

SABAH STRATEJİSİ

20 Ağustos 2026

BIST100: 14.458,98 ↑ +%2,34

2 Yıllık Tahvil Faizi: %40,87 ↓ -9bp

CDS (5 Yıllık): 221 ↓ -2bp

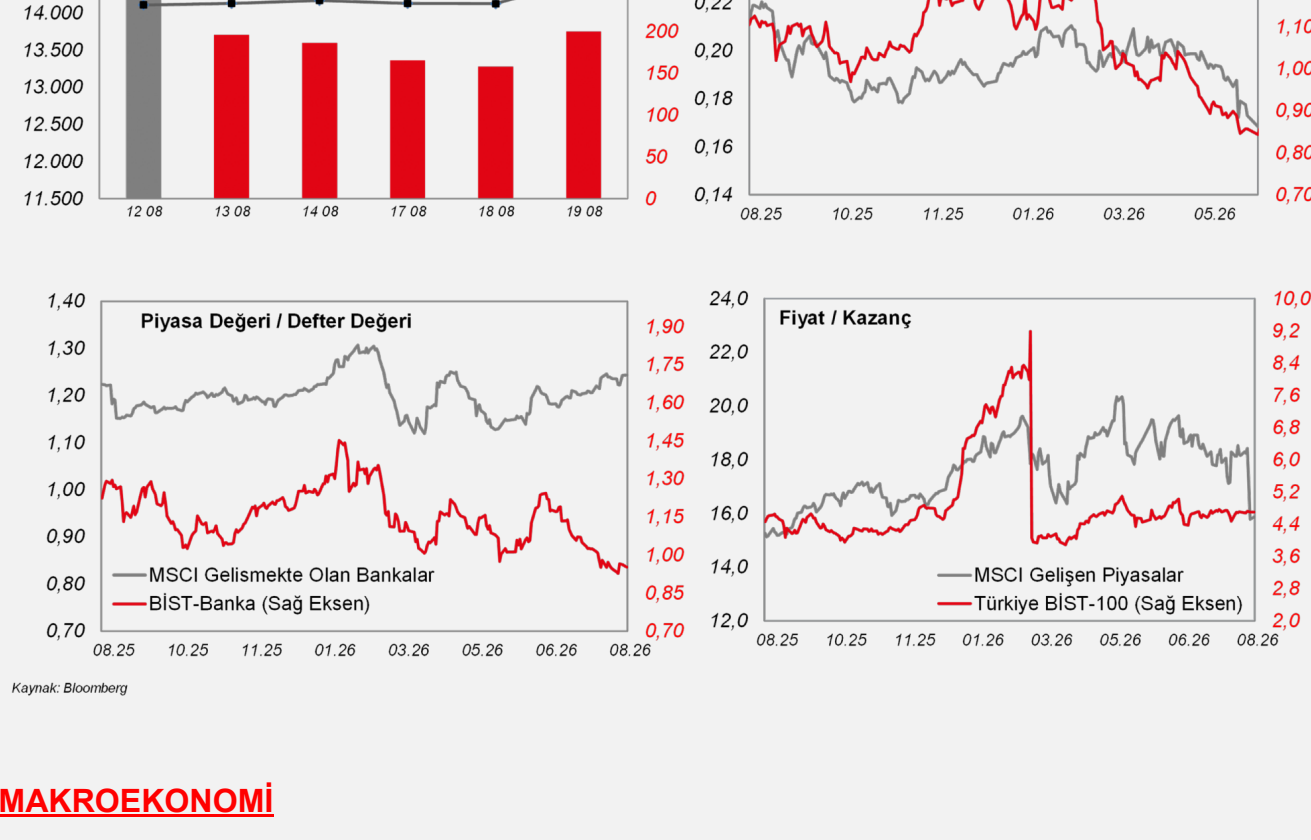
*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

BIST100 endeksi dün güne hafif satıcıyla başlasa da seans içinde gözlenen güçlü alım dalgasıyla yatay bandını yukarı yönde sert bir şekilde kırdı. Küresel piyasalarda risk iştahının artmasının da desteğiyle yükselişini sürdüren endeks, günü %2,3 primle gün içi zirvesine yakın 14.459 puanından tamamladı ve son 6 haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. Yükseliş sektörler geneline yayılırken, Madencilik endeksi %4,5 ile pozitif ayrıştı; Bilişim endeksi ise %4,4 geriledi. Bankacılık ve Sanayi endeksleri %2,5 oranında yükseldi. İşlem hacmi 199 milyar TL ile son bir aylık ortalama hacim olan 186 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti. Yurt içinde ikinci çeyrek işgücü verileri takip edildi. Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %7,9'a gerileyerek veri setinin en düşük çeyreklik seviyesine inerken, istihdamda 155bin kişilik artış kaydedildi. Küresel tarafta ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvillerde likidite destekli geri alım işlemlerini artıracaklarını açıklaması takip edildi. Karar sonrası uzun vadeli tahvillere alım gelirken, 30 yıllık tahvil faizi 9 baz puan kadar gerileyerek %5,19 seviyesine indi. Tahvil faizlerindeki düşüş ve dolar endeksindeki zayıflama risk algısını desteklerken, söz konusu haber değerli metallerde de alım getirdi. Ons Altın %4,2 yükselişle 4.516 USD seviyesine çıkarak haziran başından bu yana en yüksek seviyesini test etti. Öte yandan dün akşam açıklanan FOMC toplantı tutanaklarında, enflasyonda düşüş sağlanamaması halinde ek faiz artışına ihtiyaç duyulabileceği belirtilirken, Orta Doğu'daki savaşın uzun vadeli enflasyonist baskıları artırabileceği dikkat çekildi. Son veriler Eylül toplantısında faizlerin sabit bırakılacağı beklentisini desteklese de tutanaklardaki şahin ton faiz beklentilerinde oynaklık yaratabilecek unsur olarak öne çıktı. Jeopolitik tarafta ise ABD-İran hattına ilişkin açıklamalar, Hürmüz Boğazı ve İran'ın nükleer programına yönelik belirsizliklerin sürdüğünü gösterdi. Bu sabah küresel piyasalara bakıldığında, ABD on yıllık tahvil faizi dünkü kapanış olan %4,65 seviyesine yakın. Dolar endeksi (DXY) 99'un altında sınırlı hareketler sergiliyor. Petrolde ise önemli bir hareket gözlenmiyor. Öte yandan, Japonya hariç MSCI Asya Pasifik endeksi %2'ye yakın primli seyrederken, ABD vadeliileri de alıcılı. BIST100 endeksi de güne yükselişle başlayabilir. Bugün yurtiçinde TCMB haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri ile BDDK haftalık bankacılık verileri takip edilecek. Yurtdışında ABD'de haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları ve Walmart'ın ikinci çeyrek finansalları takip edilecek.

Günlük Şirket Getiri ve Çarpanları

Açıklanan Kar ve Zarar Rakamları

Temettü Rakamları ve Tarihleri



MAKROEKONOMİ

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar tarafından yayımlanan, küresel ve yurt içi ekonomik gelişmelere ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı **Haftalık Ekonomik Veri Takvimi** ve **Ekonomik Araştırmalar Bülteni**'ne aşağıdaki linklerden ulaşabilirsiniz.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar Bülteni

ŞİRKET HABERLERİ

Alarko Holding (ALARK, Nötr): Holding, 2Ç2026'da 4.195mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır (2Ç2025: 950mn TL zarar). Satış gelirleri yıllık %10,8 artarak ikinci çeyrekte 3.362mn TL'ye yükselirken, geçen yılın aynı dönemindeki 222mn TL brüt zarar 197mn TL brüt kara dönüşmüş ve brüt kar marjı %5,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Esas faaliyet zararı ise tarım segmentinin baskısıyla 667mn TL olarak kaydedilmiştir. Diğer yandan, Şirket'in Faiz Amortisman Vergi Öncesi Zararı 2Ç2025'teki 594mn TL'den bu çeyrekte 250mn TL'ye gerilemiştir. Net kardaki güçlü görünümde işletme birleşmesi kazancı kaynaklı kaydedilen net 4.606mn TL'lik yatırım gelirleri belirleyici olmuştur. Ayrıca net finansman giderinin 2.922mn TL'den ikinci çeyrekte 1.076mn TL'ye düşmesi ve 1.148mn TL'lik net parasal pozisyon kazancı sonuçları desteklemiştir. Holding'in 6A2026 dönemi ana ortaklık net dönem karı 4.359mn TL olarak gerçekleşmiştir (6A2025: 4.025mn TL zarar).

Doğuş Otomotiv (DOAS, Nötr): Şirket, 2Ç2026'da 1.742mn TL ana ortaklık net dönem karı (Beklenti: 1.383mn TL kar) açıklamıştır (2Ç2025: 2.795mn TL). Satış gelirleri yıllık bazda %24,4 azalarak 60.042mn TL'ye gerilemiştir. Satış adetleri tarafında, Şirket'in Skoda dahil perakende satışları 6A2026'da yıllık %10 düşüşle 80.838 adet olarak gerçekleşmiştir. Buna ek olarak, Şirket'in stoklarındaki araç adedi 2025 yıl sonundaki 18.623 seviyesinden 2Ç2026 itibarıyla %62 artışla 30.118 adede yükselmiştir. Brüt kar yıllık %20,1 azalışla 7.000mn TL'ye gerilerken, brüt kar marjı 0,6 puan artışla %11,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK ise %37,6 düşüşle 3.252mn TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 1,1 puan azalarak %5,4 olarak ölçülmüştür. Operasyonel performanstaki zayıflığa karşın, net finansman giderinin 2.951mn TL'den 1.815mn TL'ye gerilemesi ve net parasal pozisyon kazancının 1.276mn TL'ye yükselmesi net karı destekleyen unsurlar olmuştur. Buna karşılık, net vergi giderinin 528mn TL'den 1.063mn TL'ye yükselmesi karlılık üzerinde baskı oluşturmıştır. Böylece Şirket'in 6A2026 dönemi ana ortaklık net dönem karı 2.356mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (6A2025: 3.603mn TL).

İkinci çeyrek sonuçlarının ardından Doğuş Otomotiv 2026 yılı beklentilerinde değişiklikler yapmıştır. Buna göre, 2026 yılı toplam otomotiv pazarı beklentisini 1,2mn adet seviyesinden 1,2mn adedin üzerine yükseltmiştir. Şirket'in Skoda hariç satış adedi beklentisi de 117 bin adetten 125 bin adedin üzerine revize edilmiştir. Buna karşılık yıl geneli yatırım harcaması öngörüsü 5,2 milyar TL'den yaklaşık 5 milyar TL'ye indirilmiştir.

Europen Endüstri (EUREN, Sınırlı Pozitif): Şirket, kapı ve pencere üretim kapasitesi ile Avrupa'daki satış hacmini artırma hedefleri doğrultusunda Romanya'da özel ölçü kapı ve pencere üretim tesisi kurulmasına ve bu amaçla %100 bağlı ortaklık kurulmasına karar vermiştir.

Üker Bisküvi (ULKER, Sınırlı Negatif): Şirket, artan jeopolitik belirsizlikler ve kısa vadeli talepteki zayıflama nedeniyle 2026 yılı beklentilerini revize etmiştir. Daha önce yatay olarak öngörülen yıllık net satış büyümesi beklentisi düşük getiri haneli daralma olarak güncellenirken, %13,5 ±1,5 puan FAVÖK marjı beklentisi korunmuştur. Beklentiler TMS 29 uygulanması finansallar bazında belirlenmiştir.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Alves Kablo (ALVES): Şirket, kapasite artışı kapsamında elde edilen ilave ürünlerin satışına yönelik yurt içindeki bir alt bayi ile 285mn TL + KDV (yaklaşık 5,95mn USD) tutarında satış sözleşmesi imzalamıştır.

Bülbüloğlu Vinç (BVSAN): Şirket, yurt içinde faaliyet gösteren bir firma ile vinç imalatı ve teslimine yönelik 1,06mn EUR tutarında sözleşme imzalamıştır. Teslimatların 2027 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmıştır.

Çelebi Hava Servisi (CLEBI): Şirket, 2Ç2026'da 632mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır (2Ç2025: 186mn TL). Satış gelirleri yıllık %32,7 artarken, büyümede %46 yükselen yer hizmetleri gelirleri etkili olmuştur. Brüt kar %34,3 artışla 1.887mn TL'ye çıkmış ve brüt kar marjı 0,4 puan yükselerek %32,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK %26,7 artarak 1.590mn TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 1,3 puanlık düşüşle bu çeyrekte %27,2 olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel karlılıktaki güçlenme ve Hindistan'daki durdurulan faaliyetlerden kaynaklanan zararın 88mn TL'den ikinci çeyrekte 21mn TL'ye gerilemesi net karı desteklerken, artan finansman giderleri ve 228mn TL'lik net vergi gideri karlılığı baskılamıştır. İkinci çeyrek kariyla birlikte Şirket'in 6A2026 dönemi ana ortaklık net dönem karı 639mn TL olarak kaydedilmiştir (6A2025: 842mn TL kar).

Ebebek (EBEBK): Şirket, 2026 yılı Türkiye satış adedi beklentisini 117mn adetten 122mn adede, konsolide hasılat beklentisini ise 37 milyar TL'den 41 milyar TL'ye yükseltmiştir. Türkiye mağaza sayısının yıl sonunda 330 olması hedeflenmiştir. Revizyonda yıl sonu enflasyon varsayımının %25'ten %30'a yükseltilmesi de etkili olmuştur.

Gelecek Varlık Yönetimi (GLCVY): Şirket'in Garanti BBVA'nın (GARAN) tahsil gecikmiş alacak satışından kazandığı toplam 1.585mn TL anapara büyüklüğündeki 3 bireysel portföyün devir ve temlik işlemleri tamamlanmıştır.

Global Yatırım Holding (GLYHO): Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding'in limanlarında Temmuz ayında konsolide yolcu hareketleri yıllık %6, gemi sayısı %2 artmıştır. Konsolide edilmeyen limanlar dahil toplam 637 gemi ve 2,15mn yolcu hareketi gerçekleşmiştir.

Limak Doğu Anadolu Çimento (LMKDC): Şirket, 2026 yılında 2,3mn ton çimento ve klinker satış hacmi, TMS 29 etkisi hariç 9 milyar TL hasılat ve %30-33 FAVÖK marjı beklemektedir. Yatırım harcamalarının ise 30mn USD seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Meditera Tıbbi Malzeme (MEDTR): Şirket'in Erciyes Üniversitesi Uygulama ve Araştırma Hastanesi'nin tıbbi cerrahi sarf malzeme alımı ihalesine verdiği 16,85mn TL tutarındaki teklifin tamamı Şirket lehine sonuçlanmıştır.

Prizma Matbaacılık (PRZMA): Şirket, İstanbul Silivri'de bulunan taşınmazının 370mn TL bedelle satışını tamamlamıştır. Satış bedeli 333mn TL olarak belirlenen değerlendirme tutarının üzerinde gerçekleşirken, gelirin yeni yatırımların finansmanı ile finansal yapı ve likiditenin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmıştır.

Ek olarak Şirket sermayesinin yaklaşık %29,9'una karşılık gelen payların DLT Turizm ve Ticaret'e devri tamamlanmış ve Şirket'in yönetim kontrolü DLT Turizm'e geçmiştir. Kontrol değişikliği nedeniyle 23,50 TL pay başına fiyat üzerinden zorunlu pay alım teklifi sürecinin başlatılması öngörülmüştür.

Sur Tatil Evleri (SURGY): Şirket'in Antalya'daki Sur Yapı Tatil Evleri Projesi'nin 15.696 devremülkten oluşan ilk etabı tamamlanmıştır. Tesisin Ekim ayında faaliyete geçirilmesi planlanırken, ön satışların bir sonraki bilanço döneminde hasılatla yansması beklenmektedir.

Suwen Tekstil (SUWEN): Şirket, TFF ile imzaladığı anlaşma kapsamında 2026/2027 ve 2027/2028 sezonlarında Kadın Futbol Süper Ligi'nin isim sponsoru olmuştur. Lig, söz konusu dönemde "SUWEN Kadın Futbol Süper Ligi" adıyla düzenlenecektir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

Göstergeler	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDRTRY	Dolar TL	47.9249	0,04%	0,33%	1,56%	11,57%	17,20%
EURTRY	Avro TL	55.9868	0,91%	1,66%	3,94%	10,82%	17,47%
EURUSD	Euro Dolar	1,1677	0,87%	1,31%	2,30%	-0,59%	0,26%
DXY	Dolar Endeksi	98,83	-0,83%	-1,18%	-2,10%	0,52%	0,58%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvili	40,87%	-9 bps	-73 bps	-84 bps	403 bps	93 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	35,07%	-2 bps	10 bps	48 bps	611 bps	377 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,65%	-6 bps	-5 bps	5 bps	48 bps	34 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	40,00%	0 bps	0 bps	0 bps	200 bps	-300 bps
XU100	BIST-100	14.458,98	2,34%	2,47%	2,76%	28,39%	31,90%
XU030	BIST-30	16.582,30	3,10%	3,83%	3,14%	35,66%	36,65%
XBANK	BIST-Bankacılık	15.950,20	2,50%	0,78%	0,68%	-3,57%	1,34%
XUSIN	BIST-Sinai	19.927,28	2,49%	3,67%	3,97%	42,20%	39,93%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.976	0,08%	-0,66%	3,80%	12,30%	19,75%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.668	-1,54%	-0,80%	3,18%	18,80%	31,29%
DAX	Almanya Borsası	26.091	-0,14%	-0,91%	5,01%	6,54%	6,83%
SPX	ABD Borsası	7.708	0,21%	-0,52%	3,56%	12,60%	20,22%
UKX	İngiltere Borsası	10.743	0,14%	-0,83%	2,08%	8,18%	16,91%
NIKX	Japonya Borsası	65.326	-3,16%	-3,25%	1,85%	29,77%	50,02%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	4.515,6	4,18%	2,43%	12,66%	4,54%	36,18%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6.958	4,22%	2,78%	14,43%	16,65%	59,62%
Silver	Gümüş Ons (\$)	67,0	5,70%	2,53%	18,71%	-6,54%	79,12%
XBATUSD	Bitcoin (\$)	69.041	6,95%	8,65%	5,69%	-21,23%	-39,20%
BRENT	Petrol (\$)	91,6	0,66%	2,97%	5,14%	52,27%	41,87%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	91,8	0,00%	0,60%	-2,29%	-11,67%	-4,40%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) -Sıcak Ürün Türkiye**	582,5	0,00%	0,00%	-4,51%	4,95%	3,10%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,8	1,37%	0,36%	-1,61%	-23,66%	1,74%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	138,4	1,02%	1,90%	4,99%	26,20%	39,11%
Cotton(\$/lb)***	Pamuk (USC /libre)	87,0	3,42%	4,55%	12,45%	35,37%	31,32%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USC /Kile)	680,3	2,37%	4,21%	0,93%	34,17%	36,46%

Kaynak: Bloomberg **Yılabagından Biri ** Güncelleme haftalıktr

***bsh: Libre, 1 Libre : 0,45kg

****Bushel/Kile; 1 Kile: yaklaşık 27,2 kg

Saygılarımızla,

Ziraat Yatırım Araştırma

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr
Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr
Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr
Yavuz Atmaca yatmaca@ziraatyatirim.com.tr
İsmail Furkan Bayrak ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr
Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr
İlhami Taymaz itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Makroekonomik değerlendirme ve analizler **Ziraat Bankası Ekonomik Araştırmalar** tarafından hazırlanmaktadır.

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı haberler **Ziraat Yatırım Araştırma** tarafından hazırlanmaktadır.

Ziraat Bankası Mersis No: 09980006967505633

Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

Bu bülten Ziraat Finans Grubu tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece müşterileri bilgilendirme amacıyla taşımaktadır. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler izin olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.

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 yatırımda gerçekleştirilir. Sözleşmeler çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye 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 sonuçlar doğurmayabilir.

e-Şube

Ziraat Trader

X

Müşteri İletişim Merkezi
0850 22 22 979
www.ziraatyatirim.com.tr