

SABAH STRATEJİSİ

3 Ağustos 2026

BIST100: 13.458,10 ↑ **+%1,24**

2 Yıllık Tahvil Faizi: %42,05 ↑ **+5bp**

CDS (5 Yıllık): 237 ↓ **-2bp**

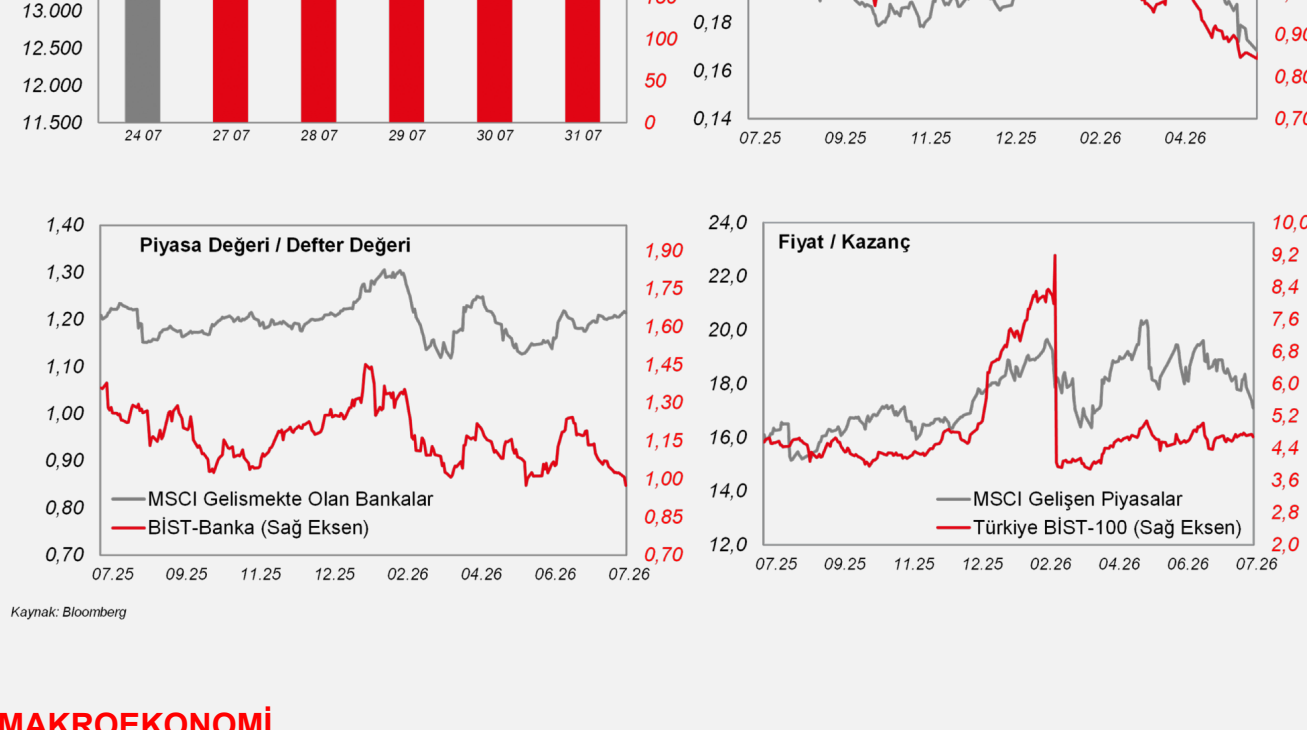
*Yeşil ok olumluyu kırmızı ok olumsuz göstermektedir.

Haftanın son işlem gününde %1,2 değer kazanan BIST100 endeksi, altı günlük düşüş serisini sonlandırarak günü 13.458 seviyesinden tamamladı. Böylece endeksin haftalık kaybı %3,5 olarak gerçekleşti. Sektörel görünümde, Bankacılık ve Teknoloji endekslerindeki %2,9'luk yükseliş toparlanmaya öncülük ederken, Madencilik endeksindeki %2,7 ve Gıda endeksindeki %1,4'lük düşüş kazanımları sınırladı. BIST100'de işlem hacmi 168 milyar TL ile son bir aylık ortalamanın altında kalırken, endeks kapsamındaki 63 hisse günü pozitif bölgede tamamladı. Jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatları ve küresel enflasyon görünümü üzerinden yurt içi piyasaları etkilemeyi sürdürüyor. Geçtiğimiz hafta ABD-İran çatışmalarının yeniden şiddetlenmesi, bölgedeki ABD üslerinin hedef alınması ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizlikler öne çıkarken, hafta sonu bölge ülkelerinin yoğunlaştırdığı diplomatik girişimler ve ABD'nin planlanan yeni saldırıları ertelenmesi tansiyonu kısa vadede hafifletti. Enerji tarafında ek olarak OPEC+, Eylül üretim kotasını günlük 188bin varil artırdı. Kota artışının fiili arz etkinisinin ise sınırlı kalması beklenirken, Brent petrol yeni haftaya Trump'ın müzakere açıklamalarının etkisiyle %6 civarında kayıpla başladı. Para politikaları tarafında geçtiğimiz hafta Fed ile İngiltere ve Japonya merkez bankaları faizleri sabit tuttu. Fed'in beklenen ölçüde net bir faiz artırımı sinyali vermemesi yakın vadeli artırım beklentilerini zayıflatırken, enflasyona geç müdahale edilebileceği yönündeki değişiklikler uzun vadeli tahvillerde satışa itti. Bu görünümle 30 yıllık ABD tahvil getirisi yaklaşık 20 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Japonya'nın para birimi olan Yen'e alım müdahalesi ve ABD Hazine'sinin de süreci katıldığına ilişkin haberlerle Yen güçlenirken, Dolar Endeksi haftalık %1,5 değer kaybetti. Geçen hafta Tokyo ve New York'ta gerçekleştirilen koordineli müdahalelerle güçlenen Japon yeni, ABD Hazine Bakanı Bessent ve Japonya Maliye Bakanı Katayama'dan gelen "müdahalelerin devam edebileceği" yönündeki açıklamalarla destek bulmaya devam ediyor. Ons Altın'da ise hafta boyunca dalgalı bir seyir izlendi. ABD piyasalarında geçtiğimiz haftanın ilk bölümünde teknoloji ve yarı iletken hisselerinde yaşanan sert satışlar, Microsoft'un güçlü bilançosunun desteklediği dip alımlarıyla yerini yükselişe bıraktı. Perşembe günü %2,8 yükselen Nasdaq endeksi, cuma günü de %1 değer kazanarak haftayı %1,6 artışla geride bıraktı. Güney Kore KosPI endeksinin sert kayıpların ardından haftanın son işlem gününde %17,9 yükselmesi de dikkat çekti. ABD Başkanı Trump'ın İran ile görüşmelerin pazartesi günü yapılacağını açıklamasının ardından petrolede yaşanan sert düşüşle birlikte ABD ve Avrupa vadelleri artı bölgede seyreliyor. Asya borsalarında ise karışık bir görünüm hakim. Diğer yandan, Dolar endeksi gerilerken, değerli metallerde toparlanma eğilimi öne çıkıyor. BIST100 endeksi de güne alıcılı bir görünümle başlayabilir ve seans içerisinde kazanımlarını koruyabilir. Bugünkü veri takviminde, yurtiçinde temmuz ayı TÜFE verisi öne çıkıyor. Enflasyonda aylık beklenti %1,96 yönündeyken (yıllık %31,93), dün açıklanan İTO verilerine göre İstanbul enflasyonu temmuz ayında %2,03 olarak gerçekleşti. Kritik enflasyon verisine ek olarak bugün İSO PMI verisi takip edilecek. Haftanın geri kalanında yurtiçinde veri akışı ise sakin. Yurt içi bilanço takviminde ise bu hafta yoğun bir gündem var. Bugün İş Bankası, Türk Traktör ve Çimsa bilançoları bekleniyor. Salı günü Aselsan, Tüpraş, Ford Otomotiv ve Aygaz; çarşamba günü Türk Hava Yolları, Koç Holding, Türk Telekom, Brisa, Ataşehir Patates, Lila Kağıt, MLP Sağlık, Tab Gıda ve Teknosa; perşembe Albaraka Türk ile Ebebek ve cuma günü Borusan Birleşik Boru ile Akmerkez GYO'nun finansallarını açıklaması bekleniyor. Küresel tarafta bugün imalat PMI ve ABD ISM İmalat Endeksi takip edilirken, haftanın kalanında ABD iş gücü piyasasına ilişkin veriler odak noktasında olacak. Salı günü JOLTS açık iş sayısı, çarşamba ADP özel sektör istihdamı, perşembe haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve cuma günü kritik tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ile ortalama saatlik kazançlar açıklanacak. ABD dışı ticaret dengesi ve ISM Hizmet Endeksi ile Çin dışı ticaret verileri haftanın diğer önemli başlıkları arasında yer alıyor. Yurt dışı bilançolarında ise salı günü açıklanacak SpaceX finansallarının yanı sıra AMD ve McDonald's; çarşamba günü Eli Lilly ve Walt Disney; cuma günü ise Berkshire Hathaway bilançoları öne çıkıyor.

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

İş GYO (ISGYO, Nötr): İş GYO, 2Ç2026 döneminde 235mn TL net dönem zararı açıklamıştır. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 1.721mn TL net dönem karı kaydetmişti. Bu çeyrekte 958mn TL tutarındaki net parasal pozisyonu kayıp, net zarar üzerinde belirleyici olmuştur. Şirket'in satış gelirleri yıllık %15,3 azalarak 956mn TL olarak gerçekleşmiştir. Kira gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %2,3 artışla 541mn TL'ye yükselirken, konut satış gelirleri 401mn TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç2025: 509mn TL). Brüt kar yıllık %5,1 azalarak 578mn TL'ye, FAVÖK ise %36,3 düşüşle 311mn TL'ye gerilemiştir. Satış gelirleri içinde kira gelirlerinin payının artmasıyla brüt kar marjı yıllık 6,6 puan yükselerek %60,5'e ulaşırken, görece yüksek faaliyet giderlerinin etkisiyle FAVÖK marjı 10,7 puan daralarak %32,5'e gerilemiştir. İkinci çeyrek sonuçlarıyla birlikte Şirket'in 6A2026 dönemindeki net zararı 889mn TL olarak gerçekleşmiştir. (6A2025: 491mn TL net kar)

Otokar Otomotiv ve Savunma (OTKAR, Negatif): Otokar, 2026 yılının ikinci çeyreğinde 2.780mn TL (2Ç2025: 544mn TL net dönem karı) net dönem zararı açıklamıştır. Ortalama piyasa beklentisi 1.082mn TL zarar açıklanacağı yönündeydi. Satış gelirleri ikinci çeyrekte yıllık %27,3 oranında azalarak 10.953mn TL'ye (Piyasa beklentisi: 11.684mn TL) gerileyen Şirket'in satışlarının maliyeti de %12,5 azalarak 9.528mn TL'ye inmiştir.

Böylelikle Şirket'in brüt karı %65,8 oranında azalarak 1.426mn TL'ye çekilmiştir. Aynı dönemde operasyonel gelirler %2,9 düşerek 2.753mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer faaliyetlerden ise 2Ç2026'da 181mn TL net gelir elde edilmiştir. Böylece Şirket 1.147mn TL faaliyet zararı yazmıştır. Aynı dönemde Otokar, 587mn TL Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi zarar kaydetmiştir (2Ç2025: 1.904mn TL FAVÖK) (Piyasa beklentisi: 665mn TL Faiz, Amortisman ve Vergi öncesi zarar). Finansman tarafında ise 3.232mn TL net gider oluşmuştur. 2.111mn TL parasal kazanç ve 507mn TL'lik net vergi gideri sonrası yılın ikinci çeyreğinde 2.780mn TL net dönem zararı açıklanmıştır. İkinci çeyrek zararı da dahil edildiğinde Otokar 6A2026 döneminde 4.493mn TL net dönem zararı kaydetmiştir (6A2025: 105mn TL net dönem zararı).

Otokar 2026 yılının ilk 6 ayındaki satış performansı da zayıf seyretilmiştir. Satış performansındaki zayıflığın temel nedeninin, satış adetlerindeki gerilemeden ziyade yüksek katma değerli savunma sanayi araçlarının teslimatlarındaki düşüş olduğu söylenebilir. 2026'nın ilk 6 ayında Şirket'in toplam satış adedi geçen yılın aynı dönemine göre %4 artış göstermesine rağmen, konsolide cirou %19 azalarak 21,2 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu gerilemede özellikle 6 aylık dönemde yurt dışı satışların %30 düşüşle 15,9 milyar TL'den 11,1 milyar TL'ye inmesi belirleyici olırken, yurt içi satışları yalnızca %2 daralmıştır. Ürün grupları bazında incelendiğinde ilk 6 ayda ticari araç gelirleri 17,1 milyar TL ile büyük ölçüde yatay seyrederken, savunma sanayi araçlarından elde edilen gelirler 5,24 milyar TL'den 1,26 milyar TL'ye gerileyerek yaklaşık %76 düşüş göstermiştir. Böylece geçen yıl ilk 6 ayda toplam cironun %20'sini oluşturan savunma sanayi araçlarının payı bu dönemde %6'ya kadar gerilerken, ticari araçların payı %81'e çıkmıştır. Yüksek marjlı savunma araçlarının yerini düşük marjlı ticari araç satışlarının alması, ilk 6 aylık dönemde cirodaki daralmayı beraberinde getirmiştir.

Bununa yanında Romanya'daki Automecanica'nın %96,77'si 3 Haziran 2026 tarihinde satın alınmış. Mediaş tesisindeki üretim biriminden Otokar bünyesinde yürütülmeye başlanırken, araçların nihai müşteriye teslimatına temmuz ayında geçilmiştir. Bu nedenle, Mediaş tesisindeki yerel üretimden kaynaklanacak teslimat ve ciro katkısının ağırlıklı olarak yılın ikinci yarısında görülmesi beklenebilir.

Koç Holding (KCHOL, Nötr): Holding, %83,73 oranında pay sahibi olduğu RMK Marine'in sermayesinin 177,8mn TL'den 248,8mn TL'ye çıkarılmasına yönelik sermaye artırımına, diğer ortakların kullanmadığı rüçhan haklarını da kullanarak toplam 2,7 milyar TL ile katılmıştır. İşlem sonrasında Holding'in RMK Marine'deki payı %88,37'ye yükselmiştir.

Sabancı Holding, CarrefourSA (SAHOL, CRFSA, Nötr): Rekabet Kurulu'nun koşullu izninin ardından CarrefourSA'nın %89,28'lik payının Yeni Mağazacılık'a devri tamamlanmış ve şirketin kontrolü el değiştirmiştir. Net borç ve işletme sermayesi düzeltmeleri sonrasında Sabancı Holding, Yeni Mağazacılık'a 85,5mn USD ödeme yapmış; işlemden 32,8mn TL vergi sonrası zarar oluşmuştur. Yeni Mağazacılık, zorunlu pay alım teklifinden muafiyet için SPK'ya başvuracaktır.

SEKTÖR HABERLERİ

Beyaz Eşya: TÜRKİBESD verilerine göre 2026 yılının ilk yarısında altı ana ürün grubunda yurt içi satışları %7, ihracat %19, üretim ve toplam satışlar ise %15 gerilemiştir. Haziran ayında yurt içi satışlar %15, ihracat %11 düşerken, üretim yatay seyretilmiştir. Sektör temsilcileri, ihracattaki zayıflığın rekabet gücündeki kayıp, artan maliyetler ve dış ticaret politikalarından kaynaklandığını belirtmiştir. (Kaynak: Matricks)

Enerji: Türkiye ile Irak arasında, Irak-Türkiye Ham Petrol Boru Hattı'nın etkin kullanımına yönelik günlük 750 bin varil kapasiteli bir yıllık geçiş anlaşması imzalandı. (Kaynak: AA)

Sermaye Piyasası Kurulu: Kurul, Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber Taslağı'nın tamamlandığı ve yürürlük tarihinin belirlendiği yönündeki haberlerin gerçeği yansıtmadığını açıkladı. Taslağa ilişkin çalışmaların ilgili kurumlar, sektör temsilcileri ve yatırımcıların görüşleri dikkate alınarak sürdürüldüğü belirtilirken, süreç tamamlandığında gerekli bilgilendirme tüm paydaşlara eş zamanlı olarak yapılacağı ifade edildi.

DİĞER ŞİRKET HABERLERİ

Akiş GYO (AKSGY): Şirket, 2026-2027 dönemini kapsayan pay geri alım programı başlatmıştır. Program kapsamında 7-15 TL fiyat aralığında azami 25mn TL nominal değerli pay için 240mn TL fon ayrılmıştır.

Aztekt Teknoloji (AZTEK): GFK verilerine göre, 2026'nın ilk yarısında Türkiye kulaklık pazarı cirou yıllık %32,5, hoparlör pazarı cirou ise %36,4 artmıştır. Şirketin dağıtıcısı olduğu markaların pazar payı kulaklıkta %48,1, hoparlörde %54,1 olarak gerçekleşmiştir.

Bülbüloğlu Vinç (BVSAN): Şirket, yurt içinde faaliyet gösteren bir firmanın yurt dışında gerçekleştireceği köprü imalatı ve teslimi işi kapsamında 5,1mn EUR tutarında sözleşme imzalamıştır. Teslimatların 2026 yılının son çeyreği ile 2027 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.

Karsan (KARSN): Şirket, yıllık izin ve planlı bakım nedeniyle Renault Megane hatlarında 3-23 Ağustos, diğer tüm hatlarda ise 10-23 Ağustos 2026 tarihleri arasında üretime ara verecektir. Üretimin 24 Ağustos'ta yeniden başlaması planlanırken, teslimat faaliyetleri kısmen devam edecektir.

Meka Global (MEKAG): Şirket, yurt içi yerleşik bir şirketten KDV dahil 879bin EUR tutarında iki adet beton santrali siparişi almıştır.

Reysaş GYO (RYGYO): Şirket Sakarya 1. OSB'deki taşınmazın iskanını almış, tapu devrini tamamlayarak mülkiyeti Şirket adına tescil ettirmiştir.

GÜNLÜK PİYASA VERİLERİ

WEI	Açıklama	Dünkü Kapasite	Günlük Değ.	Haftalık Değ.	Aylık Değ.	YBB* Değ.	Yıllık Değ.
USDTRY	Dolar TL	47,5119	0,11%	0,37%	1,84%	10,61%	16,94%
EURTRY	Euro TL	54,8195	-0,08%	1,80%	3,24%	8,51%	18,07%
EURUSD	Ayır Dolar	1,1527	-0,01%	1,38%	1,32%	-1,86%	0,98%
DXY	Dolar Endeksi	99,91	0,05%	-1,53%	-1,46%	1,62%	-0,05%
AKTİFHV	Gösterge Devlet Tahvil	42,05%	5 bps	-26 bps	199 bps	521 bps	160 bps
TRY10Y	TR 10 Yıllık Tahvil	34,93%	2 bps	-32 bps	176 bps	597 bps	331 bps
USTBOND10Y	USD 10 Yıllık Tahvil	4,73%	6 bps	6 bps	26 bps	57 bps	36 bps
AOFM	TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Faizi	40,00%	0 bps	0 bps	0 bps	20 bps	-300 bps
XU100	BIST-100	13,458,10	1,24%	-3,48%	-6,22%	19,51%	25,27%
XU030	BIST-30	15,248,42	1,43%	-3,87%	-8,48%	24,75%	27,97%
XBANK	BIST-Bankacılık	15,010,20	2,89%	-4,42%	-17,57%	-9,25%	-6,77%
XUSIN	BIST-Sinai	18,476,08	0,59%	-3,85%	3,53%	31,85%	35,16%
MXWO	MSCI Dünya Borsa Endeksi	4,848	0,54%	1,23%	0,71%	9,42%	18,94%
MXEF	MSCI Gel. Ülkeler Borsa Endeksi	1,666	6,58%	2,33%	-3,25%	18,62%	34,00%
DAX	Almanya Borsası	25,629	0,07%	2,11%	2,35%	4,65%	6,50%
SPX	ABD Borsası	7,490	0,70%	1,05%	0,09%	9,41%	18,15%
UKX	İngiltere Borsası	10,868	-0,27%	1,23%	3,72%	9,43%	19,00%
NIKJ	Japonya Borsası	64,362	4,03%	-0,39%	-8,67%	27,86%	56,71%
XAUUSD	Altın Ons (\$)	4,046,2	-1,40%	-0,16%	0,38%	-6,33%	22,99%
GLDGR	Gram Altın (TL)	6,181	-1,29%	0,20%	2,23%	3,61%	43,82%
Silver	Gümüş Ons (\$)	57,6	-2,36%	-1,00%	-2,62%	-19,63%	56,88%
XBUSD	Bitcoin (\$)	62,899	-2,81%	-1,89%	1,71%	-28,24%	-46,01%
BRENT	Petrol (\$)	87,9	1,21%	-4,09%	22,13%	48,14%	29,38%
ISIXB2IU	Demir Cevheri (USD/ton)	90,0	0,00%	-2,87%	-2,11%	-13,41%	-6,01%
STTRFPH	Çelik (USD/ton)-Sıcak Ürün Türkiye*	590,0	0,00%	0,00%	-4,84%	6,31%	6,31%
NG1 COMB	Doğalgaz ABD Henry Hub (USD/mn BTU)	2,7	-0,40%	-4,32%	-14,69%	-25,47%	-11,56%
BCOM	Bloomberg Emtia Endeksi	132,1	-0,06%	-2,14%	7,18%	20,39%	30,51%
Cotton(\$/lbs)***	Pamuk (USC/lbire)	80,5	1,37%	2,48%	9,85%	25,25%	22,69%
Wheat(\$/bu)****	Buğday (USC/Kile)	639,3	-3,65%	-5,72%	7,98%	26,08%	22,17%

Kaynak: Bloomberg **Yılabşından Beri ** Güncelleme haftalıktr

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

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

Ziraat Trader sizin için **YENİLENDİ**

Hemen indirin!

Google Play | App Store

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

Borsa İstanbul'a kote, halka açık şirket değerlemeleri ve şirket bazlı **Ziraat Yatırım Araştırmalar** 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 bilgilendirme amacıyla taşımaktadır. Bülten sayfalarında 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 tavsiye edilen bulunduran 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.