

AJANDA

10 Pazartesi

- TÜİK, Haziran sanayi üretimi

11 Salı

- Japonya, piyasalar kapalı olacak.

12 Çarşamba

- Almanya, Temmuz TÜFE (TSl:09:00)
- ABD, Temmuz TÜFE (TSl:15:30)

13 Perşembe

- TÜİK, Haziran ödemeler dengesi
- Euro Bölgesi, Haziran sanayi üretimi (TSl:12:00)
- ABD, Temmuz ÜFE (TSl:15:30)
- ABD, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (TSl:15:30)

14 Cuma

- Euro Bölgesi, 2Ç26 GSYİH Büyümesi (TSl:12:00)
- ABD, Temmuz perakende satışlar (TSl:15:30)
- ABD, Ağustos Michigan Tüketici güveni (TSl:17:00)

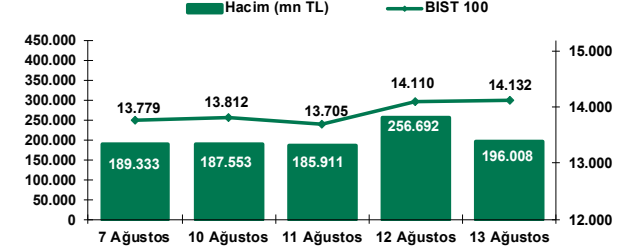
Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 13 Ağustos TCMB, Enflasyon Raporu
- * 19 Ağustos İngiltere, TÜFE
- * 19 Ağustos Euro Bölgesi, TÜFE
- * 31 Ağustos Türkiye, GSYİH

BİST:

Dün güne sınırlı pozitif bir açılışla başlayan 14.124,18 puan seviyesinden BIST 100 Endeksi, günün devamında 14.064,80-14.228,81 puan aralığında dalgalı bir seyir izledi. Endekste günlük değer kazancı %0,16 olurken, gün sonu kapanışı 14.132,23 puan seviyesinden gerçekleşti. TCMB Yılın Üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2026 yıl sonu için enflasyon tahmini %26'dan %28'e yükseltti. Enflasyon ara hedefleri ise 2026 yılı için %24, 2027 yılı için %15, 2028 yılı için ise %9 seviyesinde sabit bırakıldı. Sektörel görünümde, Sınai Endeksi %0,34 yükseliş kaydederken, Banka Endeksi %0,21 değer kaybıyla negatif ayrıştı. Günün en güçlü performans gösteren endeksi %2,88 değer kazancıyla Orman, Kağıt, Basım Endeksi olurken, günün en zayıf performans gösteren endeksi %1,75 değer kaybıyla Ticaret Endeksi oldu. VIOP Ağustos vadeli yakın vade endeks kontratı akşam seansında %0,01 geriledi. TCMB verilerine göre 7 Ağustos ile biten haftada yurtdışı yerleşikler (yabancılar) hisse senedinde haftalık 1,5 milyon dolar, DİBS tarafında Tahvil'de haftalık 545,8 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. Aynı haftada brüt rezervler, 164,4 milyar dolardan 178,4 milyar dolara yükselirken, Swap hariç net rezervler de 40,8 milyar dolardan 50,6 milyar dolara yükseldi. Küresel tarafta dün hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir izlendi. ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), temmuzda da aylık bazda değişmezken, yıllık bazda %4,7 artarak beklentilerin altında gerçekleşti. ABD borsaları günü pozitif tamamlarken, Dow Jones Endeksi %0,13, S&P 500 Endeksi %0,65, Nasdaq Endeksi %0,81 değer kazandı. Avrupa piyasalarında, Alman DAX Endeksi %0,12 değer kaybederken, Euro Stoxx 50 Endeksi %0,20 değer kazandı. ABD Hazine Bakanı Scott Besent, ABD'nin İran'a karşı benzeri görülmemiş ekonomik önlemler açıklayacağını belirterek, Trump yönetiminin Tahran'ı finansal baskı yoluyla teslim olma-ya zorlama çabalarını artıracacağını sinyali verdi. Öte yandan, Trump yönetimi, drone ve drone bileşenlerinin ithalatının ulusal güvenlik açısından risk oluşturduğu gerekçesiyle %100'e varan yeni gümrük tarifeleri getirdi. Dün gerçekleştirilen 25 milyar dolarlık ABD 30 yıllık tahvil ihalesinde getiri %5,216 ile 2001 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Yeni güne başlar-ken, Brent petrol 86,2 dolar seviyesinde sınırlı pozitif seyreliyor. Hisse senet-leri tarafında Asya borsalarında karışık bir seyir izlenirken, Japon Nikkei 225 ve Güney Kore KOSPI endeksleri pozitif ayrışıyor. Vadeli piyasalarda ABD endeks vadeli kontratları yataya yakın, Avrupa endeks vadeli kontratları alıcılı seyreliyor. Makroekonomik veri gündeminde bugün yurt içinde TCMB ağus-tos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek. Küresel tarafta ise Euro Böl-gesi ikinci çeyrek büyüme verilerinin ikinci okuması, ABD'de temmuz ayı pera-kende satışlar verisi ve Michigan Üniversitesi tüketici hissiyatı verisi öne çıkı-yor. Bu çerçevede, BIST 100 Endeksi'nin yeni güne sınırlı pozitif bir seyirle başlamasını, günün devamında ise dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz.

DESTEKLER: 14.063 – 13.980 DİRENÇLER: 14.220 – 14.305



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	14.110	14.132	0,16%	25,49%
BIST 30	15.970	16.024	0,33%	31,09%
Banka	15.827	15.793	-0,21%	-3,44%
Sınai	19.221	19.286	0,34%	37,63%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
AYDEM 10,00	HEDEF -10,00	ASTOR 17.953.660.385
GIPTA 10,00	GUNDG -9,99	ASELS 15.756.551.191
ISKPL 10,00	LIDER -9,98	EREGL 10.618.582.508
TETMT 9,99	GOKNR -9,96	THYAO 10.121.558.814
POLTK 9,99	EUHOL -9,95	AKBNK 10.049.353.422

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	39,99	39,84	0,00	5,48%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	41,60	41,15	-0,01	12,09%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	47,6505	47,6678	0,04%	11,21%
Euro	54,9693	54,9987	0,05%	9,01%
Euro/Dolar	1,1536	1,1538	0,02%	-1,98%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	85,9	86,2	0,41%	41,94%
Altın (Ons, \$)	4.351,2	4.322,2	-0,67%	-0,22%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	11.21838	11.229239	0,10%	26,17%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.834511	1.836439	0,11%	25,98%
Fiba Port. Şekerbank	0,115847	0,116004	0,14%	24,11%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	2,016643	2,018757	0,10%	26,09%

* 14.08.2026 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	53.770	53.840	0,13%	12,02%
Nasdaq (ABD)	26.588	26.803	0,81%	15,32%
Dax (Almanya)	26.331	26.300	-0,12%	7,39%
Nikkei (Japonya)	67.524	68.309	1,16%	35,70%
FTSE 100 (UK)	10.833	10.773	-0,56%	8,47%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 26)	16.190,00	16.191,00	0,01%	26,75%
DOLAR (Ağustos 26)	48.4170	48.4030	-0,03%	10,02%
EURO (Ağustos 26)	55.9810	55.8420	-0,25%	8,05%
ALTIN (Ağustos 26)	6.893,70	6.819,10	-1,08%	7,29%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	358,40	552,00	54,0%	-13,0%
Aselsan	06.01.25	75,50	395,75	424,2%	274,1%
Çimsa	06.01.25	45,44	45,62	0,4%	-28,4%
Tüpraş	02.03.26	215,94	346,00	60,2%	51,3%
Türkcell	11.01.23	30,39	103,10	239,3%	13,5%
Garanti BBVA	01.07.26	138,50	129,60	-6,4%	-5,0%
Sabancı Holding	11.01.23	33,70	88,80	163,5%	-11,8%
Yapi Kredi Bankası	09.01.26	37,62	35,54	-5,5%	-18,4%
Türk Hava Yolları	01.07.26	328,50	308,00	-6,2%	-4,8%
Akbank	20.01.22	6,26	69,05	1003,9%	57,3%

Portföyün Getirisi (yıllık)	23,6%	-5,3%
Portföyün Getirisi (aylık)	0,9%	0,5%

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Para Piyasaları:

Dün Dolar kuru 47,7724-47,7754 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,03 oranında değer kazancıyla 47,7727 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Türk Lirası ise %0,08 oranında değer yitirdi. Dün borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 1 baz puan artışla günün %34,80 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Enflasyon Raporu/2026-III

TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunda 2026 yıl sonu enflasyon tahminin 2 puan yukarı güncelleyerek %28 seviyesine yükseltti ve 2026-2027-2028 ara hedeflerini sırasıyla %24-%14-%9 seviyelerinde korudu. Enflasyon tahminindeki güncellemede, emtia fiyatlarındaki görünüm dikkate alınarak TL cinsi ithal fiyatları varsayımındaki artış etkili oldu.

Merkez Bankası 2026 yılı üçüncü enflasyon raporunda; ara hedefler, orta vadeli tahminler, yerel ve küresel ekonomilerdeki görünüm ile reel sektör ve finansal piyasalardaki gelişmelere ilişkin detayları paylaşmıştır. Önceki rapor dönemine göre 2026 enflasyon tahmini 2 puanlık artışla %26'dan %28 seviyesine yükseltilmiştir. Ayrıca 2026-2027-2028 için enflasyon ara hedefleri sırasıyla %24-%15-%9 seviyelerinde korunmuştur. Ara hedefle yıl sonu tahmini arasındaki farkın açılmasındaki temel sebep son dönem yaşanan jeopolitik riskler ve arz yönlü şoklar olmuştur. Varsayımlardaki güncellemelere bakacak olursak **ihracat ağırlıklı küresel büyüme endeksi %1,7'den %1,6'ya** düşürülmüştür. Buradan dış talebin zayıf seyredeceği ve ihracatın büyümeye etkisinin aşağı yönlü güncellendiğini anlıyoruz. İthalat fiyatlarında emtia ve jeopolitik risk kaynaklı yukarı yönlü güncelleme gelmiştir. USD cinsinden yıllık ortalama % değişim şeklinde hesaplanan **ithal fiyatlar %6,3 seviyesinden %6,9'a** yükseltilmiştir. Kurdan yurtdışı fiyatlara geçişgenlik etkisinin döviz kurundan ziyade fiyat etkisi nedeniyle anlamlı derecede yükseldiğini görüyoruz. Tarım emtiaları ve gübre fiyatları ile petrol fiyatlarının ortak etkisini yansıtan **gıda enflasyonu varsayımı %26,3'ten %28,5'e** yükseltilmiştir. Küresel büyüme, ithal fiyatları ve gıda enflasyonu tahminleri yukarı iterken petrol fiyatlarından enflasyonu aşağı çekici güncelleme gelmiştir. 2026 ortalama **petrol fiyatları 89,4\$/varil fiyatından 87,8\$/varile** güncellenmiştir. Toplantı öncesi beklentilerimizde tahminde değişikliğe gidilmeden yılın son çeyreğine ilişkin piyasayı rahatlatıcı mesajlar verilebileceğinin altını çizmiştik. Ayrıca petrol fiyatı varsayımlarının TCMB ile uyumlu olduğunu ve en kötünün geride kaldığını belirtmiştik. Fakat raporun detaylarına baktığımızda petrol varsayımları bizim öngörülerimize yakınsarken, ithal fiyatlar ile yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan gelen enflasyon baskısının tahminlerin ötesinde olduğu görülmüyor. Ayrıca Mevcut Rapor döneminde **jeopolitik gelişmelerin yanı sıra yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ile vergi düzenlemelerinin manşet enflasyon üzerindeki etkisi** öne çıkmıştır. Bu dönemde sağlık hizmetleri ve elektrik fiyatlarında idari düzenlemeler kaynaklı artışlar gözlenirken akaryakıtta maktu vergi güncellemesinin uygulanmaması fiyat artışlarını sınırlamıştır. Ancak, yükseliş eğilimine giren ham petrol fiyatları ve eşel mobil sisteminden kademeli çıkış bu etkiyi kısmen geri almıştır.

Ödemeler Dengesi/2026 Haziran

Cari işlemler dengesi haziranda 4,2 milyar ABD doları açık verirken, yıllıklandırılmış cari açık 38,9 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşti. Net hata noksan ve finans hesabında yapılan revizyonlar cari açığın finansman kalitesini iyileştirirken hizmetler dengesi kaynaklı girişler güçlü şekilde sürüyor. Haziranda rezervler 1 milyar ABD doları yükseliş kaydederken portföy yatırımlarında 2,5 milyar net giriş gerçekleşmiştir.

Ödemeler dengesi istatistiklerine göre **haziran ayı cari işlemler dengesi 4.194 milyon ABD doları açık** vermiştir. Bunun sonucunda on iki aylık **cari işlemler açığı 38.888 milyon ABD doları** seviyesinde gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisinin (4,95 milyar USD açık) altında 4,8 milyar USD cari açık beklentimiz vardı. Bizim beklentilerimizin de altında gerçekleşen cari açık, enerji fiyatlarındaki artışın ödemeler dengesi üzerindeki etkisinin endişe dildiği kadar yüksek olmadığını gösteriyor. Ayrıca haziran verilerinden itibaren yapılan net hata noksan ve finans hesabındaki revizyonlar da cari açığın finansman kalitesindeki iyileşmeyi gözler önüne seriyor. Ödemeler dengesi gelişmelerinin alt kalemlerini incelediğimizde dış ticaret açığı 8,5 milyar seviyesine yükselmiştir. Burada artan petrol fiyatlarının ithalat üzerindeki baskısını görüyoruz. Hizmetler dengesindeki mevsimsel etkiler güçlü şekilde sürüyor ve haziran ayındaki girişler 6,9 milyar ABD doları düzeyinde. 12 aylık birikimli baktığımızda dış ticaret açığı 76,5 milyar ve hizmetler dengesi kaynaklı girişler 63,7 milyar ABD doları olmuştur. **Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı**, bu ay 1.462 milyon ABD doları fazla vermiştir. Çekirdek dengedeki seyrin pozitif devam etmesi, altın ve enerji fiyatlarındaki oynak seyirden arındırıldığında ödemeler dengesindeki sağlamlığa işaret ediyor. Özellikle kırılganlık yaratan kalemlerde oynaklığın azalması bu trendin devamını sağlayacaktır. Fakat ithal fiyatların yüksek seyretmesi dış ticaret açığı üzerindeki baskıyı arttırıyor. **Bu etkinin sınırlı da olsa iç talepteki zayıflama ile telafi edilmesini bekliyoruz.** Jeopolitik gelişmelerde en kötünün geride kaldığını varsayarsak dış ticaret açığına gecikmeli etkiler azalarak devam edecektir.

Yabancı Menkul Kıymet Stoku Verileri ve BIST Yabancı Payı

TCMB verilerine göre 3 – 7 Ağustos 2026 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 1,5 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. Son 6 haftada ise toplam 63 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi. BIST'te 2026 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.405 milyon dolarlık net alış yaptı.

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 545,8 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. DİBS tarafında son 6 haftada yabancılar 3.509 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise hesaplamalarımıza göre (kesin alım/satım ve repo hariç) %7,70 seviyesinde gerçekleşti. DİBS'te yabancılar 2026 yılında 2.736 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi.

Yabancılar 2025 yılında Hisse ve DİBS'e toplam 5,2 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. **2026 yılı başından bu yana ise toplam 4.141 milyon dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.** Yabancıların toplam Hisse senedi stoku piyasa değeri 7 Ağustos 2026 itibarıyla 40,8 milyar dolar olurken, DİBS (repo hariç tahvil) stoku 18,5 milyar dolar oldu.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Sektör Haberleri:

Bankacılık Sektörü:

BDDK tarafından yayımlanan haftalık verilere göre, bankacılık sektöründe toplam kredi hacmi haftalık bazda 47,5 milyar TL artarak 27,5 trilyon TL seviyesine yükseldi. Kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış toplam kredi büyümesi ise haftalık bazda 79 baz puan yavaşlayarak %24,8 seviyesine geriledi ve önceki iki haftada görülen hızlanma eğilimi durdu. Alt kırılımda tüketici kredileri büyümesi %26,1, bireysel kredi kartları %45,5, kurumsal kredi kartları %56,3, KOBİ kredileri ise %22,2 seviyesinde gerçekleşti.

Mevduat tarafında TL mevduatlar haftalık bazda 23,7 milyar TL ve %0,1 azalarak 19,1 trilyon TL seviyesinde yatay seyretti. Gerçek kişi TL mevduatları %1,4, ticari kuruluş TL mevduatları %2,9 artarken, resmi ve diğer kuruluş TL mevduatları %15,5 ile sert bir düşüş gösterdi ve önceki haftanın güçlü artışını geri verdi.

YP mevduatlar ise haftalık bazda 7,3 milyar dolar ve %3,3 artarak 255,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. Artışta gerçek kişilerin %3,9'luk YP mevduat artışı belirleyici olurken, ticari kuruluşların YP mevduatları %1,0, resmi ve diğer kuruluşların YP mevduatları %2,9 arttı. Böylece YP mevduatların toplam mevduat içerisindeki payı 80 baz puan artarak %38,8 seviyesine çıktı ve dolarizasyon eğilimi belirgin şekilde güçlendi.

Takipteki alacaklar haftalık bazda 9,3 milyar TL artarak 827,9 milyar TL seviyesine yükseldi. Kredi hacmindeki sınırlı artış nedeniyle takipteki alacakların toplam kredilere oranı haftalık bazda 3 baz puan artarak %3,01 seviyesine çıktı ve %3 eşiğinin üzerine geçti.

Şirket Haberleri:

Anadolu Grubu Holding (AGHOL), 2Ç26 döneminde 227.050mn TL konsolide gelir, 23.168mn TL FAVÖK ve 1.225mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı; ana ortaklık net kârı yıllık bazda %116,6 artarken, gelirler %2,3 yükseldi. FAVÖK yıllık bazda %1,7 gerilerken, FAVÖK marjı 0,4 y.p. daralarak %10,2'ye indi. Meşrubat segmentindeki güçlü hacim ve kârlılık performansı sonuçları desteklerken, perakende ve otomotiv segmentlerindeki kârlılık baskısı konsolide performansı sınırladı. Bilanço tarafında konsolide net borç/FAVÖK oranının 2Ç25 sonundaki 1,5x seviyesinden 2Ç26 sonunda 1,1x'e gerilemesini olumlu değerlendiriyoruz. Sonuçları, güçlü ana ortaklık net kâr artışı, meşrubat segmentindeki kuvvetli performans ve iyileşen bilanço yapısına karşın FAVÖK ve marjlardaki sınırlı gerileme nedeniyle sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. **(Sınırlı Pozitif)**

Aksa Enerji'nin (AKSEN) enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre net kar rakamı, 2Ç26'da yıllık bazda %53,7 düşüşle 568mn TL'ye geriledi. Şirket'in net karı, 645mn TL seviyesindeki piyasa medyan beklentisinin ve 654mn TL olan net kar tahminimizin altında kaldı. Şirket'in net finansman giderlerinin 2Ç25'teki 258,6mn TL seviyesinden 2Ç26'da 390,5mn TL'ye yükselmesi net kar rakamını olumsuz etkiledi. Operasyonel tarafta, net satış gelirleri beklentimizin ve piyasa beklentisinin altında kalırken, FAVÖK beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aksa Enerji'nin net satış gelirleri 2Ç26'da yıllık bazda %28,3 düşüşle 9.336mn TL seviyesinde gerçekleşti (Şeker T: 10.150mn TL – Piyasa: 9.564mn TL). FAVÖK ise (Faaliyet Kârı + IFRS 9 kapsamında muhasebeleştirilen değer düşüklüğü + amortisman ve itfa giderleri) 2Ç26'da yıllık bazda %3,0 düşüşle 3.767mn TL'ye gerilerken (Şeker T: 3.402mn TL – Piyasa: 3.378mn TL), FAVÖK marjı ise yıllık bazda 10,5 puan artışla %40,4 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, net diğer gelirlerin 2Ç25'teki 393,4mn TL seviyesinden 2Ç26'da 242,2mn TL'ye gerilemesi, net kar rakamını olumsuz etkileyen diğer bir unsur oldu. Şirket'in 2Ç26 net kar rakamının piyasa beklentisinin altında kalması nedeniyle, piyasa tepkisinin 'hafif negatif' olmasını bekliyoruz. 2Ç26 sonuçlarının ardından, Aksa Enerji için **'AL'** tavsiyemizi ve pay başına **110,0 TL** hedef fiyatımızı koruyoruz. Hedef fiyatımız, cari pay fiyatına göre %31 yukarı potansiyele işaret etmektedir. AKSEN paylarının 2026 yılının başından bu yana %16 yükseldiğini ve BIST-100 endeksinin %8 altında performans gösterdiğini not ediyoruz.

◇ **Yurtiçinde zayıf spot elektrik fiyatları nedeniyle net satış gelirleri 2Ç26'da yıllık bazda %28 gerileyerek 9.336mn TL seviyesinde gerçekleşti.** 2Ç26'da spot elektrik fiyatları, olağanüstü yağış koşulları nedeniyle 2Ç25'teki 2.371 TL/MWh seviyesinden 2Ç26'da 917 TL/MWh seviyesine geriledi. Ayrıca, Afrika ve Asya hariç elektrik satışları 2Ç26'da yıllık bazda %72 düşüşle 577 GWh seviyesinde gerçekleşti. (2Ç25'teki 2.046 GWh seviyesinden). Şirket'in kapasite kullanım oranı ise 1Y26'da %46 olarak gerçekleşti (1Ç26: %34). Yurtiçi satış gelirleri (Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti dahil) 2Ç26'da yıllık bazda %63 azalarak 3.645mn TL'ye gerilerken (2Ç25: 9.772mn TL), yurtdışı (Afrika ve Asya) satış gelirleri ise 2Ç26'da yıllık bazda %54 artarak 6.389mn TL'ye yükseldi (2Ç25: 4.141mn TL). FAVÖK (TMS-29 etkisi dahil) 2Ç26'da yıllık bazda %3 düşüşle 3.767mn TL olarak gerçekleşti. Yurtiçi FAVÖK (Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti dahil) 2Ç26'da yıllık bazda %7,2 artarak 713mn TL seviyesinde gerçekleşirken, Afrika ve Asya operasyonlarının FAVÖK rakamı yıllık bazda %5,5 azalarak 3.283mn TL seviyesine geriledi.

◇ **1Y26'da net finansal borç hafif yükseliş kaydetti.** Şirket'in net borç pozisyonu 2025 yıl sonundaki 52.713mn TL seviyesinden (1Y25: 56.411mn TL) 1Y26 sonunda 59.478mn TL'ye yükseldi. Net Borç/FAVÖK oranı ise 1Y25'teki 3,54x seviyesinden 1Y26 itibarıyla 3,87x'e yükseldi (2025 yıl sonu: 3,98x).

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Şirket Haberleri:

Borusan Boru (BRSAN): Şirketin ABD'de faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe, farklı müşterilerden toplam yaklaşık 360 mn USD tutarında yeni satış siparişleri aldı. Siparişlerin büyük bölümünün 2027'de, kalan kısmının ise 2028'de üretilerek sevk edilmesi ve konsolide gelirlere yansması öngörülmüyor. Yeni siparişlerin orta vadeli gelir görünümü açısından destekleyici olduğunu değerlendiriyoruz.

Turkcell (TCELL), 2Ç26 döneminde 71.775mn TL konsolide gelir, 30.388mn TL FAVÖK ve 5.235mn TL net kâr açıkladı. Net kâr, 3.744mn TL seviyesindeki beklentimizin ve 3.821mn TL seviyesindeki medyan piyasa beklentisinin belirgin üzerinde gerçekleşirken, gelirler beklentilerin hafif altında, FAVÖK ise beklentilerin hafif üzerinde kaldı. Konsolide gelirler yıllık bazda %2,5 artarken, FAVÖK %1,7 geriledi ve FAVÖK marjı 1,8 y.p. daralarak %42,3'e indi; 5G lansmanı sonrası artan pazarlama harcamaları marjları baskılamakta, Dijital İş Servisleri, Veri Merkezi & Bulut ve Techfin tarafındaki güçlü büyüme operasyonel görünümü destekledi. Mobil abone sayısının ilk kez 40mn'u aşması, güçlü faturalı abone kazanımı ve iyileşen churn olumlu öne çıkarken, mobil ARPU'daki reel gerileme sınırlayıcı unsur oldu. Sonuçları, güçlü net kâr performansı, sağlam abone dinamikleri ve yıl sonu beklentilerinin korunması nedeniyle sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. **(Sınırlı Pozitif)**

Zorlu Enerji (ZOREN), döneminde enflasyon muhasebesi (TMS-29) uygulanmış finansallarına göre 2Ç26'da 2.746 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç25: 6.377 milyon TL net zarar). Şirketin zararında; zayıf operasyonel performans (düşen satış geliri ve FAVÖK), 3.945 milyon TL finansman gideri (2Ç25: 6.399 milyon TL) ve 569 milyon TL yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan giderler etkili oldu. Operasyonel tarafta ise net satış gelirleri yıllık bazda %23,8 gerileyerek 6.645 milyon TL'ye düşerken (2Ç25: 8.720 milyon TL), FAVÖK de yıllık bazda %33 azalarak 1.444 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2Ç25'te sırasıyla %9,1 ve %24,7 olan brüt kâr ve FAVÖK marjları, 2Ç26'da %7,9 ve %21,7'ye geriledi.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

13.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Pay Kodu	Tarih	İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Nominal Tutarı (TL)	Bugüne Kadar Geri Alınan Payların Sermayeye Oranı
----------	-------	--	----------------------------	---	---

Planlanan Temettü Ödemeleri

Pay Kodu	Teklif Edilen Ödeme Tarihi	Son Kapanış Fiyatı (TL)	Pay Başına Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)	Temettü Verimi (Brüt - %)
KLSYN	17.08.26	15,23	0,15	0,13	0,98%
PLTUR	17.08.26	20,84	1,22	1,03	5,84%
BEGYO	20.08.26	3,51	0,12	0,12	3,50%
AHGAZ	24.08.26	33,90	0,06	0,05	0,17%
ENERY	25.08.26	9,01	0,02	0,01	0,18%
TGSAS	25.08.26	187,00	0,30	0,26	0,16%
SUWEN	31.08.26	6,57	0,18	0,15	2,72%
TBORG	02.09.26	137,60	9,52	8,09	6,92%
BRKSN	04.09.26	8,10	0,12	0,10	1,45%
LIDER	08.09.26	48,16	0,14	0,12	0,30%
AKFGY	15.09.26	2,64	0,01	0,01	0,52%
BULGS	15.09.26	35,40	0,19	0,19	0,53%
BIMAS	16.09.26	376,50	7,00	5,95	1,86%
BIGCH	18.09.26	6,21	0,10	0,09	1,61%
PETUN	21.09.26	10,93	1,07	0,96	9,75%
GIPTA	22.09.26	77,00	1,55	1,32	2,02%
MACKO	22.09.26	34,84	4,50	3,83	12,92%
TAVHL	22.09.26	278,75	3,61	3,07	1,30%
OFSYM	23.09.26	66,30	0,11	0,10	0,17%
MOPAS	25.09.26	27,60	0,55	0,47	1,99%
LKMNH	28.09.26	13,58	0,46	0,39	3,41%
DESA	30.09.26	9,82	0,28	0,23	2,81%
KIMMR	30.09.26	13,86	0,42	0,35	3,01%
TUPRS	30.09.26	346,00	17,13	14,56	4,95%
AEFES	05.10.26	19,25	0,34	0,29	1,76%
TRALT	06.10.26	48,10	0,25	0,21	0,52%
ASTOR	15.10.26	345,50	2,19	1,86	0,63%

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

BİST şirketlerinin 2Ç26 finansal sonuçlarını açıklama tarihleri

Şirket	Kodu	KAP'ta Planlanan İlan Tarihi
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları	SISE	14.08.2026
Park Elektrik	PRKME	14.08.2026
BİM	BIMAS	17.08.2026
GÜR-SEL Turizm	GRSEL	17.08.2026
Doğuş Otomotiv	DOAS	19.08.2026
Besler Gıda	BESLR	19.08.2026

* Konsolide olmayan şirketlerin 1Y26 finansal sonuçlarını açıklamaları için son tarih 10.08.2026, konsolide finansal sonuç açıklayacak şirketler için ise son tarih 19.08.2026'dır.

[>> 2Ç26 Sanayi Şirketleri - Kar beklentilerimiz için linke tıklayınız.](#)

[>> 2Ç26 Bankalar - Kar beklentilerimiz için linke tıklayınız.](#)

[>> 1Y26 - Açıklanan Şirket Karları için linke tıklayınız.](#)

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.