

Hisse Teknik Bülteni

Hisse Önerileri

FX

SABAH STRATEJİSİ

30 Temmuz 2026

BIST100: 13.501,55 ▼ -1,362 Yıllık Tahvil Faizi: %41,99 ↑ +11bpCDS (5 Yıllık): 240 ↑ +1bp

*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuzdu göstermektedir.

Orta Doğu'da yeniden yükselen tansiyon ve küresel risk iştahındaki zayıflamanın önemli etkisiyle BIST100 endeksi dün %1,4 değer kaybederek günü 13.502 seviyesinde tamamladı. İşlem hacmi 169 milyar TL ile son dönem ortalamalarının bir miktar altında kalmayı sürdürürken, satışların sektörler geneline yayıldığı görüldü. Bankacılık endeksindeki %3,2'lik düşüş ise endeks üzerindeki satış baskısını artırdı. Yurt içinde gündem görece sakinken, küresel tarafta jeopolitik gelişmeler dışında Fed faiz kararı takip edildi. Fed, politika faizini beklentilere paralel olarak %3,75 seviyesinde sabit bırakırken, karar 3'e karşı 9 oyla alındı. Fed Başkanı Kevin Warsh, enflasyonda kalıcı bir toparlanmanın zaman alacağını söyledi. Warsh, piyasalardan gelen verileri de yakından takip edeceğini ifade ederken, sonraki toplantı için net bir sinyal vermedi. Toplantıyla birlikte piyasalarda oynaklık artarken, bir ara pozitif tarafta geçen ABD borsaları günü ekşi bölgede tamamladı. Diğer yandan, Dolar endeksi (DXY) %0,5 oranında düşerken, 4.100'lü seviyeleri gören Ons Altın günü %0,9 oranında artışla 4.068 seviyesinden tamamladı. Öte taraftan, uzun vadeli faizlerdeki yükseliş dikkat çekti. Faizlerin sabit tutulmasına karşın enerji fiyatlarındaki yükseliş seyr, Eylül ayındaki Fed toplantısında faiz artırımına gidilebileceğine yönelik beklentileri canlı tutuyor. Jeopolitik tarafta ise İran'ın Ürdün'deki ABD güçlerine yönelik füze saldırılarının engellendiği açıklanırken, ABD Başkanı Trump'ın İran'a sert karşılık verileceğini ifade etmesi, hafta başında güçlenen diplomatik çözümü beklentilerini zayıflattı. Bölgede petrol sevkiyatının daha fazla aksayabileceğine yönelik endişelerle Brent petrol %8 civarında yükselerek 91 USD seviyesini test etti. Diğer yandan, ABD ham petrol stoklarının beklentilerin oldukça üzerinde azalması da petrol fiyatlarındaki yükselişi destekledi. Bu sabah Brent petrolde küçük düşüş yaşanırken, DXY hafif yükseldi. ABD uzun vadeli faizlerindeki yükseliş isteği borsalarda kırılabilir yaratıyor. ABD vadelerindeki yükseliş şu aşamada tepki olarak değerlendirilebilir. Halihazırda Avrupa vadeleri negatif bir açılışa işaret ediyor. Asya borsaları da güçsüz. Bilançolar tarafında, Meta beklentilerin altında kar açıklarken, Microsoft tahminlerden daha iyi bir performans sergiledi. Yurt içinde ikinci çeyrek finansal sonuçlar takip edilirken, BIST100 endeksinin güne yatay başlamasını bekliyoruz. Mevcut risk ortamında tepki alımları sınırlı kalabilir ve endekste aşağı yönlü baskı sürebilir. Bugünün ajandasına bakıldığında, yurt içinde işsizlik oranı ve ekonomik güven endeksi takip edilecek. Yurt dışında ABD'de büyüme ve PCE verisi izlenecek. Avrupa'da ise Euro Bölgesi büyüme, Almanya TÜFE verileri açıklanacak. Ek olarak İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı öne çıkıyor. Bilançolar tarafında Apple ve Amazon'un piyasalar kapandıktan sonra finansalları açıklaması bekleniyor.

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

Arçelik (ARCLK, Nötr): Arçelik, 2026 yılının ikinci çeyrek finansallarına göre 3.438mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır (Piyasa Beklentisi: 2,5 milyar TL kar). Şirket, 2025'in aynı döneminde 3.086mn TL ana ortaklık net dönem zararı kaydetmişti. Bizim beklentimiz, Şirket'in bu dönemde 2.280mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklaması yönündeydi. Satış gelirleri, dezavantajlı ürün karması ve fiyatlama koşulları ile zayıf talep ortamı ve yoğun rekabetin birleşik etkisiyle yıllık bazda %11,9 düşüğe 141.324mn TL (Piyasa Beklentisi: 141,7 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar, fiyatlama baskılarına karşın, Orta Doğu'daki gerilim öncesi güvence altına alınan hammadde maliyetlerinin destekleyici etkisiyle 41.476mn TL seviyesinde oluşurken, brüt kar marjı ise 0,9 puan artışla %29,3'e yükselmiştir. Operasyonel giderler %6,5 azalarak 40.466mn TL seviyesine çekilirken, diğer faaliyetlerden net gelirler (Whirlpool EMEA ile imzalanan tadil sözleşmesi kaynaklı tek seferlik gelirin katkısıyla) 4.784mn TL olarak kaydedilmiştir (2Ç2025: 1.234mn TL net gelir). Bu gelişmeler sonucunda, 5.793mn TL esas faaliyet karı elde edilmiştir (2Ç2025: 3.489mn TL esas faaliyet karı).

Söz konusu çeyrekte FAVÖK 5.863mn TL (Beklenti: 6,4 milyar TL) olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,7 puan azalarak %4,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net finansman giderleri ise yıllık bazda %36,7 azalarak 7.041mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç2025: 11.119mn TL). Parasal kazanç 4.575mn TL seviyesinde gerçekleşirken (2Ç2025: 4.535mn TL), 534mn TL vergi gideri sonrası 2.813mn TL net dönem karı kaydedilmiştir. Azınlık paylarına düşen 624mn TL zarar sonrasında ana ortaklık net dönem karı 3.438mn TL olarak gerçekleşmiştir.

İkinci çeyrek karyıla birlikte Arçelik'in 6A2026 ana ortaklık net dönem karı 1.493mn TL olarak kaydedilmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 5.383mn TL ana ortaklık zararı yazılmıştı.

Arçelik, 2026 yılına ilişkin beklentilerini güncellemiştir. Buna göre, daha önce yatay olarak öngörülen yurtiçi ve uluslararası ciro beklentileri tek haneli düşüş yönünde güncellenmiştir. Düzeltilmiş FAVÖK marjının (Brüt kar - esas faaliyet giderleri [tek seferlik giderler hariç] + amortisman) %6,25-%6,50 aralığında gerçekleşmesi, yatırım harcamalarının yaklaşık 250mn EUR seviyesinde tamamlanması ve net işletme sermayesinin satışlara oranının yaklaşık %22 olması beklentileri korunmuştur.

Garanti Bankası (GARAN, Sınırlı Pozitif): Garanti Bankası'nın 2Ç2026'daki net dönem karı, önceki çeyreğe göre %8,8 azalarak 30.388mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 28.224mn TL kar iken, bizim kar tahminimiz 28.161mn TL idi. Karşılık giderlerinin beklentimizin altında kalması tahminimizdeki sapmada etkili olmuştur. Banka'nın 2026'nın ilk yarısındaki net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine göre %18,8 artarak 63,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net faiz geliri çeyresel bazda %5,6 azalarak 57,4 milyar TL'ye gerilerken, net ücret ve komisyon gelirleri %12,3 artışla 46,7 milyar TL'ye yükselerek karlılığı desteklemiştir. Ticari zarar 4,1 milyar TL artarak 8,9 milyar TL'ye ulaşırken, diğer faaliyet gelirleri %51 azalarak 9 milyar TL'ye gerilemiştir. Operasyonel giderler %1,8 azalarak 47,7 milyar TL'ye, toplam karşılık giderleri ise %15,3 düşüğe 27,6 milyar TL'ye gerilemiştir. İştiraklerden elde edilen gelir de %14,4 artarak 10 milyar TL'ye yükselerek net kardaki düşüşü sınırlandırmıştır. Son olarak 8,6 milyar TL'lik vergi gideri sonrası Banka'nın ikinci çeyrek net dönem karı 30.388mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Tofaş (TOASO, Nötr): TOFAŞ'ın 2Ç2026 döneminden ana ortaklık net dönem karı yıllık bazda %33,7 artışla 3.092mn TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, hem 3.040mn TL'lik piyasa beklentisinin hem de bizim 3.077mn TL olan tahminimize yakın bir performansa işaret etmektedir.

Şirket'in satış gelirleri, Stellantis-Türkiye markalarının tam olarak konsolide edilmesinin katkısıyla yıllık bazda %9 artarak 100.016mn TL olarak kaydedilmiştir. Yurt içi satış gelirleri yıllık bazda yatay kalırken, ihracat gelirlerinin neredeyse 3 kat artması toplam ciro büyümesinin büyük ölçüde ihracat tarafından sağlandığına işaret etmektedir. Yurt içi satış adetlerindeki artışa rağmen yurt içi hasılatın yatay seyretmesi ise fiyatlama üzerindeki baskının sürdüğünü göstermektedir. İkinci çeyrekte ticari faaliyetlerden 5.462mn TL, finans sektörü faaliyetlerinden ise 1.189mn TL brüt kar elde eden Şirket'in toplam brüt karı 6.652mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ticari faaliyetlerden elde edilen brüt karın %10,8 gerilemesi sonucunda toplam brüt kar marjı 0,7 puanlık düşüşle %6,7'ye gerilemiştir. Buna karşın, esas faaliyetlerden net diğer gelir/gider dengesindeki iyileşmeyle faaliyet karı yıllık bazda yaklaşık üç katına çıkarak 1.082mn TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in FAVÖK'ü 2Ç2025'e göre %33 azalarak 2Ç2026'da 2.098mn TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 1,3 puanlık düşüşle %2,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Araç başı FAVÖK ise yıllık bazda %44 azalarak yaklaşık 21,2 bin TL seviyesine düşmüştür. Buna karşılık, 1.050mn TL'lik net finansal gelir ve 2Ç2025'teki 203mn TL'den 1.175mn TL'ye yükselen net parasal kazanç, karlılığı desteklemiştir. Vergi öncesi kar %74 artışla 3.375mn TL'ye yükselmesine rağmen, geçen yılki 378mn TL'lik vergi gelirinin aksine bu dönemde 283mn TL vergi gideri kaydedilmesi net kar büyümesini sınırlamıştır. İkinci çeyrek karyıla birlikte TOFAŞ'ın 6A2026 karı 6.291mn TL olarak kaydedilmiştir. (6A2025: 2.117mn TL)

Şirket, 2026 yılı yurt içi satış beklentisini 320-350 bin adetten 300-320 bin adede düşürürken, ihracat beklentisini 70-80 bin adetten 75-85 bin adede yükseltmiştir. Diğer yandan, 145-155 bin adetlik üretim ve %3-4 aralığındaki vergi öncesi kar marjı öngörüsü korunmuştur.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB, Nötr): TSKB'nin 2Ç2026'daki net dönem karı, önceki çeyreğe göre %3,2 artarak 2.952mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın kar beklentisi 2.894mn TL idi. Böylece Banka'nın 2026 yılının ilk yarısındaki net dönem karı, yıllık bazda %10,2 düşüğe 5,8 milyar TL olmuştur. Net faiz gelirleri çeyresel bazda %4,8 artarak 4,2 milyar TL'ye, net ücret ve komisyon gelirleri ise 204mn TL'ye yükselmiştir. Ticari zarar yaklaşık iki katına çıkarak 268mn TL olurken, Banka bu çeyrekte 858mn TL beklenen zarar karşılıklı gideri kaydetmiştir. Diğer faaliyet gelirleri %59 artışla 808mn TL'ye, operasyonel giderler ise %12 yükselmiştir. İştiraklerden elde edilen gelir, önceki çeyreğin yaklaşık üç katına çıkarak 1.080mn TL'ye ulaşmış ve karlılığı desteklemiştir. Çeyresel bazda %7,9 artarak 958mn TL'ye ulaşan vergi giderlerinin ardından net dönem karı 2.952mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Yapı ve Kredi Bankası (YKBK, Nötr): Banka 2 farklı yatırımcı ile 10 ile 12 yıl vadeler arasında toplam 300mn USD ve 100mn EUR tutarında havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi (future flow) gerçekleştirmiştir.

SEKTÖR HABERLERİ

SPK: Kurul, CVK Maden'in %170 ve Karsu Tekstil'in %300 bedelli, Katılımevrim Finansman'ın %238 oranında bedelsiz sermaye artırımlarına onay vermiştir.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Armada Gıda (ARMGD): Şirket, Kazakistan'da faaliyet göstermek üzere "Agrost Lti" unvanlı yeni bir şirket kurulmasına karar verdiğini açıklamıştır.

Hürriyet Gazetecilik (HURGZ): Şirket, Adana şubesi envanterinde bulunan hurda teçhizat, ikinci el ofis ve büro malzemeleri ile baskı makinelerinin toplam 37mn TL bedelle satılmasına ve devredilmesine karar verdiğini açıklamıştır.

Meka Makine (MEKAG): Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Meka Ticaret'in, yurt dışında yerleşik bir şirketten kırma eleme tesisi siparişi aldığı açıklanmıştır. Sipariş bedelleri toplamı 652 bin EUR'dur.

Özeta Denizcilik (OZATD): Şirket, yurt dışında mukim üç firma ile 2,3mn USD tutarında üç adet tamir bakım ve onarım sözleşmesi imzalamıştır.

Tera Teknoloji Holding (TEHOL): Şirket'in bağlı ortaklığı Tera Robotik ile Lumison arasında münhasır alt distribütör, sistem entegratörlüğü ve stratejik iş birliği sözleşmesi imzalandığı açıklanmıştır.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

WEI	Açıklama	Dünkü Kapanış	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB' Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	47,3857	-0,01%	0,37%	1,59%	10,31%	16,79%
EURTRY	Avro TL	54,3703	0,73%	0,87%	2,01%	7,62%	16,00%
EURUSD	Euro Dolar	1,1467	0,70%	0,48%	0,39%	-2,38%	-0,69%
DXY	Dolar Endeksi	100,89	-0,52%	-0,24%	-0,22%	2,61%	2,02%
AKTIFHV	Gösterge Devlet Tahvil	41,99%	11 bps	6 bps	193 bps	515 bps	135 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	34,91%	13 bps	14 bps	174 bps	595 bps	290 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,68%	7 bps	2 bps	30 bps	51 bps	36 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	40,00%	0 bps	0 bps	0 bps	200 bps	-300 bps
XU100	BIST-100	13.501,55	-1,36%	-4,51%	-4,81%	19,89%	28,74%
XU030	BIST-30	15.311,82	-1,19%	-4,92%	-6,79%	25,26%	31,70%
XBANK	BIST-Bankacılık	14.948,70	-3,17%	-4,99%	-16,68%	-9,62%	-5,21%
XUSIN	BIST-Sinai	18.487,39	-1,52%	-4,17%	4,44%	31,93%	38,58%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4.744	-1,16%	-1,92%	-0,97%	7,08%	15,63%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1.560	-1,45%	-5,73%	-8,63%	11,06%	24,54%
DAX	Almanya Borsası	25.460	-0,01%	1,21%	3,38%	3,96%	5,13%
SPX	ABD Borsası	7.316	-1,52%	-2,44%	-1,67%	6,88%	14,84%
UKX	İngiltere Borsası	10.908	0,34%	1,79%	4,05%	9,84%	19,40%
NIKO	Japonya Borsası	61.434	-1,49%	-1,02%	-11,56%	22,04%	51,04%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	4.067,6	0,94%	-1,52%	1,29%	-5,83%	22,27%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6.197	0,93%	-1,16%	2,90%	3,88%	42,80%
Silver	Gümüş Ons (\$)	57,7	1,00%	-3,38%	-0,91%	-19,44%	51,09%
XBTUSD	Bitcoin (\$)	63.445	-0,62%	-3,71%	5,36%	-27,61%	-45,99%
BRENT	Petrol (\$)	90,7	7,91%	-3,54%	22,77%	50,81%	32,49%
ISIX62IU	Demir Cevheri (USD/ton)	92,1	0,00%	0,17%	-1,84%	-11,37%	-6,04%
STTRFPHR	Çelik (USD/ton) - Sıcak Ürün Türkiye**	590,0	0,00%	-3,26%	-4,84%	6,31%	6,31%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,7	2,37%	-6,84%	-14,34%	-26,07%	-11,55%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	132,2	1,38%	-2,13%	7,89%	20,56%	27,37%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USC /İbre)	78,0	-1,50%	-2,32%	8,36%	21,39%	17,68%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USC /Kile)	660,8	-0,26%	-6,38%	16,02%	30,33%	24,73%

Kaynak: Bloomberg *Yıllığından Beri ** Güncelleme haftalık

***lbs: Libre; 1 Libre = 0,45kg

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

Saygılarımızla,

Ziraat Yatırım Araştırma
Gaye Aksongur Yavuz
Turgut Uslu
Aylin Koşar
Yavuz Atmaca
İsmail Furkan Bayrak
Eray Pektaş
İlhami Taymazgaksongur@ziraatyatirim.com.tr
akuslu@ziraatyatirim.com.tr
akosar@ziraatyatirim.com.tr
yatmaca@ziraatyatirim.com.tr
ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr
epektas@ziraatyatirim.com.tr
itaymaz@ziraatyatirim.com.tr

Ziraat Yatırım Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Talep Toplama Tarihleri
29 - 30 - 31 Temmuz

Bewen ENERJİ
Armada Güçlü Bir Enerji Var

Ziraat Yatırım

Bewen Enerji Halka Arzı Hakkında Detaylı Bilgi İçin [Tıklayınız...](#)

Ziraat Trader
sizin için
YENİLENDİ

Hemen indirin!

Google Play
App Store'dan

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: 0998006967505633

Ziraat Yatırım Mersis No: 0998010459400010

UYARI

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

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 sonuçlar doğurmayabilir.

e-Şube

Ziraat Trader

X

Müşteri İletişim Merkezi
www.ziraatgiy.com.tr