleri düşüşte başı çeken sektörler oldu. Petrol fiyatlarındaki yükselişlerle birlikte enflasyon endişeleri yeniden canlanırken Fed'den Waller'ın şahin açıklamaları da bu görünüme destek oldu.

Günlük Takvim

- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.8 önceki: %4.2)
- 17:00 Fed Başkanı Kevin Warsh ABD Temsilciler Meclisinde Yarı Yıl Para Politikası Raporu'nu sunacak
- JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs ve Bank of America'nın bilançoları açıklanacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Petkim <PETKM TI> Etilen - Nafta Makası
 - OSD Başkanı Erolu'nun son piyasa verileri ve "Made-in-Europe" düzenlemesine ilişkin değerlendirmeleri sektör görünümüne ışık tuttu
 - Aksa Enerji <AKSEN TI>: Kumasi CCGT İlk Fazı Tamamlandı
 - Bira gurubu ürünlere zam geldi – Anadolu Efes <AEFES TI>
 - Pegasus <PGSUS TI> Haziran 2026 Hava trafiği sonuçları - Tüm segmentlerde doluluk oranları düşüyor
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	14,092
BIST-100 (US\$)	300
Günlük Değişim (TL)	-%1.60
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3,384 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4,698 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 431.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.0
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 6048.825 mn

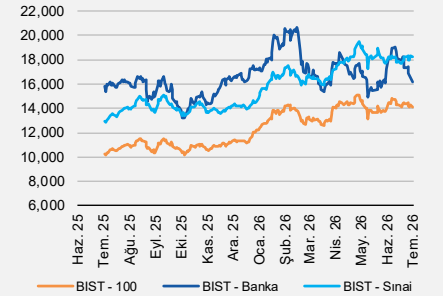
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%2.3	%1.1
3 Aylık / 12 Aylık	-%0.8	%36.0

En çok artan	TL/hisse	Değişim
MIATK	34.42	%10.0
BALUS	14.69	%10.0
SASA	2.55	%5.4
MAGEN	34.30	%5.2
ODINE	2,051.00	%3.6

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
DSTKF	3,457.50	-%10.0
GUBRF	411.50	-%5.9
TRENJ	93.80	-%5.0
TRMET	119.70	-%4.8
AELS	352.50	-%4.7

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	324	-%1.6
AELS	269	-%37.3
ASTOR	236	-%25.5
SASA	224	-%8.1
AKBNK	224	%2.3



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ABD-İran görüşmeleri, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD İran ilişkilerinin yeniden kötüleşmesi ve çatışmaların bölgeye yayılma endişeleri eşliğinde jeopolitik risklerin yeniden canlandığını, teknoloji sektöründeki satış dalgası öncülüğünde hisse senetlerinde satış baskısının, petrol fiyatları, dolar endeksi ve tahvil faizlerinde yukarı baskının etkili olduğunu takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü teknoloji hisseleri öncülüğünde %0.8 eksiye, teknoloji endeksi Nasdaq ise %1.9 düşüşle tamamladı. Enerji sektöründeki yükselişler öne çıkarken teknoloji, tüketim, sınai ve iletişim hizmetleri düşüşte başı çeken sektörler oldu. Petrol fiyatlarındaki yükselişlerle birlikte enflasyon endişeleri yeniden canlanırken Fed'den Waller'ın şahin açıklamaları da bu görünüme destek oldu. Yakın zamana kadar Fed'in en güvercin üyelerinden biri olarak görülen Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller , çekirdek enflasyon verilerinin yeniden yüksek gelmesi halinde “yakın vadede faiz artırımını değerlendirilmelidir” dedi. Piyasada 28-29 Temmuz tarihlerinde yapılacak Fed FOMC toplantısında 25 baz puan faiz artışı olasılığı %50 civarına yükseldi (geçen hafta %30 civarındaydı). Bu sabah Asya piyasalarında toparlanma çabası hakim, Almanya vadeliileri negatif, ABD vadeliileri pozitif açılış sinyali veriyor. Yükselişler ardından dolar endeksi ve petrol fiyatlarının soluklandığını takip ediyoruz. Altın ve emtialar toparlanıyor. Bugün ABD'de enflasyon verisi ve Fed Başkanı Warsh'un mesajları takip edilecek. Bugün ABD'de Haziran ayı tüketici enflasyonu verisi TSI 15:30'da açıklanacak. JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs ve Bank of America'nın bilançoları açıklanacak. Fed Başkanı Kevin Warsh TSI 17:00'de ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'ne Yarı Yıl Para Politikası Raporu'nu sunacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Washington'da ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ile bir araya gelecek. Fed Güvernörü Michael Barr TSI 19:40'ta, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSI 20:00'de, Fed Güvernörü Lisa Cook TSI 20:30'da, Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman TSI 21:55'te konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde zayıf seyir devam ederken, jeopolitik gelişmelerle birlikte siyasi gelişmeler, faiz indirimi beklentileri ve ekonomi politikaları piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yurtiçinde ABD-İran arasında tekrar başlayan çatışmalar ve yansımalar, kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar ve 2Ç bilançoları ana gündem konuları olarak öne çıkıyor. Bu hafta yurt içinde bütçe verileri ve Fitch'in cuma kapanıştan sonra Türkiye için yayımlayabileceği kredi notu değerlendirmesi takip edilecek. Haziran ayı TÜFE verisi ardından faiz indirimi beklentilerinin canlandığını takip etmiştik. İran savaşının başından beri politika faizinden piyasayı fonlamayan TCMB gecelik piyasada TL faizi savaş öncesi seviyelere kıyasla 300 baz puan yukarıda %40'ta belirlenmeye devam ediyor. Piyasadaki beklenti, TCMB'nin faiz indirimlerine başlamadan önce tekrar politika faizinden fonlamaya başlaması yönünde. Reuters anketlerinin bu yıl sonuna ilişkin politika faizi tahmin medyanı %35 seviyesinde bulunuyor. Bu beklenti, yılın kalanında 200 baz puan ile sınırlı bir indirim fiyatlandığını gösterirken, tansiyonun yeniden yükseldiği İran savaşına ilişkin gelişmeler eşliğinde bu beklentide yaşanabilecek değişim de piyasada takip ediliyor.

Bu sabah:

- Asya piyasaları toparlanıyor
- Almanya vadeliileri %0.4 eksiye, S&P 500 vadeliileri yatay
- Dolar endeksi soluklanıyor, tahvil faizleri yatay, petrol soluklanıyor
- Altın ve emtialar yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı artıda

Devam eden zayıf seyir içerisinde 14,000 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Pazartesi günü satıcı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.60 oranında değer kaybıyla 14,092 puandan tamamladı. Piyasada 14,600 ara direnç noktasını aşma denemelerinin başarısız kalmasıyla birlikte, geçtiğimiz hafta başlayan satış baskısı devam ediyor. Bu satış

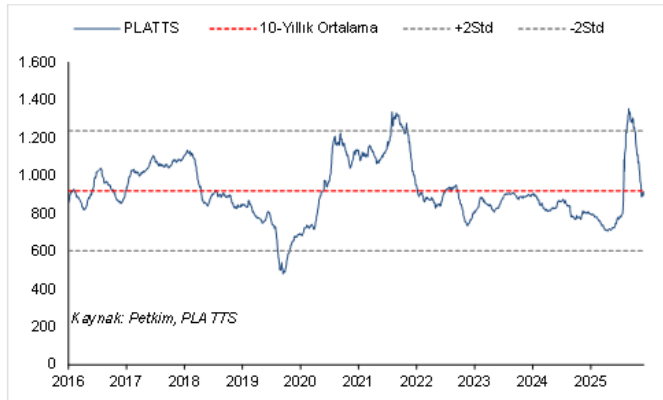
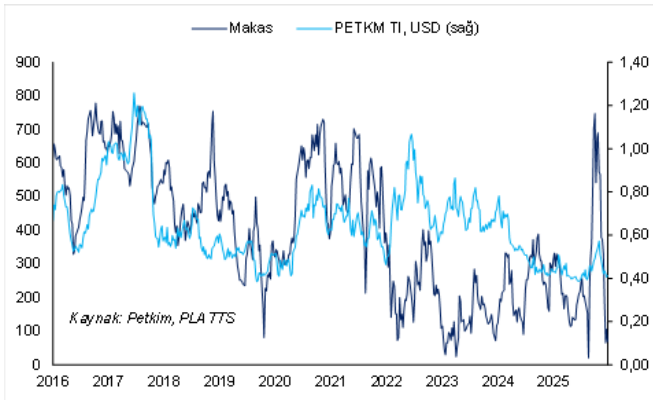
baskısı içerisinde ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesinin önemini koruduğunu düşünüyoruz. Kısa vadeli zayıf seyrini 14,000 üzerinde karşılama çabasını sürdürecektir piyasada, bu desteğin aşağı kırması durumunda ise satış baskının önümüzdeki dönemde derinleşme riskini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin ise önümüzdeki süreçte endekste 13,500 ve 13,000 risklerini oluşturabileceği unutulmamalıdır. Endeksin devam eden zayıf seyrini tamamlayarak yukarı ataklarında yeniden güç kazanabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda piyasada 15,200 zirve bölgesini aşmaya yönelik yeni bir hareketin oluşabileceğini düşünüyoruz.

Bugün ABD’de Haziran ayı tüketici enflasyonu verisi açıklanacak ve manşet enflasyonda ılımlı bir düşüş bekleniyor. TSİ 15:30’da açıklanacak Tüketici Fiyat Endeksi’nin aylık %0,1 düşüş kaydettiği tahmin ediliyor. JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs ve Bank of America’nın bilançoları açıklanacak. Fed Başkanı Kevin Warsh TSİ 17:00’de ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi’ne Yarı Yıl Para Politikası Raporu’nu sunacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Washington’da ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ile bir araya gelecek. Fed Güvernörü Michael Barr TSİ 19:40’ta, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 20:00’de, Fed Güvernörü Lisa Cook TSİ 20:30’da, Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman TSİ 21:55’te konuşacak. Haftanın geri kalanında yurt içinde bütçe dengesi verileri izlenecek. Fitch cuma kapanıştan sonra Türkiye için kredi notu değerlendirmesini yayımlayabilir. ABD’de Fed Başkanı Warsh’ın açıklamaları, ÜFE verileri, banka bilançoları ve Çin’in ikinci çeyrek büyüme verileri takip edilecek. Morgan Stanley, United Airlines ve ASML’nin finansal sonuçları çarşamba açıklanacak. Netflix ve TSMC’nin rakamları ise perşembe açıklanacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

Petkim <PETKM TI> Etilen - Nafta Makası

Petkim’in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre, etilen fiyatları haftalık %0,9 düştü, nafta fiyatları ise %4,6 arttı. Bu nedenle, etilen-nafta makası haftalık %34,3 azaldı. Bu arada, PLATTS Petrokimya Endeksi haftalık %2,1 düştü. PLATTS endeksi şu anda 10 yıllık ortalamasının %1 altında. **Genel olarak, haftalık rakamları Petkim <PETKM TI> hissesi için negatif olarak değerlendiriyoruz.**



OSD Başkanı Erolu’nun son piyasa verileri ve “Made-in-Europe” düzenlemesine ilişkin değerlendirmeleri sektör görünümüne ışık tuttu

1Y26 ihracat ve üretim verilerinin açıklanmasının ardından (aşağıda detaylandırılmıştır), OSD (Otomotiv Sanayii Derneği) Yönetim Kurulu Başkanı Cengiz Erolu sektörün kısa vadeli görünümüne ilişkin değerlendirmelerde bulunurken, aynı

zamanda sektör görünümü üzerinde önemli bir risk unsuru oluşturan “Made-in-Europe” (Avrupa Menşeli) düzenlemesine ilişkin görüşlerini de paylaştı.

Eroldu’nun açıklamalarından öne çıkan başlıklar şu şekilde:

- Eroldu, yerli üreticilerin son dönemde gerçekleştirdiği yatırımların; özellikle Tofaş’ın kapasitesini 500 bin adede çıkarması, Oyak Renault’nun yeni model yatırımları (Renault Boreal & Dacia Striker) ve Hyundai’nin elektrikli araç üretim planlarının, orta vadede hem yurt içi pazarda yerli üretim araçların payını artıracaklarını hem de ihracat performansını destekleyeceğini vurguladı.
- Egea/Tipo üretiminin sona ermesi sonrasında yurt içi pazarda oluşabilecek boşluk ve fiyat erişilebilirliğine yönelik endişelere değinen Eroldu, K9 hafif ticari aracının üretiminin halihazırda başladığını belirtti. Bu nedenle, yurt içi pazarda yerli üretim araç payında anlamlı bir gerileme beklemediğini ifade etti.
- Üretimin yıllık %36 daraldığı traktör segmentindeki zayıflığın temel nedeninin sıkı finansman koşulları olduğunu belirten Eroldu, üretimde toparlanmanın sağlanabilmesi için krediye erişim koşullarının iyileştirilmesinin kritik önem taşıdığını vurguladı.
- Eroldu ayrıca, AB’nin Sanayi Hızlandırma Yasası (Industrial Accelerator Act) kapsamında gündeme gelen “**Made-in-Europe**” düzenlemesine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.
 - Mevcut taslağın Türkiye otomotiv sektörü açısından önemli bir risk oluşturduğunu belirten Eroldu, sektörün ana ihracat pazarı olan AB’de yürürlüğe girmesi planlanan düzenleme kapsamında araçların AB sınırları içerisinde üretilmesi ve bileşenlerinin en az %70’inin AB menşeli olması şartının öngörüldüğünü hatırlattı. Taslağın mevcut haliyle yasalaşması durumunda, Türk üreticiler açısından rekabetin daha da yoğunlaşacağını ve sektörün Avrupa pazarındaki rekabet gücünün zayıflayabileceğini ifade etti.
 - Eroldu ayrıca, ACEA’nın (Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği) 1 Temmuz tarihli açıklamasını da değerlendirdi. Hatırlanacağı üzere ACEA, Sanayi Hızlandırma Yasası’nın coğrafi kapsamının Türkiye gibi mevcut yatırımlara ev sahipliği yapan ülkeleri de kapsayacak şekilde genişletilmesini önermişti. Eroldu, ACEA’nın yaklaşımında yalnızca mevcut yatırımları kapsayan, gelecekteki yatırımları ve yerli tedarik sanayisini dışarıda bırakan bir teklifin OSD tarafından desteklenmediğini belirtti. Ayrıca, Avrupa’nın en büyük hafif ticari araç ve otobüs üreticisi konumundaki Türkiye’nin kapsam dışında bırakılırken İngiltere’nin kapsama dahil edilmesinin ne makul ne de ekonomik açıdan kabul edilir olduğunu ifade etti.

YKY Görüşü: Eroldu’nun yerleşme görünümüne ilişkin değerlendirmelerine katılıyor; devam eden kapasite artışları ve yerleşme yatırımlarının özellikle TOASO ve FROTO açısından değer yaratıcı olduğunu, orta vadede operasyonel marjları ve karlılığı destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, Eroldu’nun da dikkat çektiği üzere, önerilen “Made-in-Europe” çerçevesinin sektörün hem kısa hem de uzun vadeli görünümü açısından önemli bir risk oluşturduğu görüşündeyiz. Mevcut haliyle uygulanması durumunda düzenlemenin sektörün büyüme potansiyelini sınırlandırabileceğini ve mevcut tedarik zinciri yapısını bozabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, yasal düzenleme nihai halini almadan önce Türkiye ile AB arasında müzakerelerin devam etmesini bekliyoruz. Ayrıca, ACEA’nın Türkiye kaynaklı ihracata yönelik olası engellere karşı aldığı pozisyonun Türk üreticilerinin müzakerelerdeki elini güçlendirdiğini ve nihai düzenlemenin daha dengeli bir çerçevede şekillenmesine katkı sağlayabileceğini değerlendiriyoruz.

Ek 1

OSD’nin Haziran ayı verilerine göre toplam üretim yıllık bazda %6 gerilerken, ihracat değer bazında %4 arttı (adet bazında %12 gerilerken, binek araç ihracatı %27 düştü). Toplam pazar yıllık bazda %8 daralarak 577.583 adede gerilerken, yurt içi pazarda yerli üretim araçların payı geçen yılki %29 seviyesinden %34’e yükseldi. Şirket bazlı üretim ve ihracat verileri 7 Temmuz’da açıklanmış olduğundan ve bu verileri daha önce değerlendirdiğimiz için, OSD’nin açıkladığı toplu verilerin piyasa üzerinde ilave anlamlı bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

İhracat Rakamları	Aylık					Y-B-B			Son 12 Ay		
	Haz'26	Haz'25	y/y	May'26	a/a	Haz'26	Haz'25	y/y	Haz'26	Haz'25	y/y
Binek Araç	39.234	49.468	-21%	38.003	3%	220.085	302.667	-27%	517.105	636.409	-19%
Ticari Araç	49.439	40.448	22%	35.104	41%	242.415	224.741	8%	475.907	410.800	16%
Traktör	1.504	971	55%	1.083	39%	6.653	5.269	26%	12.645	9.925	27%
Toplam	90.177	90.887	-1%	74.190	22%	469.153	532.677	-12%	1.005.657	1.057.134	-5%
Şirketlerin İhracat Rakamları	Haz'26	Haz'25	y/y	May'26	a/a	Haz'26	Haz'25	y/y	Haz'26	Haz'25	y/y
Tofaş	7.348	3.668	100%	5.794	27%	39.100	17.361	125%	69.151	24.930	177%
Ford Otosan	40.043	35.267	14%	28.085	43%	193.276	201.072	-4%	391.922	377.415	4%
Türk Traktör	1.483	963	54%	1.074	38%	6.564	5.163	27%	12.424	9.506	31%
Şirketlerin Pazar Payları	Haz'26	Haz'25	y/y	May'26	a/a	Haz'26	Haz'25	y/y	Haz'26	Haz'25	y/y
Tofaş	8%	4%	4%	8%	0%	8%	3%	5%	7%	2%	5%
Ford Otosan	44%	39%	6%	38%	7%	41%	38%	3%	39%	36%	3%
Türk Traktör	2%	1%	1%	1%	0%	1%	1%	0%	1%	1%	0%

Kaynak: YKY Araştırma, OSD

Üretim	Aylık					Y-B-B			Son 12 Ay		
	Haz'26	Haz'25	y/y	May'26	a/a	Haz'26	Haz'25	y/y	Haz'26	Haz'25	y/y
Binek Araç	67.113	63.918	5%	51.091	31%	368.480	439.101	-16%	808.217	882.871	-8%
Ticari Araç	57.566	44.009	31%	39.199	47%	294.891	267.434	10%	574.383	480.113	20%
Traktör	1.817	2.144	-15%	1.299	40%	10.214	15.887	-36%	20.784	35.033	-41%
Toplam	126.496	110.071	15%	91.589	38%	673.585	722.422	-7%	1.403.384	1.398.017	0%
Şirketlerin Üretim Rakamları	Haz'26	Haz'25	y/y	May'26	a/a	Haz'26	Haz'25	y/y	Haz'26	Haz'25	y/y
Tofaş	13.760	9.485	45%	10.302	34%	77.449	59.450	30%	149.665	105.281	42%
Ford Otosan	44.775	36.406	23%	29.320	53%	222.096	224.851	-1%	449.063	413.819	9%
Türk Traktör	1.796	2.065	-13%	1.279	40%	10.015	15.563	-36%	20.285	34.254	-41%
Şirketlerin Pazar Payları	Haz'26	Haz'25	y/y	May'26	a/a	Haz'26	Haz'25	y/y	Haz'26	Haz'25	y/y
Tofaş	11%	9%	2%	11%	-3%	11%	8%	3%	11%	8%	3%
Ford Otosan	35%	33%	2%	32%	11%	33%	31%	2%	32%	30%	2%
Türk Traktör	1%	2%	0%	1%	2%	1%	2%	-1%	1%	2%	-1%

Kaynak: YKY Araştırma, OSD

Aksa Enerji <AKSEN TI>: Kumasi CCGT İlk Fazı Tamamlandı

Aksa Enerji <AKSEN TI>, Gana'daki **350 MW kapasiteli Kumasi doğalgaz santralinin** ilk fazındaki kombine çevrim dönüşümünü tamamladığını ve **13 Temmuz 2026 itibarıyla santralin kurulu gücünün 179 MW'a ulaştığını** açıkladı. Hatırlanacağı üzere şirket, proje kapsamında Electricity Company of Ghana ile **20 yıl vadeli, ABD doları bazlı, alım garantili (take-or-pay) Elektrik Satın Alma Anlaşması (PPA)** imzalamıştı. Şirket, kalan **171 MW'lık ikinci faza** ilişkin gelişmeler oldukça kamuoyunu bilgilendirmeye devam edeceğini belirtti.

YKY Görüş: Haberi **sınırlı pozitif** olarak değerlendiriyoruz. Kumasi santralinin ilk fazının kombine çevrime dönüşmesiyle birlikte Aksa Enerji'nin toplam kurulu gücü yaklaşık **3,6 GW'a** ulaşırken, **Afrika operasyonlarının şirketin toplam kurulu gücü içindeki payı %17** seviyesine yükseldi. İlk fazdaki kombine çevrim dönüşümü beklentilerimize paralel gerçekleşirken, kalan **171 MW'lık ikinci fazın** ise **2028 yılında** devreye alınmasını bekliyoruz. Projenin tamamlanmasıyla birlikte şirketin

uzun vadeli **ABD doları bazlı nakit akışı yaratma kapasitesinin** daha da güçleneceğini ve uluslararası operasyonlarının karlılığına katkısının artacağını düşünüyoruz.

Bira gurubu ürünlere zam geldi – Anadolu Efes <AEFES TI>

3 Temmuz'da malt bazlı biralarda ÖTV'de ~%16'lık brüt artışın ardından, bira fiyatları revize edildi ve bu da bira ürünlerinde tavsiye edilen satış fiyatında ortalama ~15 TL'lik bir fiyat artışına yol açtı.

Anadolu Efes'in <AEFES TI> açısından, şirketin ürün karması göz önüne alındığında, ÖTV zammını tam olarak yansıtmak için gereken minimum fiyat artışı %9,7'dir (net). Yönetim, minimum gereksinimin 4,2 puan üzerinde, ürün portföyüne ortalama %13,9'luk bir fiyat artışı uyguladı. Örneğin, Efes Pilsen 50cl (depozitolu) fiyatı %13,6 artarak 125 TL'ye yükseldi.

ÖTV artışını yansıtmak için gerekli olan net fiyat artışı (%9,7) eşiğinin üzerindeki %13,9'luk fiyat artışını doğrudan marj artırıcı olarak görüyoruz. Bununla birlikte, Haziran ayı sonu itibarıyla, yılbaşına kıyasla TÜFE'nin %18 arttığını, yani %13,9'luk artışın manşet enflasyonun altında kaldığını ve bira kategorisinin isteğe bağlı tüketim niteliği göz önüne alındığında, yatay hacim varsayımı altında reel gelir baskısı anlamına gelebileceğini belirtmek istiyoruz. Gelir artışı reel anlamda düşük kalsa bile, AEFES'in maliyet yapısı ve operasyonel dayanıklılığı marjları korumak için zaten yeterli olduğunu; ÖTV üzerindeki fiyatlandırmanın da doğrudan marjlara katkıda bulunmasını bekliyoruz. **AEFES için AL önerimizi ve 12 aylık 25TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.**

Pegasus <PGSUS TI> Haziran 2026 Hava trafiği sonuçları - Tüm segmentlerde doluluk oranları düşüyor

Pegasus <PGSUS TI>, Haziran'da yıllık %3 artışla 3,74 milyon yolcu taşıdı. Havayolunun koltuk kapasitesi yıllık %4 artarak yolcu artışını geride bıraktı ve konsolide doluluk oranını yıllık 0,9 puan düşürerek %85,7 oldu. Koltuk sayısındaki %4'lük artışa rağmen, toplam arz edilen koltuk – km (AKK) yıllık %1 azaldı; bunun nedeni, büyümenin kısa mesafeli iç hatlarda yoğunlaşması, uzun mesafeli dış hat trafiğinin ise daralmasıydı.

- İç hat kapasitesi yıllık %29 artışla, koltuk sayısı %25 ve yolcu sayısı %20 artarak %88,3'lük bir doluluk oranına ulaştı (yıllık 3,3 puan düşüş). Beklendiği gibi, yeni eklenen koltuk sayısının fazlalığı talebi aştı. Dış hat kapasitesiyse yıllık %7 düştü. Dış hatlardaki yolcu sayısı yıllık %6 azaldı ve doluluk oranı yıllık bazda yatay seyreterek %84,0 (-0,1 puan) oldu.
- Dış hatlardaki geri çekilme, bölgesel hava sahası kapanmaları ve ABD/İsrail-İran çatışmasına bağlı seyahat talebindeki düşüşle tutarlıdır. İç hatlar daha düşük bir doluluk oranıyla bu durumu kompanse etti, ancak bu da konsolide sonuçlar üzerinde etkili oldu.

YKY Görüş: Kapasitedeki karma değişimini, dış hatlardan iç hatlara yeniden kapasite dağıtımı olarak yorumluyoruz; bu da kısa vadede daha az elverişli bir birim gelir yapısı (yani, kapasitenin daha düşük getirili iç hatlara kayması) anlamına geliyor. Buna göre, Haziran ayını sınırlı olumsuz bir veri olarak değerlendiriyoruz. Uluslararası kısıtlama dış etkenler kaynaklı olup bölgesel hava sahası normale döndüğünde tersine çevrilebilir, ancak kısa vade de, 2Ç26'ya doğru daha düşük bir birim gelir ortamı anlamına geliyor. Son olarak, aylık verilere piyasanın sınırlı olumsuz bir tepki vermesinin muhtemel olduğunu düşünüyoruz, ancak ABD/İsrail-İran çatışmasına ilişkin haber akışının kısa vadeli hisse performansı için birincil belirleyici olmaya devam etmesini bekleriz. **Mevcut 12 aylık 300TL/hisse hedef fiyatımız ve AL tavsiyemizi gözden geçirmek için 2Ç26 sonuçlarını görmeyi bekliyor ve orta-uzun vadede hisseyi beğenmeye devam ediyoruz.**

Haftalık Veri Akışı

13 Temmuz Pazartesi	14 Temmuz Salı	15 Temmuz Çarşamba	16 Temmuz Perşembe	17 Temmuz Cuma
10:00:TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -1 milyar \$ önceki: -5.7 milyar \$)	15:30:ABD - TÜFE (beklenti: %3.8 önceki: %4.2)	Yurt içinde finansal piyasalar 15 Temmuz Demokrasi ve Milli Birlik Günü nedeniyle işleme kapalı olacak	15:30:ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	Fitch Ratings piyasa kapanışı sonrası Türkiye'nin ülke kredi notuna ilişkin değerlendirmesini açıklayabilir
ECB Başkanı Christine Lagarde Fed Başkanı Kevin Warsh ile bir araya gelecek	17:00:Fed Başkanı Kevin Warsh ABD Temsilciler Meclisinde Yarı Yıl Para Politikası Raporu'nu sunacak	05:00 Çin'de ikinci çeyrek büyüme verileri açıklanacak	15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.3 önceki: %0.9)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (10 Temmuz)
12:25 Fed Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michelle Bowman konuşacak	JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs ve Bank of America'nın bilançoları açıklanacak	15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %6.2 önceki: %6.5)		17:00 ABD'de Temmuz ayı Michigan Üniversitesi beklenti endeksleri açıklanacak
19:30 Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller konuşacak		17:00 Fed Başkanı Kevin Warsh ABD Senato'su Bankacılık Komitesi'nde hitap edecek		

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
07.26					
GIPTA	14.07.2026	63.39	0.01	0.01	0.01
GENKM	14.07.2026	12.52	0.21	0.17	1.64
EGPRO	16.07.2025	35.82	0.64	0.55	1.79
GOLTS	17.07.2026	315.50	4.17	3.54	1.32
KTLEV	21.07.2026	196.00	0.10	0.08	0.05
TAVHL	21.07.2026	259.75	1.80	1.53	0.69
GRTHO	22.07.2026	249.40	0.45	0.38	0.18
MERCN	28.07.2026	24.08	0.21	0.18	0.87
MEDTR	29.07.2026	27.62	0.11	0.10	0.41
OSMEN	29.07.2026	8.21	0.05	0.04	0.61
MOPAS	31.07.2026	31.42	0.27	0.23	0.87
08.26					
BOBET	5.08.2026	18.91	0.40	0.34	2.12
GOKNR	10.08.2026	23.06	0.31	0.26	1.33
PCILT	10.08.2026	32.16	2.53	2.15	7.87
DOAS	13.08.2026	184.40	15.00	12.75	8.13
BEGYO	20.08.2026	3.76	0.03	0.03	0.82
AHGAZ	24.08.2026	37.56	0.06	0.05	0.16
ENERY	25.08.2026	9.98	0.02	0.01	0.20
TGSAS	25.08.2026	182.50	0.30	0.26	0.16
TURSG	27.08.2026	6.36	0.15	0.13	2.36
SUWEN	31.08.2026	6.38	0.18	0.15	2.82
09.26					
BRKSN	4.09.2026	7.69	0.06	0.05	0.78
LIDER	8.09.2026	96.60	0.04	0.03	0.04
BULGS	15.09.2026	37.22	0.09	0.09	0.24
BIMAS	16.09.2026	374.25	2.50	2.13	0.67
BIGCH	18.09.2026	6.64	0.10	0.09	1.51
PETUN	21.09.2026	11.29	0.25	0.21	2.17
TAVHL	22.09.2026	259.75	1.80	1.53	0.69
MACKO	22.09.2026	33.60	1.80	1.53	5.36
GIPTA	22.09.2026	63.39	0.01	0.01	0.01
OFSYM	23.09.2026	53.90	0.42	0.36	0.78
MOPAS	25.09.2026	31.42	0.27	0.23	0.86
LKMNH	28.09.2026	14.25	0.23	0.20	1.61
DESA	30.09.2026	10.49	0.08	0.07	0.80
KIMMR	30.09.2026	15.05	0.21	0.18	1.40
TUPRS	30.09.2026	268.25	6.75	5.73	2.52
10.26					
AEFES	5.10.2026	20.08	0.17	0.14	0.85
TRALT	6.10.2026	51.75	0.50	0.43	0.97
ASTOR	15.10.2026	318.00	2.19	1.86	0.69
EBEBK	15.10.2026	78.35	0.63	0.53	0.80
BEGYO	20.10.2026	3.76	0.01	0.01	0.33
BASCM	21.10.2026	13.87	1.06	0.90	7.64
OSMEN	26.10.2026	8.21	0.05	0.04	0.61
SRVGY	26.10.2026	2.68	0.08	0.08	2.87
MEDTR	27.10.2026	27.62	0.11	0.10	0.40
DESA	30.10.2026	10.49	0.10	0.08	0.92

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.26					
LIDER	6.11.2026	96.60	0.04	0.03	0.04
GOKNR	9.11.2026	23.06	0.31	0.26	1.33
KBORU	10.11.2026	26.00	0.02	0.02	0.08
GIPTA	17.11.2026	63.39	0.01	0.01	0.01
DURKN	18.11.2026	20.18	0.09	0.08	0.46
ASELS	24.11.2026	352.50	0.43	0.36	0.12
OFSYM	25.11.2026	53.90	0.42	0.36	0.78
DESA	30.11.2026	10.49	0.10	0.08	0.92
12.26					
SUMAS	7.12.2026	310.00	2.17	1.84	0.70
TCELL	9.12.2026	109.00	4.00	3.40	3.67
EBEBK	15.12.2026	78.35	0.63	0.53	0.80
BIMAS	16.12.2026	374.25	2.50	2.13	0.67
BEGYO	21.12.2026	3.76	0.02	0.02	0.49
SRVGY	25.12.2026	2.68	0.08	0.08	2.87
MEDTR	28.12.2026	27.62	0.11	0.10	0.41
02.27					
GOKNR	8.02.2027	23.06	0.31	0.26	1.33
BEGYO	22.02.2027	3.76	0.03	0.03	0.82
SRVGY	25.02.2027	2.68	0.08	0.08	2.87
04.27					
BEGYO	20.04.2027	3.76	0.03	0.03	0.82
05.27					
GOKNR	10.05.2027	23.06	0.31	0.26	1.33
Ödenme					
ACSEL		128.90	0.30	0.26	0.23
AKFGY		2.74	0.01	0.01	0.50
BVSAN		125.40	0.73	0.62	0.58
ELITE		30.82	0.10	0.09	0.32
FORTE		101.00	0.52	0.44	0.51
FLAP		10.67	0.11	0.09	1.00
GENIL		8.85	0.02	0.01	0.18
GLYHO		17.08	0.10	0.09	0.60
GWIND		23.72	0.74	0.63	3.12
KLSYN		13.90	0.15	0.13	1.08
NTHOL		46.64	0.70	0.60	1.50
MERIT		17.86	0.50	0.43	2.80
PLTUR		22.20	0.61	0.52	2.74
SDTTR		250.00	0.09	0.08	0.04
SUNTK		31.38	0.52	0.44	1.66
VERTU		38.92	0.30	0.30	0.77
VERUS		411.75	0.10	0.09	0.02
YIGIT		22.40	0.19	0.17	0.87

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başına Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.