

Gün İçi Akış

BIST-100: 11.238,36 (%0,44) işlem hacmi US\$3.070mn (3 aylık ortalamaya göre %7 düşük). Gösterge tahvil (12 Ağustos 2026): %38,13 (4bp). Sabah USD/TRY: 42,5899/42,6015.

Akşam saatlerinde gerçekleşecek Fed toplantısı ve mesajları bekleniyor (beklenti: 25 bp faiz indirimi). Dikkat çekmek gerekir ki, BIST30'un yılbaşından bugüne ABD doları bazındaki en iyi/kötü performansları: ASEL (+%132), KOZAL (+%49), ENKAI (+%30) / SASA (-%40), AEES (-%31), ASTOR (-%25). ABD'de faizler, Fed toplantısı öncesinde son iki haftada genel olarak yükseldi. Bugün Türkiye hisse senedi piyasasında dengeli bir seyir bekliyoruz.

ABD Büyükelçisi Barrack'ın F-35 ve S-400 hakkındaki açıklamaları... ABD'nin Türkiye Büyükelçisi Tom Barrack, Türkiye'nin F-35 savaş uçağı programına dönüşünün, Ankara'nın Rus yapımı S-400 hava savunma sisteminden vazgeçmesine bağlı olduğunu yineledi. Görüşmelerin sürdüğünü söyleyen Barrack, Türkiye'nin programa geri dönme isteğini kabul etti, fakat ABD yasalarının ve NATO müttefiklerinin Türkiye'nin S-400'leri artık işletmemesini veya elinde bulundurmamasını gerektirdiğini vurguladı. Başkan Trump anlaşmazlığın çözülmesi konusunda olumlu sinyaller vermiş olsa da ve Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile yapılan son görüşmeler yılların en yapıcı görüşmeleri olarak tanımlansa da, ABD S-400'lerden vazgeçilmesini zorunlu görmeye devam ediyor. Barrack, birkaç ay içinde bir ilerleme sağlanması konusunda umutlu olduğunu ifade etti. (Bloomberg)

Geçen hafta bireysel yatırımcılardan yerel hisse fonlarında çıkışlar oldu... Son hafta bireysel yatırımcıların yerel hisse fonlarından çıkışlarının TL3,5 milyar olarak gerçekleştiğini tahmin ediyoruz. Buna karşılık kurumsal yatırımcılar tarafından TL3,8 milyar giriş gözlemlendi. Böylece, BIST-ALL endeksinin aynı dönemde %1,9 yükseldiği ortamda toplam net girişin TL0,3 milyar civarında olduğunu hesaplıyoruz. (Takasbank, Rasyonet, Tera Yatırım)

Açığa satış ilgisi dün sınırlı şekilde arttı... TAVHL (%42) ve SASA (%36) günlük listede ilk sırada yer aldı; onları FROTO (%35), CCOLA (%31) ve THYAO (%30) izledi. Haftalık bazda, TAVHL (%35) ve SASA (%33) öndeydi; FROTO (%30) ve BIMAS (%28) da yüksek seviyelerdeydi. BIST50 hisseleri için haftalık açığa satış değişimi (son 5 gün – önceki 5 gün karşılaştırması) seçili 10 en yüksek artış ve 10 en yüksek azalış şeklinde yayınlanmaktadır; son verilere göre açığa satış ilgisindeki en yüksek artış SASA (+%9), TRALT (+%8) ve MAVI (+%8) olurken, en büyük azalışlar TKFEN (-%7), DOHOL (-%7) ve TAVHL (-%7) olarak gerçekleşmiştir.

3Ç25 Finansal Sonuçları:

Tekfen Holding <TKFEN TI> 3Ç25, zayıf... Tekfen Holding, 3Ç25 sonuçlarını açıklayarak 3Ç24'teki enflasyon düzeltilmiş TL24 milyon net kara karşılık, TL0,8 milyar net zarar açıkladı. Gelirler yıllık bazda %31 düşüşle TL10,9 milyara geriledi. Brüt kâr yıllık %73 düşüşle TL355 milyon oldu; brüt marj 3Ç24'teki %8,3'ten %3,3'e geriledi. EBITDA yıllık %75 düşüşle TL203 milyon olarak gerçekleşti ve %5,1 olan EBITDA marjı %1,9'a indi. Önemli ölçüde kur farkı zararları görüldü ve net finansal giderler yıllık %43 artarak TL384 milyon oldu; bunun bir kısmı TL786 milyon parasal kazançla dengelendi. Sonuç olarak, vergi öncesi kâr 3Ç24'teki TL391 milyon kâra karşılık TL705 milyon zarara döndü; net kâr da negatif seviyeye geçti. Operasyonel nakit akımı TL1,9 milyar oldu (3Ç24: TL2,4 milyar). Net borç çeyreklik bazda %13 artarak TL7,3 milyara (US\$175mn) yükseldi.

Gün İçi Akış

Segment bazında: Mühendislik ve Taahhüt segmenti 3Ç25'te yaklaşık TL1,0 milyar zarar açıkladı, Eylül sonu itibarıyla bakiye iş portföyü yaklaşık US\$686 milyon oldu. Tarımsal operasyonlar hâlâ pozitif kalan tek büyük segment olsa da, 3Ç25 performansı 1Y25'e kıyasla daha yumuşaktı: gübre iş kolu Ceyhan–Mersin grevi, düşük kapasite kullanımı ve çiftçilerin yüksek gübre fiyatları nedeniyle stok yapmaktan kaçınması sonucu zayıf hacimlerle olumsuz etkilendi. Yatırım segmenti ise artan finansman maliyetleri nedeniyle yaklaşık TL100 milyon zarar ile negatif bölgede kaldı. P/B oranı 0,76x olup, hisse son 1 ayda endekse göre %15, 3 ayda %29 ve yılbaşından beri %16 geride kalmıştır.

Otomotiv Haberleri:

BYD Türkiye'de fabrika yatırımını yeniden başlatabilir. Mevcut oyuncular açısından uzun vadede negatif olabilir. Yerel basına göre BYD yetkilileri geçen ay Manisa'daki araziye yeniden ziyaret etti ve projeyi yeniden başlatmayı değerlendiriyor. Proje, hem iç pazar hem ihracat için yıllık 150 bin adet kapasite hedefleyen, US\$1 milyarlık bir yatırım olarak planlanıyor (karşılaştırma: Tofaş 420 bin, Ford Otosan 935 bin adet yıllık üretim kapasitesi, ağırlıklı ticari araç). Türkiye, Eylül ayında gümrük tarifelerini yeniden düzenleyerek ABD (kısmen Çin) ithalatına bir miktar rahatlama sağlamıştı (Kaynak: Ekonomim, Tera Yatırım).

Şirket Haberleri:

SPK, Koç'un turizm iştiraki <MAALT TI> için US\$38m nakit sermaye artışını onayladı. <KCHOL TI> Nötr. Temmuz 2025'te yapılan ilk başvurunun ardından, plan Marmaris Altinyunus <MAALT TI> şirketine kısıtlı rüçhan hakkı kullanımı ile TL1,6 milyar nakit sağlanmasıdır (=US\$38m). İşlem fiyatı, BIST Toptan Alım Satım Yönetmeliği'ne göre belirlenen taban fiyatın altında olmayacaktır. Bu taban fiyat, son 10 günlük ağırlıklı ortalama fiyat olup MAALT'in son kapanışının yaklaşık %2 üzerindedir. İşlem Koç'un doğrudan payını %51'den %60'a yükseltecektir. SPK'nın onayı, Koç'un bu payları bir yıl boyunca piyasaya satmamasını koşul olarak getirmiştir. MAALT'in temel varlıklarından biri, Antalya'daki büyük yenilemeden geçirilen ve muhtemelen gelecek yaz yeniden açılması planlanan 'Talya Hotel'dir. Hatırlatmak gerekirse, KCHOL'ün 3Ç25 itibarıyla solo net nakdi US\$874 milyondur. 4Ç25'te FROTO ve Tüpraş'tan (dolaylı olarak) US\$290 milyon geçici temettü alması bekleniyordu; bunun bir kısmı marina/liman iştiraki Tek-Art'a yapılan US\$159m'lik son nakit katkı ile dengelenmiştir (Ocak 2025'te yapılan US\$178m'lik önceki katkı sonrasında). (Kaynak: KAP, Şirket, Tera Yatırım)

Oyak Çimento <OYAKC TI> tamamen kendine ait yapı malzemeleri şirketi kuracak, nötr... OYAKC, grup sinerjilerini güçlendirmek için 'Cimpor Yapı Malzemeleri' adlı bir şirket kurmaya karar verdi. (KAP, Tera Yatırım)

Emlak GYO <EKGYO TI> İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy RSM ihalesinin ikinci oturumu tamamlandı, hafif olumlu... İstanbul Ataşehir Küçükbakkalköy RSM ihalesinin ikinci oturumu tamamlandı. Şirket payı için verilen en yüksek teklif, toplam gelir tahmini olan TL46,0 milyarın %45'ine tekabül eden TL20,7 milyar oldu; bu da 5,4x çarpana işaret etmektedir. Toplam şirket payının %20'si, yani TL4,1 milyar, Emlak GYO'ya ait olurken, kalan TL16,6 milyar arsa sahibine aittir. (KAP, Tera Yatırım)

Gün İçi Akış

KMT Teknolojik, toplam 32,1 milyon Kontrolmatik <KONTR TI> hissesi sattı, işlem toplam TL510 milyon (US\$12,0m)... KMT, 32 milyon Kontrolmatik hissesini hisse başına TL15,88 fiyatla sattı. 32,1 milyon hisse, Kontrolmatik'in ödenmiş sermayesinin %2,5'ine karşılık geliyor. İşlem, üç aylık ortalama günlük hacmin 0,3 katıdır. KMT'nin KONTR'deki payı %5,27'ye gerilemiştir. (KAP, Tera Yatırım)

Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) yeni SUT fiyat güncellemesini açıkladı, MPARK <MPARK TI> için hafif olumlu... SGK yeni bir SUT revizyonu yayınladı ve birçok tedavi kategorisinde %10–55 arasında, yatan hasta tıbbi malzeme limitlerinde ise %10–85 arasında artışlar açıkladı; çoğu kalem 1 Ocak 2026'dan itibaren geçerli olacaktır. Güncelleme, Mayıs 2024'teki %50,5'lik artışın ardından beklenmedik bir ayarlamadır. Görüşümüze göre, revizyon hem özel ödemeli hem SGK bağlantılı kanallarda karma fiyatlamayı artıracak; daha yüksek SGK tarifeleri ve genişleyen malzeme limitleri vaka başına geri ödemeyi iyileştirecek ve hastaneler için malzeme kaynaklı baskıları hafifletecektir. (KAP, Tera Yatırım)

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

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 olmayabilir.