

Günlük Yatırım Bülteni

Seans içi geri çekilmelerin 13,500 üzerinde karşlanmasıyla yukarı ataklar devam edecek

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Anlaşma beklentisi ile petrol fiyatlarında yaşanan sert gerileme ve Fed sonrasında tahvil faizlerinde gördüğümüz yükselişlerin dengelenmesi ile birlikte son dört gündür yükseliş gördüğümüz hisse senetlerinde yatay eğilimin etkili olduğunu takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dört günlük yükseliş ardından yeni zirve bölgede soluklanarak dün günü %0.2 civarı ekside, teknoloji endeksi Nasdaq ise %0.8 civarı düşüşle günü tamamladı. Yatırımcılar, Hürmüz Boğazı'nın açılıp açılmayacağını takip etmeye devam ederken bu sabah Asya borsalarında satış baskısı etkili, vadeli yatay açılış sinyali veriyor.

Günlük Takvim

- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (31 Temmuz)
- 15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak
- Nintendo, Warner Bros. Discovery bilanço açıklayacak
- ABD'de Tennessee eyaletinde ön seçimler düzenlenecek

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Agesa Emeklilik <AGESA TI> 2Ç26 Sonuçları
 - TAB Gıda <TABGD TI> 2Ç26 Sonuçları: Güçlü hacimler, dayanıklı marjlar
 - Türk Telekom <TTKOM TI> 2Q26 Finansallar: Net kar sürprizi VAFÖK satırının altında oluşuyor
 - Akçansa <AKCNS TI> 2Ç26 Sonuçları: Güçlü hacimler, sınırlı fiyatlama
 - Petkim <PETKM TI> 2Ç26 Sonuçları: TMS29'un uygulanmasından bu yana en güçlü çeyrek
 - Lila Kağıt <LILAK TI> 2Ç26 Sonuçları: Yüksek hacimler, zayıf fiyatlama
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	13,703
BIST-100 (US\$)	289
Günlük Değişim (TL)	%0.11
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 4,192 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5,852 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 429.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26.9
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5716.934 mn

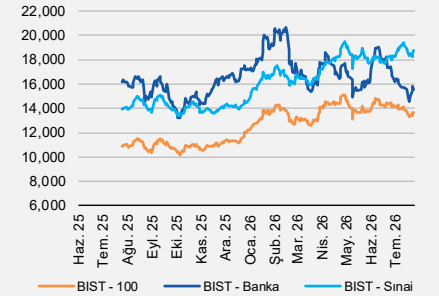
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%1.5	-%5.0
3 Aylık / 12 Aylık	-%8.9	%26.3

En çok artan	TL/hisse	Değişim
TKFEN	185.10	%10.0
CWENE	44.20	%7.4
TRMET	135.30	%7.2
TRENJ	100.00	%6.4
TRALT	48.84	%5.4

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
REEDR	6.39	-%10.0
SKBNK	5.97	-%7.3
ODINE	2,745.00	-%5.5
PAHOL	1.33	-%5.0
TOASO	262.75	-%3.6

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	467	-%2.1
TUPRS	346	%84.5
ASELS	327	%40.5
ASTOR	182	%34.5
AKBNK	181	-%45.6



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Anlaşma beklentisi ile petrol fiyatlarında yaşanan sert gerileme ve Fed sonrasında tahvil faizlerinde gördüğümüz yükselişlerin dengelenmesi ile birlikte son dört gündür yükseliş gördüğümüz hisse senetlerinde yatay eğilimin etkili olduğunu takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dört günlük yükseliş ardından yeni zirve bölgede soluklanarak dün günü %0.2 civarı ekside, teknoloji endeksi Nasdaq ise %0.8 civarı düşüşle günü tamamladı. Yatırımcılar, Hürmüz Boğazı'nın açılıp açılmayacağını takip etmeye devam ederken bu sabah Asya borsalarında satış baskısı etkili, vadeli yatay açılış sinyali veriyor. Asya'da yapay zeka sektörünün öncüsü olan Kospi Endeksi SK Hynix ve Samsung Electronics öncülüğünde %4 civarı geriledi. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) TSI 11:00'de ekonomik bülten yayımlayacak. ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSI 15:30'da açıklanacak. Nintendo, Warner Bros. Discovery bilanço açıklayacak. ABD'nin Tennessee eyaletinde ön seçimler düzenlenecek. Haftanın geri kalanında ABD'de tarım dışı istihdam verileri, Fed yetkililerinin vereceği mesajlar ve bilançolar izlenecek. Petrol fiyatlarındaki gerileme kısa vadede enflasyon endişelerini rahatlatırken, piyasa faiz oranlarının gidişatına dair daha net bir tablo arayışında ve bu doğrultuda da Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verilerinin Eylül ayı faiz artış beklentileri açısından önemli olabileceğini not edelim.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde tepki yükselişi etkili olurken, jeopolitik gelişmelerle birlikte petrol fiyatlarındaki seyir, siyasi gelişmeler, faiz indirimi beklentileri, 2Ç bilançoları piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bu hafta açıklanan Temmuz ayında Manşet TÜFE beklenenin altında kalırken, artış hızlarındaki yavaşlamayı not ediyoruz. TCMB'nin 13 Ağustos'taki Enflasyon Raporu sunumundaki mesajlarının faiz indirimi beklentileri açısından önemli olacağını ve bu sunumu olumlu bir risk olayı olarak değerlendiriyoruz. TCMB Başkanı Fatih Karahan, salı günü Erzurum'da katıldığı bir toplantıda dezenflasyonda kaydedilen mesafeyi anlatırken, fiyatlama davranışlarında normalleşmeye, enflasyon ataletindeki kırılmaya ve talepte dengelenmeye dikkat çekti. Hatırlanacağı üzere petrol fiyatlarındaki dalgalanma ile birlikte faiz indirimi sürecinin yeniden başlamasına yönelik soru işaretlerinin öne çıktığını takip etmiştik. TCMB Temmuz ayındaki toplantıda beklentiler doğrultusunda faizlerde değişikliğe gitmeyip jeopolitik risklere vurgu yaparak temkinli duruşunu korumuştur. 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 beklentiler TCMB'nin faiz indirimlerine başlamadan önce tekrar politika faizinden fonlamaya başlaması yönünde şekilleniyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Almanya vadeli %0.1 artıda, S&P 500 vadeli %0.1 artıda
- Dolar endeksi hafif artıda, 80 doların altına gerileyen petrolde yatay seyir etkili
- Tepki yükselişi ardından altın yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Seans içi geri çekilmelerin 13,500 üzerinde karşılanmasıyla yukarı ataklar devam edecek. Çarşamba günü dalgalı bir seyrin hâkim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.11 oranında değer artışıyla 13,703 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan ve 14,000 desteğinin kırılmasıyla hız kazanan kısa vadeli düşüş trendinin, \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Dün seans içi geri çekilmelerin 13,500 üzerinde dengelenme çabasında hareketlendiği piyasada, gün içerisinde bu seviye üzerinde yukarı atakların devam edeceğini düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 13,900/14,000 direnç bandını hedefleyen ara yükseliş hareketinin etkisini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli düşüş trendinin aşırı satım bölgesinden ürettiği ara yükseliş sinyallerinin ön planda olduğu piyasada, tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması

gerekiyor. Aksi taktirde zayıf yükseliş denemelerinin yeniden oluşturacağı aşağı baskıyla birlikte kritik 13,000 desteğinin kırılmasıyla satış baskısının daha uzun periyotta daha alt noktaları test etme riski gündeme gelecektir.

Bugün San Francisco Fed Başkanı Mary Daly TSİ 03:30'da konuşacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) TSİ 11:00'de ekonomik bülten yayımlayacak. TCMB 14:30'da 31 Temmuz'da biten haftanın yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini, yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki değişimi ve Merkez Bankası'nın brüt rezerv verilerini yayımlayacak. ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 15:30'da açıklanacak. Nintendo, Warner Bros. Discovery bilanço açıklayacak. ABD'nin Tennessee eyaletinde ön seçimler düzenlenecek. Haftanın geri kalanında ABD'de tarım dışı istihdam verileri, Fed yetkililerinin vereceği mesajlar ve bilançolar izlenecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Agesa Emeklilik <AGESA TI> 2Ç26 Sonuçları

Agesa'nın net karı 2Ç26'da 2.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 1.9 milyar TL). Net kar ikinci çeyrekte çeyreklik %16 artış gösterirken, yıllık %64 artış kaydetti. **2Ç26 özkaynak karlılığı %75 seviyesinde gerçekleşti (6A26: %74) ve bu seviye Araştırma kapsamımızdaki finans sektörü şirketleri arasında halen en yüksek seviye.** Sonuçların beklentimizin sınırlı üzerinde gerçekleşmesinde beklentilerimizden daha güçlü yatırım gelirleri temel etken olurken, hayat ve emeklilik teknik sonuçları beklentilerimize yakın gerçekleşti.

Agesa'nın 2Ç26 net karı piyasa beklentisinden %8 daha olumlu gerçekleşti. **Sonuçları hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Şirket için 2026 özkaynak karlılığı tahminimizi %62 olarak yukarı yönlü güncelliyoruz** (eski tahmin: %58). **Agesa için AL tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımızı 335TL olarak yukarı yönlü güncelliyoruz** (eski hedef fiyat: 320TL). Agesa 2026 tahminlerimize göre 2.7x PD/DD ve 5.4x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Şirket bugün saat 17:00'de sonuçlar ile ilgili telekonferans düzenleyecek.

Hayat Sigortası: Brüt prim üretimi yıllık %46 artış kaydetti (çeyreklik %19 artış). Teknik kar ise yıllık %23 arttı (çeyreklik %34 artış) ve 1.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Hayat teknik marjı 2. çeyrekte %21 seviyesinde (1Ç26: %17).

Bireysel Emeklilik: Şirketin bireysel emeklilik sistemi (BES) yönetilen fon tutarı çeyreklik yatay gelişti (yıllık %53 büyüme). BES gelirleri yıllık %56 artarken, BES giderleri ise aynı dönemde yıllık %31 artış gösterdi. Bunun sonucunda emeklilik teknik sonuçları ikinci çeyrekte 343 milyon TL zarar olarak gerçekleşti.

Şirketin net yatırım gelirleri ikinci çeyrekte 1.8 milyar TL katkıda bulundu (çeyreklik %19 artış, yıllık %65 artış. Toplam yönetilen fon tutarı çeyreklik %19 artarak 15.8 milyar TL seviyesine ulaştı. Şirketin 2Ç26 itibarı ile sermaye yeterlilik oranı %220 seviyesine iyileşti (1Ç26: %198). Bu seviye temettü ödeme için gerekli asgari oran olan %135'in oldukça üzerindedir. Şirketin toplam özkaynakları güçlü karlılık gelişimi sayesinde çeyreklik %22 artış kaydetti.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

TAB Gıda <TABGD TI> 2Ç26 Sonuçları: Güçlü hacimler, dayanıklı marjlar

TAB Gıda <TABGD TI> 2Ç26'da yıllık %1 artışla ve hem bizim hem de piyasa beklentisinin ~%30 üzerinde 1,5 milyar TL net kar açıkladı. Vergi öncesi kar, 740 milyon TL'lik gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan varlıklardan kaynaklanan kazançların da desteğiyle yıllık %12 büyürken, geçen yıla kıyasla daha yüksek dönem vergi gideri artışı sınırladı. Şirketin VAFÖK'ü yıllık %10 artarak 3,6 milyar TL oldu, bu da %22,5 VAFÖK marjına tekabül ediyor. VAFÖK bizim beklentimizin %8, piyasa beklentisinin %5 üzerinde gerçekleşti. Gelirler, yıllık %11 artarak, hem bizim hem de piyasa beklentisinin %3 üzerinde 16,2 milyar TL oldu. **Şirketin 1Y26 sonuçlarının, 2026'nın tamamı için olan beklentilerimizden çok büyük farklılık göstermediğini düşünüyoruz ve bu haliyle tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz.** TABGD için en son yazdığımız raporumuz için [tıklayın](#).

TAB Gıda'nın 2Ç26 sonuçlarını beklentilerimizin üzerinde sonuçlarla beraber olumlu olarak değerlendiriyoruz ve benzer bir piyasa tepkisi görmeyi bekliyoruz. Şirketin 2026 stratejisini ve hikayesini beğenmeye devam ediyor ve büyüme görünümüyle beraber marj profilinin değer yaratıcı olmaya devam etmesini bekliyoruz. Uzun vadedeyse, dezenflasyon ile beraber, artan reel alım gücünün şirket ürünlere olan talep için olumlu bir katalist olacağını düşünüyoruz. Yönetimin saat 16:00'daki (TSİ) analist toplantısına katılacağız ve tahminlerimizi tekrar gözden geçireceğiz. Ancak, şirketin 1Y26 finansalları ışığında mevcut tahminlerimizde ve değerlememizde bir değişikliğe gitmemizin henüz gerekmediği kanaatindeyiz. **Hisse 2027 tahminlerimize göre, 3,4x FD/VAFÖK çarpanından işlem görürken tahminlerimiz reel %15 yatırılan sermaye getirisine ("ROIC") işaret ediyor ve biz bu seviyeleri bu haliyle cazip buluyoruz. Hisse için AL önerimizi ve 12 aylık375TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.**

TABGD TI - TABGD - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	16,243	14,682	%11	14,072	%15	15,812	15,712	%3	%3
VAFÖK	3,652	3,324	%10	2,391	%53	3,484	3,368	%5	%8
Net Kar	1,514	1,499	%1	240	%530	1,150	1,127	%32	%34
Net Borç (Nakit)	1,822	-3,736	n.m	225	%709				
VAFÖK Marjı (%)	22.5	22.6	-0.2 pp	17.0	5.5 pp	22.0	21.4	0.5 pp	1.0 pp
Net Marj (%)	9.3	10.2	-0.9 pp	1.7	7.6 pp	7.3	7.2	2.0 pp	2.1 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Güçlü hacim kaynaklı büyüme devam ediyor. Şirketin 2025'te uyguladığı ve 2026'da uygulamaya devam ettiği, ekonomik menüler (örneğin ikili menüler) odaklı büyüme devam ediyor. Böylece, şirket sahip olduğu dikey entegre yapısıyla beraber, güçlü promosyon döneminde marjlarını da koruyor. Bu çerçevede, 2Ç26'da sistem geneli fiş sayısı yıllık %10 artarak 73 milyon adede ulaştı. Restoran başına günlük ortalama fiş sayısı, restoran sayısındaki yıllık %10'luk büyüme (2Ç26 sonu itibarıyla 2.100 restoran) de göz önüne alındığında, yıllık bazda yalnızca %1 düşerek 382 oldu. Ancak aynı dönemde ortalama fiş büyüklüğünün yıllık %28 büyüdüğünü (TÜFE: %32) hesaplıyoruz. Bu yukarıda belirttiğimiz, yoğun promosyon aktivitelerini kanıtlar niteliktedir. Öte yandan, güçlü hacim büyümesini yalnızca promosyon aktivitelerine bağlamıyoruz. **i) Dönemsel olarak** ayarlanan kampanyalar (örneğin karne günü kampanyasıyla beraber tek bir günde 2 milyon müşteri hizmeti ve 1,2 milyon fiş adedi), **ii) artan dijitalleşme ile beraber dijital satışların toplam içinde artan payı** (geçen yıl toplam satışların %46'sıyken bu yıl %56'sıdır ayrıca teslimat satışlarının payı %28'den %31'e çıktı) ve **iii) hem satış hem de maliyet verimliliği sağlayan kioskaların artan payının** (toplam satışlar içindeki payı %14'ten %20'ye çıktı ve restoran penetrasyonu %75'e ulaştı) güçlü büyüme açısından diğer destekleyici unsurlar olduğunu düşünüyoruz. Bu görünümün 2026'nın tamamında devam etmesini ve şirketin gelirlerini 2026'nın tamamında reel %10 büyütmesini bekliyoruz.

Ürün karması VAFÖK marjını yatay bıraktı. Şirketin VAFÖK'ü yıllık %10 artarak 3,6 milyar TL oldu (2Ç26: %22.5 marj, 2Ç25: %22.6). Marjın yatay kalması, mevcut makro ortam göz önüne alındığında yani tüketicinin alım gücü düşmeye reel olarak düşmeye devam ederken, uyguladığı promosyon destekli hacimlerle büyüme stratejisinin bir sonucudur. Ancak, yine de şirketin, **i) güçlü maliyet yönetimi, ii) tedarikçilere karşı pazarlık gücü ve iii) dikey entegre sistemi sayesinde marjlarını koruyabildiğini gözlemliyoruz ve bunun 2026'nın tamamına sirayet etmesini bekliyoruz. Daha uzun vadedeyse, tüketicinin alım gücünün toparlamasıyla beraber, ekonomik menülerden temel ürün gruplarına kayışla beraber (örneğin Whopper menü) marjların da artmasını bekleriz.**

Net nakit güçlü kaldı. Şirket 2Ç26'da 1,3 milyar TL temettü ödemesi yaptı ve net işletme sermayesi geçen çeyreğe kıyasla 460 milyon TL arttı. Buna rağmen şirketin net nakit pozisyonu (UFRS16 hariç) geçen çeyrekteki 9,6 milyar TL'den 9,4 milyar TL'ye düştü ve şirket aynı dönemde 1,7 milyar TL serbest nakit akışı (~%10 marj) yarattı. Net nakit, 3,6 milyar TL'lik türev araçları da içermektedir; sadece nakit ve finansal yatırımlar dikkate alındığında ise pozisyon 5,7 milyar TL olup, 1Ç26 sonundaki 6,7 milyar TL'den düşmüştür.

Yönetim beklentilerini değiştirmedir. Yönetim 2026'da %10 restoran büyümesi (YKYt: %10), %8-%10 reel gelir büyümesi (YKYt: %10) ve yatay bir VAFÖK marjı (%20,4) öngörüyor (YKYt: %20,6)

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Türk Telekom <TTKOM TI> 2Q26 Finansallar: Net kar sürprizi VAFÖK satırının altında oluşuyor

Türk Telekom <TTKOM TI>, 2Ç26'da 5.962mn TL net kâr açıkladı (-%7 y/y); bu, 4.936mn TL'lik tahminimizin ve 4.910mn TL'lik konsensüsün %21 üzerinde. Sürpriz tamamen VAFÖK satırının altında oluşuyor: parasal kazanç y/y %225 artışla 16.154mn TL'ye yükseldi ve efektif vergi oranı 1Ç26'daki %40,5'ten %36,9'a geriledi; buna karşın 29.432mn TL'lik VAFÖK, 30.003mn TL'lik tahminimizin %1,9 altında geldi. Sonuçları, operasyonel satırlarda ve nakit tarafında sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz; kaldıraçsız serbest nakit akışı bir yıl önceki 9,4mlr TL'ye karşılık 3,9mlr TL oldu ve sınırlı negatif bir piyasa tepkisi bekliyoruz.

TTKOM TI - TTKOM - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	72.806	66.619	%9	69.407	%5	70.695	71.436	%3	%2
VAFÖK	28.453	27.878	%2	29.212	-%3	29.573	30.003	-%4	-%5
Net Kar	5.962	6.438	-%7	11.190	-%47	4.910	4.936	%21	%21
Net Borç (Nakit)	119.413	74.440	%60	119.352	%0				
VAFÖK Marjı (%)	39,1	41,8	-2,8 pp	42,1	-3,0 pp	41,8	42,0	-2,8 pp	-2,9 pp
Net Marj (%)	8,2	9,7	-1,5 pp	16,1	-7,9 pp	6,9	6,9	1,2 pp	1,3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

- Geniş bant büyümenin itici gücü olmaya devam ediyor.** Satış gelirleri y/y %9,3 artışla 72.806mn TL'ye, IFRIC 12 hariç gelirler ise yıllık %5,6 artışla 66.206mn TL'ye ulaştı. IFRIC 12 hariç büyüme, nominal olarak y/y %2,4 gerileyen mobil gelir tarafındaki zayıflık nedeniyle %8 civarındaki yıl sonu beklentisinin altında kaldı. Sabit geniş bant ARPU'su y/y %15,2 artarak sabit geniş bant gelirini %14,8 yükseltti. Karma mobil ARPU y/y %15,3 geriledi; ancak M2M hariç düşüş %5,9 oldu; M2M bazı y/y neredeyse iki katına çıkarak 6,4mn'a ulaştı. Şirket net 455 bin abone kazanımıyla 57,6mn'a ulaştı; 125 bin sabit ses abone kaybı hariç ise 580 bin. Yılın ilk yarısındaki net kazanım 1,1mn, sabit ses hariç 1,4mn oldu. Mobil bazda faturalı payı %80,3 oldu (1Ç26: %80,4, 2Ç25: %76,8). M2M hariç faturalı payı %73,9'dan %75,7'ye yükseldi. Öte yandan, güçlü büyümesini sürdüren bir diğer iş kolu olan kurumsal data, 2Ç26'da satış gelirlerini y/y %17 ve 1Y26'da %22,4 artırarak dengeleyici unsur oldu.
- Operasyonel karlılıkta geri çekilme.** VAFÖK y/y %4,8 artışla 29.432mn TL'ye ulaşırken, marj y/y 174bp gerileyerek %40,4'e geriledi. Bu, 30.003mn TL'lik tahminimizin %1,9 ve %42,0'lik marj beklentimizin 160bp altında olup, 29.573mn TL ve %41,8'lik konsensüse karşılık gelmektedir. Operasyonel karlılıktaki marj düşüşünü esas olarak, fiber yatırım harcamalarının hızlanmasıyla yıllık %69 artışla 6.600mn TL'ye ulaşan düşük marjlı IFRIC 12 inşaat gelirinin artan ağırlığına dayanıyor. Mobil tarafta VAFÖK marjı y/y 11pp gerileyerek %40 olurken, sabit hat tarafında operasyonel marjlar y/y 6pp artışla %38 oldu. Amortisman, imtiyaz sözleşmesi uzatımının ve 1 Nisan'dan bu yana ticari kullanımda olan 5G lisansının itfa edilmeye başlamasıyla y/y %25,8 artışla 16.811mn TL'ye yükseldi ve faaliyet kârı y/y %14,3 gerileyerek 12.622mn TL'ye indi. Bu satırın altında, net finansal gider, imtiyaz ve lisans yükümlülüklerine ilişkin kur farkı zararları ve daha yüksek hedge maliyetleri nedeniyle y/y neredeyse iki katına çıkarak 19.324mn TL'ye ulaştı. %41,3'lük 1Y26 marjı, yönetimin koruduğu %41-42 beklenti bandının alt yarısında yer almaktadır. Serbest nakit akışı, bir yıl önceki 9,4mlr TL'den 3,9mlr TL'ye geriledi ve ilk 5G lisans taksiti ve ilgili KDV nedeniyle 1Y26'da negatif 46,4mlr TL oldu; bu ödemeler hariç ise pozitif 3,5mlr TL. Net borç, bir yıl önceki 74,2mlr TL'den 122,4mlr TL'ye (IFRS 16 hariç 116,6mlr TL) yükselirken, net borç/VAFÖK oranı ç/ç yatay seyrederek 1,00x oldu (1Ç26: 0,99x, 4Ç25: 0,60x).
- Yılsonu beklentilerine enflasyon düzeltmesi.** Şirket, 2Ç26 finansallarının ardından yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitti. Böylelikle yıl sonu enflasyon varsayımını %22'den %27'ye yükseltti. IFRIC 12 hariç gelir büyümesi, %8-9 aralığının alt bandına, %8 civarına; yatırım harcamaları/gelir oranı ise %33-34 aralığının üst bandına, %34

civarına yönlendirildi; %41-42'lik VAFÖK marjı beklentisi ise değiştirilmedi. Yıl başındaki %42 VAFÖK marjı ve orta tek haneli büyüme beklentilerimizi koruyoruz.

Özet görüşümüz

Türk Telekom'un geniş banttaki güçlü performansı, fiber altyapıya yapılan son yatırımlar ve FTTC/FTTH dönüşümüyle desteklenerek mevcut görünümü korumaya devam ediyor. Kurumsal data gelirleri de güçlü reel büyüme üretmekle birlikte, mobil taraftaki yavaşlama mevcut durumda konsolide gelir büyümesini aşağı çeken ana unsur haline geldi. Tüm bu gelişmelere rağmen, şirketin operasyonel karlılığını yılın geri kalanında sürdürebileceğini düşünüyoruz. Tahminlerimizi gözden geçiriyoruz: VAFÖK sapması ve daha yüksek yatırım harcaması beklentisi VAFÖK ve serbest nakit akışı tahminlerimizi marjinal olarak aşağı çekerken, parasal kazanç net kâr tahminimizi yukarı taşıyor ve bu aşamada değerlememizde önemli bir değişiklik görmüyoruz. AL tavsiyemizi ve %72 yükseliş potansiyeline işaret eden 92 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Akçansa <AKCNS TI> 2Ç26 Sonuçları: Güçlü hacimler, sınırlı fiyatlama

Akçansa <AKCNS TI>, 2Ç26'da 251 mn TL net kâr açıkladı (piyasa beklentisi: 320 mn TL net zarar). Gelirler 7,7 milyar TL ile 7,6 milyar TL'lik beklentinin hafif üzerinde gerçekleşirken, VAFÖK 340 mn TL ile 360 mn TL'lik beklentinin %6 altında kaldı. Güçlü çimento ve hazır beton satış hacimleri ciro büyümesini destekledi; ancak fiyatlama enflasyonun gerisinde kaldığı için marjlar baskı altında kaldı. Açıklanan VAFÖK ayrıca Heidelberg Materials'ın ilk kez uygulanan konsolidasyon düzeltmelerinden de olumsuz etkilendi.

- **Güçlü hacim büyümesi, zayıf fiyatlama.** Gelirler yıllık %9,3 artarak 7,7 milyar TL'ye ulaştı ve beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti (beklenti: 7,6 milyar TL). Bu performans, çimento hacimlerinde %9,5, hazır beton hacimlerinde %27,7 büyümeden kaynaklandı. Hacim artışı özellikle Marmara ve Karadeniz bölgelerindeki güçlü taleple desteklendi (bölgedeki hacimler yıllık yaklaşık %15 arttı); buna karşın Türkiye genelinde deprem bölgesindeki talebin normalleşmesi nedeniyle talep yıllık %24 geriledi. Güçlü hacim performansına rağmen fiyatlama enflasyonun altında kaldığı için reel bazda gelir büyümesi sınırlı kaldı. İç pazar toplam satışların %77'sini oluşturmaya devam ederken, ABD'deki güçlü talep ihracat hacimlerini de destekledi.
- **Disiplinli maliyet yönetimine rağmen fiyatlama marjları baskılandı.** VAFÖK 340 mn TL ile beklentinin (360 mn TL) hafif altında gerçekleşirken, VAFÖK marjı %4,4'e geriledi (2Ç25: %13,3). Yönetim, güçlü çimento ve hazır beton hacimleri ile disiplinli maliyet yönetiminin operasyonel kârlılığı desteklediğini belirtirken, açıklanan VAFÖK'ün Heidelberg Materials'ın ilk kez uygulanan konsolidasyon düzeltmelerinden olumsuz etkilendiğini ifade etti. Buna ek olarak, olumsuz fiyatlama ortamı raporlanan marjlardaki zayıflığın temel nedeni olmaya devam etti.
- **Açıklanan net kâr tek seferlik muhasebe etkilerinden kaynaklandı.** Akçansa, 2Ç26'da 250,6 mn TL net kâr açıkladı (2Ç25: 339,5 mn TL). Ancak çeyrek sonuçları Şirket 162,1 mn TL vergi öncesi zarar açıkladı, buna rağmen finansallar **405 mn TL ertelenmiş vergi geliri** ile desteklendi. Dolayısıyla net kârın büyük bölümü ertelenmiş vergi etkisinden kaynaklanmakta olup, sonuçlar operasyonel açıdan güçlü bir çeyreğe işaret etmemektedir.
- **Nakit yaratımı iyileşti ve bilanço net nakde döndü.** İşletme sermayesinin satışlara oranındaki düşüş ve daha düşük temettü ödemeleri (**364 mn TL**) çeyrek boyunca nakit yaratımını destekledi. Bunun sonucunda şirket, 2Ç26 sonunda 655 mn TL net nakit pozisyonuna geçti (2Ç25 sonunda 606 mn TL net borç), zorlu faaliyet ortamına rağmen bilanço gücünü korudu.
- **Yönetim orta vadeli yol haritasını paylaştı.** Şirket, operasyonel verimlilik, Heidelberg Materials sinerjileri ve varlık optimizasyonu sayesinde 2028'de %20'nin, 2030'da ise %25'in üzerinde VAFÖK marjı hedefliyor. Yönetim ayrıca

Marmara lojistik ağını önemli bir rekabet avantajı olarak öne çıkarırken, Heidelberg entegrasyonunun maliyet yönetimini güçlendirmesini ve Ladik yatırımının orta vadede klinker kapasitesi ile ihracat potansiyelini artırmasını bekliyor.

YKY Görüş: Sonuçları hafif negatif olarak değerlendiriyoruz. Akçansa'nın ana faaliyet bölgelerinde talep dirençli seyrini korurken, güçlü çimento ve hazır beton hacimleri satış büyümesini destekledi. Ancak fiyatlamaların enflasyonun gerisinde kalması, disiplinli maliyet yönetimine rağmen marj genişlemesini sınırladı. Heidelberg Materials kaynaklı ilk konsolidasyon düzeltmeleri açıklanan VAFÖK üzerinde baskı oluştururken, nakit yaratımındaki iyileşme ve şirketin net nakit pozisyonuna geçmesini pozitif olarak değerlendiriyoruz. Şirket **123 ABD\$/ton EV/klinker** ve **11,3x FD/VAFÖK** çarpanlarıyla işlem görüyor.

AKCNS TI - AKCNS - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti
Net Satışlar	7.665	7.012	%9	6.007	%28	7.555
VAFÖK	340	936	-%64	461	-%26	356
Net Kar	251	340	-%26	-347	n.m	-318
Net Borç (Nakit)	446	1.237	-%64	-77	n.m	
VAFÖK Marjı (%)	4,4	13,3	-8,9 pp	7,7	-3,2 pp	4,7
Net Marj (%)	3,3	4,8	-1,6 pp	-5,8	9,0 pp	-4,2
Net Borç / VAFÖK (x)	1,3	1,3	0,0 pp	n.m.	a.d.	

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Petkim <PETKM TI> 2Ç26 Sonuçları: TMS29'un uygulanmasından bu yana en güçlü çeyrek

Petkim <PETKM TI>, 2Ç26'da bir yıl önceki 769 milyon TL zarara ve 1Ç26'daki 327 milyon TL'ye karşılık 4.1 milyar TL net kâr açıkladı; bu rakam 3.775 milyon TL'lik piyasa beklentisinin %8 üzerindedir. 3.4 milyar TL'lik VAFÖK, %8,4 beklentiye karşılık %9,3 marjla, 3.1 milyar TL'lik beklentiye %10 aştı. Gelirler yıllık %39 arttı ve 36,4 milyar TL oldu; bu da büyük ölçüde piyasa beklentisine paraleldir.

Genel olarak, beklentilerin üzerindeki sonuçları olumlu ancak konjonktürel (döngüsel) buluyoruz; bu aşım, 3Ç26'nın ilk ayına gelindiğinde büyük ölçüde geriye dönmüş olan, arz kaynaklı bir etilen nafta makasından kaynaklandı. Petkim'in kendi makası üzerinde yapısal bir fiyatlama gücü bulunmuyor ve şirket hikâyesi, STAR entegrasyonuna ve nihai yatırım kararı ancak 2027'de değerlendirilmesi planlanan Master Plan'a dayanıyor. Bu nedenle 2Ç26'yı bir yeniden değerlendirme döngüsünün başlangıcı olarak değil, yüksek marjlı bir çeyrek olarak değerlendiriyoruz.

PETKM TI - PETKM - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	36,416	26,289	%39	28,888	%26	36,805	-%1
VAFÖK	3,377	-716	n.m	175	%1830	3,083	%10
Net Kar	4,076	-769	n.m	327	%1146	3,775	%8
Net Borç (Nakit)	49,097	53,467	-%8	50,415	-%3		
VAFÖK Marjı (%)	9.3	-2.7	12.0 pp	0.6	8.7 pp	8.4	0.9 pp
Net Marj (%)	11.2	-2.9	14.1 pp	1.1	10.1 pp	10.3	0.9 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

- **Nafta etilen makası ana rolü oynadı.** Nafta-etilen makası 1Ç26'daki 214 USD/ton seviyesinden 485 USD/tona genişlerken, şirketin kendi makası da 325 USD/tondan 547 USD/tona yükseldi. Yönetimin köprü analizi, 7.1 milyar TL'yi fiyata ve 2.8 milyar TL'yi hammadde maliyetine bağlıyor; bu da 766 milyon TL'lik olumsuz stok etkisine ve 949 milyon TL'lik diğer kalemlere karşılık net 4.3 milyar TL'lik bir fiyatlama katkısı anlamına geliyor. Brüt üretim çeyrekse bazda %4 artışla %66 kapasite kullanımıyla 624 bin tona yükseldi; bu oran %60-65'lik beklenti bandının üzerinde olduğundan,

hacim ve verimlilik yalnızca 443 milyon TL katkı sağladı. Artık petrokimya satışlarının %31'ini oluşturan 240 milyon USD'lik ticaret geliri (1Ç26'da %23'tü) 18,4 milyon USD brüt kâr getirdi.

- **Net kâr, manşetin ima ettiğinden daha düşük kalitede.** Faaliyet kârı 1.4 milyar TL olurken, net kâr; 4,1 milyar TL'lik parasal kazanca, 1Ç26'daki 576 milyon TL'lik gidere karşılık 1,4 milyar TL'lik ertelenmiş vergi gelirine ve STAR Rafineri'den gelen ~35 milyon USD'lik özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen katkıya dayanıyor. Net finansman gideri 2,8 milyar TL'den 3.2 milyar TL'ye yükseldi. Yalnızca ertelenmiş vergi kaleminin ayıklanması bile, konsensüs net kâr tahmininin ~%28 altında olan 2.7 milyar TL'lik bir vergi öncesi kâra işaret ediyor.
- **Net borç çeyrekse bazda %3 azalarak 49,1 milyar TL'ye geriledi;** ancak USD bazında yaklaşık 1 milyar USD ile yatay kaldı, dolayısıyla raporlanan düşüş nakit yaratımından değil endeksleme sonucundan kaynaklanıyor. Operasyonel nakit akışı 33 milyon USD'ye ve yatırım harcaması 10 milyon USD oldu; bu da 1Y26 yatırım harcamasını, ~100 milyon USD'lik tüm yıl beklentisine karşılık 26 milyon USD'de bıraktı.
- **Yönetim, enflasyon muhasebesi etkisi dâhil, 2026 tüm yıl VAFÖK'ünün ~100 milyon USD olacağını öngörüyor.** Bizim hesabımıza göre 1Y26'da hâlihazırda gerçekleşen ~83 milyon USD'ye karşılık bu, 2Y26 için yaklaşık 17 milyon USD anlamına geliyor. Beklentiyi temkinli buluyoruz; ancak Temmuz verileri, bağımsız olarak da ihtiyatı haklı çıkarıyor: nafta-etilen makası 72 USD/tona, Petkim makası ise 301 USD/tona düştü. Çeyrek sonu stok birikimiyle birleştiğinde bu durum, 3Ç26'da bir stok zararı ve keskin bir çeyrekse marj düzeltmesi olasılığını artırıyor.

Lila Kağıt <LILAK TI> 2Ç26 Sonuçları: Yüksek hacimler, zayıf fiyatlama

Lila Kağıt <LILAK TI>, 2Ç26'da 484 mn TL net kâr açıkladı (yıllık %61 düşüş), bu rakam 270 mn TL'lik piyasa beklentisinin %79 üzerinde gerçekleşti. Gelirler yıllık %10 düşüşle 3,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken beklentiyle uyumluydu. Daha yüksek satış hacimlerine rağmen zayıf fiyatlama, kur artışının enflasyonun gerisinde kalması ve yükselen faaliyet giderleri operasyonel kârlılığı baskıladı. Beklentinin üzerindeki net kâr ise 160 mn TL tutarındaki ertelenmiş vergi etkisinden kaynaklandı.

- **Erzurum tesisinin sınırlı katkısına rağmen hacimler toparlandı.** Toplam satış hacmi yıllık %6,3 artarak 52,6 bin tona ulaştı. Bu artış, bobin kağıdı talebindeki toparlanma (yıllık +%3,4) ve konverting segmentindeki güçlü performanstan kaynaklandı (markalı ihracat Haziran ayında tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı). Konverting hacimleri yıllık %13,5 artarken, ihracat yıllık %35,4 büyüdü. Toplam üretim %92 kapasite kullanım oranıyla 55,9 bin ton oldu. Erzurum konverting tesisinin ilk fazı Haziran 2026'da devreye girdiği için 2Ç26'ya katkısı sınırlı kaldı; yönetim tesisin katkısının kademeli olarak yükselmesini bekliyor.
- **Fiyatlama baskısı hacim artışının önüne geçti.** Güçlü hacim artışına rağmen gelirler yıllık %10, VAFÖK ise yıllık %24 geriledi ve beklentinin ~%3 altında kaldı. VAFÖK marjı 3 puan düşüşle %16'ya geriledi. Döviz bazlı satış fiyatlarının yatay seyretmesi ve kur artışının yurt içi enflasyonun gerisinde kalması, hacim büyümesinin olumlu etkisini gölgede bıraktı. Disiplinli hammadde tedariki, etkin tedarik zinciri yönetimi, operasyonel verimlilik uygulamaları ve katma değerli ürün karması (ton başına yaklaşık %30 daha yüksek gelir ve %50 daha yüksek brüt kâr sağlayan ürünler) kârlılığı desteklese de marjlardaki baskıyı tamamen telafi edemedi.
- **Net kâr beklentiyi aştı.** Net kâr 484 mn TL ile 270 mn TL'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti. Bu sapma ağırlıklı olarak ihracatçı üreticilere yönelik vergi düzenlemesi sonrasında kaydedilen ertelenmiş vergi yeniden ölçüm gelirinden kaynaklandı.
- **Kapasite artışı devam ediyor.** Erzurum konverting tesisinin ilk fazı Haziran 2026'da faaliyete geçti. Yönetim, üretim kapasitesi kullanımının artması ve Doğu Anadolu, Karadeniz ile yakın ihracat pazarlarında müşteri penetrasyonunun genişlemesiyle tesisin satış hacmine katkısının kademeli olarak artmasını bekliyor. Doğu Anadolu'daki ilk temizlik kağıdı üretim tesisi olan fabrikanın lojistik verimliliği artırması ve rekabet gücünü desteklemesi hedefleniyor. İkinci faz kapsamında yer alan **70 bin ton kapasiteli bobin kağıdı üretim hattının** 2027 yılında devreye alınması planlanıyor; bununla birlikte

toplam bobin kağıdı kapasitesinin **271 bin tondan 341 bin tona** çıkması bekleniyor. Şirket ayrıca yılın geri kalanında akıllı depo, otomasyon ve yenilenebilir enerji yatırımlarına odaklanacağını yineledi.

- **Şirket 1Y26'da güçlü nakit üretimi gerçekleştirdi.** İlk yarıda **1 milyar TL serbest nakit akışı** elde edildi (1Y25: 78 mn TL). Operasyonlardan yaratılan **2,3 milyar TL nakit akışı** ve etkin işletme sermayesi yönetimi sayesinde şirket net nakit pozisyonunu korurken, Net Borç/FAVÖK oranı -1,5x seviyesinde gerçekleşti.

YKY Görüş: Sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Satış hacimlerindeki toparlanma, Erzurum tesisinin kademeli devreye girmesi ve katma değerli ürünlerin artan katkısı önümüzdeki dönemde hacim büyümesini destekleyebilir. Ancak 2Ç26'da döviz bazlı satış fiyatlarının yatay seyretmesi ve kur artışının enflasyonun gerisinde kalması marjları baskıladı. 2026'nın başındaki geçici selüloz fiyat artışı, küresel pazarlardaki rekabetçi fiyatlama nedeniyle nihai ürün fiyatlarına yansıtılamadı; şirketin mark-up bazlı fiyatlama modeli brüt kâr çarpanını görece istikrarlı (~1,8–2,0x) tutsa da çeyrek boyunca fiyatlama gücünü sınırladı. Mevcut finansallar üzerinden şirket 4,3x FD/FAVÖK ve 15,5x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor.

LILAK Tİ - LILAK - Açıklanan Finansallar [TMS/IFRS; TLmn]

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti
Net Satışlar	3.858	4.271	-%10	3.413	%13	3.881
FAVÖK	642	839	-%24	680	-%6	664
Net Kar	484	1.230	-%61	-152	n.m	268
FAVÖK Marjı [%]	16,6	19,7	-3,0 pp	19,9	-3,3 pp	17,1
Net Marj [%]	12,5	28,8	-16,3 pp	-4,5	17,0 pp	6,9

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Sermaye Arttırım Oranı (%)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
VKGYO	10.08.2026	27.50	3,450,000,000	4,400,000,000

Haftalık Veri Akışı

3 Ağustos Pazartesi	4 Ağustos Salı	5 Ağustos Çarşamba	6 Ağustos Perşembe	7 Ağustos Cuma
10:00:TR - TÜFE (beklenti: 1.96 önceki: %1)	17:00 ABD'de JOLTS istihdam açıklanacak	15:15:ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 75.000 önceki: 98.000)	14:30:TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (31 Temmuz)	15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 88.000 önceki: 57.000)
10:00:TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.97 önceki: %32.1)	18:00 TCMB Temmuz Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesi yayınlanacak	17:00:ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.3 önceki: 54.0)	15:30:ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	17:00:Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSI 17:00'de konuşacak
10:00:TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %30.47 önceki: %29.8)	SpaceX, HSBC bilanço açıklayacak	23:00:Fed Governörü Lisa Cook TSI 23:00'te konuşacak	Nintendo, Warner Bros. Discovery bilanço açıklayacak	
10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %28)	ABD'de Kansas, Michigan, Missouri ve Washington eyaletlerinde ön seçimler düzenlenecek		ABD'de Tennessee eyaletinde ön seçimler düzenlenecek	
17:00:ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 54 önceki: 53.3)				

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
08.26					
GOKNR	10.08.2026	22.96	0.31	0.26	1.33
PCILT	10.08.2026	33.04	2.53	2.15	7.66
DOAS	13.08.2026	191.80	15.00	12.75	7.82
BEGYO	20.08.2026	3.45	0.03	0.03	0.89
AHGAZ	24.08.2026	32.10	0.06	0.05	0.19
ENERY	25.08.2026	8.47	0.02	0.01	0.24
TGSAS	25.08.2026	178.60	0.30	0.26	0.17
TURSG	27.08.2026	6.21	0.15	0.13	2.42
SUVEN	31.08.2026	6.69	0.18	0.15	2.69
09.26					
TBORG	2.09.2026	132.80	9.52	8.09	7.17
BRKSN	4.09.2026	8.07	0.06	0.05	0.74
LIDER	8.09.2026	71.10	0.04	0.03	0.06
AKFGY	15.09.2026	2.68	0.01	0.01	0.51
BULGS	15.09.2026	38.06	0.09	0.09	0.24
BIMAS	16.09.2026	382.25	2.50	2.13	0.65
BIGCH	18.09.2026	6.55	0.10	0.09	1.53
PETUN	21.09.2026	10.58	0.25	0.21	2.32
TAVHL	22.09.2026	284.00	1.80	1.53	0.64
MACKO	22.09.2026	32.50	1.80	1.53	5.54
GIPTA	22.09.2026	63.00	0.01	0.01	0.01
OFSYM	23.09.2026	51.05	0.42	0.36	0.82
MOPAS	25.09.2026	28.82	0.27	0.23	0.94
LKMNH	28.09.2026	14.10	0.23	0.20	1.63
DESA	30.09.2026	9.62	0.08	0.07	0.87
KIMMR	30.09.2026	14.30	0.21	0.18	1.47
TUPRS	30.09.2026	303.75	6.75	5.73	2.22
10.26					
AEFES	5.10.2026	21.32	0.17	0.14	0.80
TRALT	6.10.2026	48.84	0.50	0.43	1.02
ASTOR	15.10.2026	311.00	2.19	1.86	0.70
EBEBK	15.10.2026	88.45	0.63	0.53	0.71
BEGYO	20.10.2026	3.45	0.01	0.01	0.36
BASCM	21.10.2026	13.20	1.06	0.90	8.03
OSMEN	26.10.2026	8.00	0.05	0.04	0.63
SRVGY	26.10.2026	2.42	0.08	0.08	3.18
MEDTR	27.10.2026	25.40	0.11	0.10	0.43
DESA	30.10.2026	9.62	0.10	0.08	1.00

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.26					
LIDER	6.11.2026	71.10	0.04	0.03	0.06
GOKNR	9.11.2026	22.96	0.31	0.26	1.33
KBORU	10.11.2026	24.42	0.02	0.02	0.08
GIPTA	17.11.2026	63.00	0.01	0.01	0.01
DURKN	18.11.2026	19.02	0.09	0.08	0.49
ASELS	24.11.2026	346.75	0.43	0.36	0.12
OFSYM	25.11.2026	51.05	0.42	0.36	0.82
DESA	30.11.2026	9.62	0.10	0.08	1.00
12.26					
SUMAS	7.12.2026	301.75	2.17	1.84	0.72
TCELL	9.12.2026	105.10	4.00	3.40	3.81
EBEBK	15.12.2026	88.45	0.63	0.53	0.71
BIMAS	16.12.2026	382.25	2.50	2.13	0.65
BEGYO	21.12.2026	3.45	0.02	0.02	0.53
SRVGY	25.12.2026	2.42	0.08	0.08	3.18
MEDTR	28.12.2026	25.40	0.11	0.10	0.45
02.27					
GOKNR	8.02.2027	22.96	0.31	0.26	1.33
BEGYO	22.02.2027	3.45	0.03	0.03	0.89
SRVGY	25.02.2027	2.42	0.08	0.08	3.18
04.27					
BEGYO	20.04.2027	3.45	0.03	0.03	0.89
05.27					
GOKNR	10.05.2027	22.96	0.31	0.26	1.33
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		125.00	0.30	0.26	0.24
BVSAN		110.60	0.73	0.62	0.66
ELITE		28.60	0.10	0.09	0.35
FORTE		114.60	0.52	0.44	0.45
FLAP		9.91	0.11	0.09	1.08
GENIL		9.67	0.02	0.01	0.17
GLYHO		16.70	0.10	0.09	0.61
GWIND		23.90	0.74	0.63	3.10
KLSYN		12.77	0.15	0.13	1.17
NTHOL		45.62	0.70	0.60	1.53
MERIT		16.21	0.50	0.43	3.08
PLTUR		20.70	0.61	0.52	2.94
RGYAS		201.40	7.82	6.65	3.88
SDTTR		237.00	0.09	0.08	0.04
SUNTK		46.74	0.52	0.44	1.11
VERTU		35.64	0.30	0.30	0.84
VERUS		545.00	0.10	0.09	0.02
YIGIT		20.68	0.19	0.17	0.94

(*)

- (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 Dağıtılabılır 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.