

Güne Bakış

BIST-100: 13.501,55 (-%1,36), işlem hacmi 3.660 milyon ABD doları (3 aylık ortalamanın %9 altında). Gösterge Tahvil: %41,99 (+11 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY: 47,4103/47,4203

Fed'in faizi sabit tutma kararının ardından ABD faizleri tüm vadelerde yükseldi. **2Ç26 KARLARI: GARAN** beklentilerden hafif iyi; **TOASO** yeni katalistler öncesinde sağlıklı vergi öncesi kâr açıkladı; **ARCLK** zayıf **FAVÖK** ve yüksek tek seferlik gelir; **TSKB/BIGCH** beklentilere paralel. **Not edilmelidir ki: Motorin vadeli işlemleri 182 ABD doları/varile yükseldi; bu durum pompa fiyatlarında ilave artışa işaret ediyor. Bankalar BIST-100'ün aylık bazda %13, yılbaşından bu yana ise %25 altında performans gösterdi. Bugün Türk hisse senetlerinde negatif eğilimli dengeli bir piyasa bekliyoruz.**

ABD misilleme yaptı; dün gece İran hedeflerini vurdu... ABD, İran'ın Ürdün'deki ABD güçlerine yönelik balistik füze saldırısına misilleme olarak Çarşamba gecesi İran askerî hedeflerine karşı yoğun bir saldırı dalgası gerçekleştirdi. Saldırıları önceki ABD operasyonlarından daha kapsamlı olsa da, bir Amerikalı yetkili bunun büyük çaplı muharebe operasyonlarına tam dönüş anlamına gelmediğini söyledi. (WSJ, FT, Bloomberg)

Gelecek Parti lideri Davutoğlu, parti siyasetinden çekildiğini ve partinin siyasî faaliyetlerine son vereceğini açıkladı... Davutoğlu ayrıca 2028 seçimleri öncesinde iki büyük risk bulunduğu uyarısında bulundu. Cumhurbaşkanlığı sisteminin güçler ayrılığını zayıflattığını, etkin denge ve denetleme mekanizmalarını ortadan kaldırdığını, meclis denetimini ve yargı bağımsızlığını aşındırdığını savundu. Davutoğlu, otoriterlik, yolsuzluk ve hukuk ihlallerine yönelik kamu öfkesinin, bir otoriterlik biçimini diğeriyle ikame edecek misillemeci bir muhalefet iktidarını tetikleyebileceği uyarısında da bulundu. Gelecek Parti, 2023 seçimlerinde tamamı CHP listelerinden seçilen 10 milletvekili çıkarmıştı; ancak bu milletvekillerinin altısı başka partilere katılmak üzere partiden ayrıldı. (T24, Euronews)

CHP Etimesgut Belediyesi'nde gözaltılar... Yetkililer Etimesgut Belediyesi'ne yönelik yolsuzluk soruşturması başlattı. Ankara'da Belediye Başkanı Beşikçiğlu dahil 52 belediye çalışanı gözaltına alındı. (T24)

2Ç26 Karları:

TOASO – Yeni katalistler öncesinde sağlıklı vergi öncesi kâr: Çeyreklik %3,4 vergi öncesi kâr marjı, %3,0-%4,0 seviyesindeki yıl geneli beklentisiyle tutarlı ve tahminlerimize paralel gerçekleşti. Net kâr tahminimizin %5, piyasa beklentisinin ise %2 üzerinde geldi. Yıl geneli sevkiyat beklentisindeki yaklaşık %5'lik düşüş ithalat kaynaklı görünürken, üretim hedefleri korundu. Genel olarak sonuç seti sağlıklı olup, hisse performansındaki bilanço öncesi zayıflamayı haklı çıkarmıyor. Daha düşük piyasa risk iştahını, zayıf yurtiçi satışları ve 2027T vergi öncesi kâr marjı tahminimizi %5,6'dan yaklaşık %5,2'ye daha ihtiyatlı şekilde düşürmemizi kısmen yansıtacak biçimde hedef fiyatımızı 581,70 TL'den 501,60 TL'ye revize ediyoruz. **Endeks Üzeri Getiri** tavsiyemizi yineliyoruz.

Güne Bakış

GARAN – BEKLENTİLERDEN HAFİF İYİ: Garanti BBVA, 2Ç26'da konsolide olmayan net kârını piyasa beklentisi olan 28.161 milyon TL ve Tera tahmini olan 29.083 milyon TL'nin hafif üzerinde, 30.387 milyon TL olarak açıkladı. Net kâr 2Ç26'da çeyreklik %9 düşerken, yıllık %7 artarak %26 özsermaye kârlılığına ulaştı. Böylece 1Y26 net kârı yıllık %19 arttı ve özsermaye kârlılığı %28 oldu. Net faiz marjı ve ücret/komisyon gelirlerindeki küçük olumlu sapmalar ile bazı karşılık iptalleri, net kâr tarafındaki hafif pozitif sapmaya yol açmış görünmektedir. Özetle; güçlü hacim büyümesi, artan TL fonlama maliyetleri nedeniyle net faiz marjı daralması, ücretlerde istikrarlı artış, yavaşlayan maliyet büyümesi ve karşılık birikimi nedeniyle 2Ç26'da kredi riski maliyetinde yükseliş görüldü. Garanti'nin özkaynağı, gerçeğe uygun değerlendirme ve yeniden değerlendirme kazançlarının desteğiyle çeyreklik %8 büyüdü; bu durum yıllıklandırılmış %32 defter değeri büyümesine işaret ediyor. Garanti BBVA yönetimi, 2026 beklentilerine ilişkin görünüm sundu. Tahminlerimize göre hisse 2026T 0,94x PD/DD ve 4,0x F/K ile işlem görüyor. Hisse başına 192,49 TL olan 12 aylık hedef fiyatımız %52 yukarı potansiyel sunduğundan, Garanti BBVA için **Endeks Üzeri Getiri** tavsiyemizi koruyoruz.

TSKB – BEKLENTİLERE PARALEL: TSKB, 2Ç26'da konsolide olmayan net kârını, çeyrek içinde iptal edilen beklenen 400 milyon TL serbest karşılık dahil olmak üzere, piyasa beklentisi olan 2.898 milyon TL ve Tera tahmini olan 2.918 milyon TL ile uyumlu şekilde 2.952 milyon TL olarak açıkladı. Beklentinin hafif altında net faiz marjı ve tahminin üzerinde gerçekleşen efektif vergi oranı; beklenenden yüksek iştirak geliri ve daha düşük kredi riski maliyeti ile dengelendi. Buna göre TSKB'nin net kârı çeyreklik %3 artarken, yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık %13 azaldı. Özsermaye kârlılığı 2Ç26'da %24 olurken, serbest karşılık iptali hariç tutulduğunda %21 seviyesinde olacaktı. Özetle; sınırlı hacim büyümesi, çeyreklik yatay net faiz marjı, ücretlerde güçlü artış, daha ılımlı maliyet büyümesi ve 2Ç26'da kredi riski maliyetinde yukarı yönlü normalleşme görüldü.

ARCLK – ZAYIF: Net kâr, tahminimiz olan 2,6 milyar TL ve piyasa beklentisi olan 2,5 milyar TL'ye karşılık 3,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Pozitif sapma büyük ölçüde WHR işlemi kaynaklı yaklaşık 0,7 milyar TL daha yüksek tek seferlik olumlu etkiden kaynaklandı. Zayıf operasyonel sonuçlar beklentilerimize paralel olsa da piyasa beklentisinin %8 altında kaldı. Yıl geneli gelir beklentisi yatay seyirden tek haneli daralmaya aşağı revize edildi; bu revizyon beklenen bir gelişmeydi. Hedef fiyatımızı 136 TL'den 119 TL'ye indiriyoruz. Tavsiye: **Endekse Paralel Getiri**.

Güne Bakış

BIGCH – Yumuşak ciroya karşı marj genişlemesiyle marjinal pozitif: Gelirler, ziyaretçi trafiğindeki zayıflığın sürmesi nedeniyle yıllık %5 düşerek 1,4 milyar TL oldu. 1Y26'da adisyon sayısı yıllık %8, aynı mağaza adisyon sayısı ise %12 azaldı; bu etki daha yüksek ortalama adisyon tutarı ile kısmen dengelendi. Brüt kâr, yıllık yatay seyirle 324 milyon TL olurken, düşük gıda maliyetleri (yıllık -%28; franchise ürün satışlarındaki düşüşü yansıtıyor), tedarik zinciri verimliliği, merkezi mutfak standardizasyonu ve ürün karması desteğiyle brüt kâr marjı yıllık 1,5 puan artışla %23,8'e yükseldi. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı %15 ile yatay kaldı. FAVÖK yıllık %13 artışla 368 milyon TL'ye yükseldi ve marjı yıllık 4,3 puan artışla %27,0 oldu. Bu gelişmede düşük performanslı franchise mağazalarının kapatılması da etkiliydi; mağaza sayısı 2025 sonundaki 140'tan 128'e geriledi.

BIGCH, 2Ç26'da yıllık %20 artışla 49 milyon TL net kâr açıkladı. 80 milyon TL parasal kazanç (2Ç25: 62 milyon TL) ve daha düşük net finansman giderleri, son yatırım dönemi kaynaklı yüksek amortisman giderlerini dengeledi. Operasyonel nakit akışı yıllık bazda iki kattan fazla artarak 343 milyon TL'ye ulaştı. Net borç çeyreklik %5 azalarak 723 milyon TL'ye geriledi ve Net Borç/FAVÖK 0,6x oldu. Buna karşılık, 1Y'deki 358 milyon TL yatırım harcaması, hisse geri alımları ve borç ödemeleri sonrasında nakit 2025 sonundaki 330 milyon TL'den 88 milyon TL'ye düştü. Yaklaşık 313 milyon TL kısa vadeli borç ve Eylül ayında ödenecek 52 milyon TL temettü ile birlikte, yılın ikinci yarısında yeniden finansman ihtiyacına işaret ediyor. Hisse, 2Ç26 son 12 ay bazında 2,9x FD/FAVÖK ile işlem görürken, son üç ayda BIST-100'ün %5, yılbaşından bu yana ise %20 altında performans gösterdi.

Şirket Haberleri:

Yapı Kredi Bankası , DPR programı aracılığıyla toplam 415 milyon ABD doları sağladı; nötr... Yapı Kredi Bankası, Çeşitlendirilmiş Ödeme Hakları (DPR) programı kapsamında iki farklı yatırımcıyla, vadeleri 10 ila 12 yıl arasında değişen geleceğe yönelik nakit akışı işlemleri gerçekleştirdiğini açıkladı. İşlemlerin toplam tutarı yaklaşık 415 milyon ABD dolarıdır (300 milyon ABD doları + 100 milyon avro). (KAP, Tera Yatırım)

BİM dün 139 milyon TL (3 milyon ABD doları) tutarında hisse geri alımı yaptı; marjinal pozitif. Geri alım programı kapsamındaki yeni alım, ortalama 386,74 TL fiyattan 360 bin adet hisse ile gerçekleşti ve fonun %90'ı kullanıldı. Böylece BİM'in geri alımları 17 milyon hisse ile ödenmiş sermayenin %1,4'üne ulaştı. Not: Azami 2,5 milyon adet hisseye (1,0 milyar TL) yönelik geri alım programı, ödenmiş sermayenin %0,21'ini ve 3 aylık ortalama günlük işlem hacminin yaklaşık 0,3 katını temsil ediyor. (KAP, Tera Yatırım)

Türk Altın , yaklaşık 213 milyon TL tutarında hisse geri alımı yaptı; marjinal pozitif... Türk Altın, 29 Temmuz'da ortalama 44,71 TL fiyattan 4,8 milyon adet hisse geri aldı. Yeni geri alım programı ödenmiş sermayenin %1,43'üne karşılık gelirken, önceki geri alım programı dahil toplam geri alınan pay oranı %3,87'ye ulaştı. Geri alım programı ödenmiş sermayenin %2,86'sını kapsamakta olup 5,0 milyar TL (107 milyon ABD doları) fon büyüklüğüne veya 85,1 milyon adet hisseye karşılık gelmektedir. (KAP, Tera Yatırım)

Güne Bakış

YEO Teknoloji konsorsiyumu, Çad'da 9,8 milyon ABD doları tutarında sözleşme imzaladı; marjinal pozitif. YEO Teknoloji'nin yerel bir ortakla kurduğu konsorsiyum, Dünya Bankası finansmanlı N'Djamena elektrik dağıtım şebekesinin dijitalleştirilmesi için TchadElec ile 9,765 milyon ABD doları tutarında sözleşme imzaladı. Proje; ADMS, SCADA ve telekom sistemlerini, ayrıca 63 yüksek/orta gerilim trafo merkezinin entegrasyonunu içeriyor. YEO'nun konsorsiyumdaki payı açıklanmadı. (KAP, Tera Yatırım)

Küçük Ölçekli Şirket Haberleri:

Fonet , 198,5 milyon TL tutarında SBYS sözleşmesi imzaladı; pozitif. Fonet, Aydın İl Sağlık Müdürlüğü ile 36 aylık Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi hizmet sözleşmesini 198,48 milyon TL bedelle imzaladı. Toplam sözleşme bedeli, 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %23,2'sine karşılık gelmektedir. (KAP, Tera Yatırım)

Özata Denizcilik , 2,3 milyon ABD doları tutarında üç gemi bakım-onarım sözleşmesi imzaladı; marjinal pozitif. Özata Denizcilik, yurt dışındaki müşterilerle toplam 2,3 milyon ABD doları (yaklaşık 109,0 milyon TL) değerinde üç gemi bakım, onarım ve modernizasyon sözleşmesi imzaladı. Sözleşmeler, 2025 yılı gelirlerinin yaklaşık %4,4'üne karşılık gelmektedir. (KAP, Tera Yatırım)

CVK Maden , Trafigura'dan net 70,0 milyon ABD doları ön ödeme finansmanı aldı; marjinal pozitif. CVK Maden, Trafigura ile imzaladığı ön ödeme finansmanı anlaşması kapsamında net 69,979 milyon ABD doları (yaklaşık 3,31 milyar TL) tutarında kaynak sağladı. Fon; Sarıalan Altın, Yenipazar Polimetallik ve krom operasyonlarındaki yatırımların yanı sıra genel kurumsal ihtiyaçların finansmanında kullanılacak. Ön ödeme, mevcut satış anlaşmaları kapsamındaki Trafigura'ya gelecekte yapılacak ürün teslimatları üzerinden mahsuplaşma yoluyla geri ödenecek. (KAP, Tera Yatırım)

Tera Teknoloji , Unitree robotik ürünleri için münhasır alt dağıtım anlaşması imzaladı; marjinal pozitif. Tera Teknoloji'nin iştiraki Tera Robotik, Unitree markalı dört ayaklı ve insansı robotlar, robotik kollar, LiDAR ve motor sistemleri için Türkiye'de münhasır yetkili alt distribütör, sistem entegratörü ve stratejik proje ortağı olmak üzere Lumison ile anlaşma imzaladı. Finansal koşullar açıklanmadı. (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.