PhillipCapital
Your Partner In Finance

YURT İÇİ GÜNLÜK BÜLTEN

10 Ağustos 2026

Günlük Hisse Önerileri

- Günlük hisse önerilerimiz **ANSGR** ve **DOAS**' dır. Öneriler hakkında detayları görmek için tıklayabilirsiniz.

Açılıştan Kapanışa Piyasalar

BIST	Kapanış 7.08.2026	Günlük Değişim	Yurt Dışı Piyasalar	7.08.2026 (18:10)	10.08.2026 (08:00)	BIST Kapanış Sonrası Değişim
BIST 100	13,779	-0,14%	S&P 500 Vadeli	7,777	7,787	0,12%
BIST 30	15,596	-0,38%	Euro Stoxx 50 CFD	6,556	6,547	-0,14%
BIST Banka	15,490	0,02%	Nikkei 225 Vadeli	66,260	66,860	0,91%
BIST Sanayi	19,017	-0,28%	ABD 10 Yıllık (bps)	4,65	4,65	0,00
BIST 30 Yakın Vade	15,845	-0,51%	Brent	83,39	83,99	0,72%
Türkiye 2 Yıllık (bps)	41,30	-0,23	Ons Altın	4,349	4,339	-0,22%
Türkiye 10 Yıllık (bps)	34,79	-0,16	USDTRY	47,70	47,71	0,02%

Piyasa Görüşü

Günaydın. İran ve Umman, boğazdan geçiş için bir deniz rotası konusunda anlaşmaya yaklaşsa da henüz nihai mutabakat sağlanamadı. İran Dışişleri Bakanı Erakçi, geçici ateşkesin defalarca ihlal edildiğini belirterek ABD ile doğrudan görüşmeyi reddederken, Umman'la yapılacak anlaşmanın çok yakın olduğunu söyledi. Trump ise İran'la "yarı-müzakere" halinde olduklarını ve Tahran'ın ekonomik sıkıntılar nedeniyle sonunda yumuşayacağını düşünüyor. Öte yandan Husiler, pazar günü Aramco'nun Cizan rafinerisini vurduklarını iddia etti.

ABD'de beklentilerin altında kalan tarım dışı istihdam verisi, Fed'in yakın vadede faiz artırmak zorunda kalmayacağı beklentisini güçlendirdi. S&P 500 nisandan bu yana en güçlü haftasını tamamlayarak rekor kırarken, tahvil faizleri geriledi. Bu hafta açıklanacak enflasyon verileri Fed beklentileri açısından kritik olacak.

Çin'de üretici enflasyonu, İran savaşının başlamasından bu yana ilk kez yavaşladı. ÜFE temmuzda yıllık %3,5 artarken haziranda bu oran %4,1 seviyesindeydi. Tüketici enflasyonu %1,0'dan %0,5'e, çekirdek TÜFE ise %1,0'dan %0,9'a geriledi.

BIST kapanışından bu yana küresel görünüm karışık. Nikkei 225 vadeli %0,91, S&P 500 vadeli %0,12 yükselirken Euro Stoxx 50 CFD %0,14 geriledi. Brent %0,72 artışla 83,99 dolara yükselirken ons altın %0,22 düşüşle 4.339 dolara indi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,65 seviyesinde yatay kalırken USDTRY de %0,02 ile sınırlı değişim gösterdi.

Cuma günü BIST 100 %0,14 gerileyerek 13.779 puandan kapandı. Bankacılık endeksi %0,02 ile yatay kalırken sanayi endeksi %0,28 geriledi. Teknik tarafta 13.600 ve 13.200 destek, 13.900 ve 14.200 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Küresel risk iştahı korunmasına rağmen petroldeki yükselişin BIST'teki yukarı hareketi sınırlaması beklenebilir.

Ekonomik Takvim

	Veri	Beklenti	Önceki
10:00	**Türkiye,** Sanayi Üretimi (Haziran / Aylık)	-	-2,9%
10:00	**Türkiye,** Sanayi Üretimi (Haziran / Yıllık)	-	0,0%

**Kaynak: Investing*

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Hak Kullanımları

- **RGYAS** genel kurulu toplantısı bugün gerçekleştirilecektir.
- **DERHL, VKGYO** sermaye artırımı bugün gerçekleştirilecektir.
- **GOKNR, PCILT** kâr payı ödemesi bugün gerçekleştirilecektir.

Tedbir Kararları

- **CWENE, HEDEF** payları VBTS kapsamında 09/09/2026 tarihli işlemlere (seans sonuna) kadar açığa satışa ve kredili işlemlere konu edilemeyecektir.

KAP Haberleri

- **AGESA,** 01.01.2026 - 31.07.2026 dönemine ait toplam prim üretiminin 18.486.786.304 TL'ye ulaştığını ve geçen yılın aynı dönemine göre %44 oranında artış gösterdiğini bildirdi. Hayat dalı prim üretimi 18.182.879.320 TL, hayat dışı prim üretimi ise 303.906.984 TL olarak gerçekleşti.
- **AKSA,** Ak-Pa Tekstil İhracat Pazarlama A.Ş. ile 2026 yılında gerçekleştirdiği yaygın ve süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemlerine ilişkin Yönetim Kurulu Raporu'nun sonuç bölümünü paylaştı. Raporda, Ak-Pa'ya yapılan ihraç kayıtlı satışların hasılata oranının %10'u aşacağının öngörülmesi nedeniyle bu işlemlerin piyasa koşullarına uygun olduğu ve üçüncü taraflara fatura edilen tutarlarla aynı olduğu belirtildi.
- **ALARK/ALCAR,** Alarko Carrier Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %42,03'ünü temsil eden paylarını Carrier HVACR Investment BV'den 16.811.593 ABD Doları bedelle satın almak üzere bağlayıcı bir sözleşme imzaladığını duyurdu. Bu işlemle Alarko Carrier, Alarko Holding'in bağlı ortaklığı haline gelecek ve Alarko Holding'in oy hakları %84,06'ya ulaşarak zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğü doğuracak. Ayrıca, "Carrier" ve "Toshiba" markalarına ilişkin faaliyetler Alarko Carrier bünyesinden ayrıştırılacak.
- **ANHYT,** 01.01.2026-31.07.2026 dönemine ait brüt prim üretimi yıllık bazda %30 artışla toplam 13.974.280.059 TL olarak gerçekleşti.
- **BFREN,** Robert Bosch GMBH ile Ticari Araç Sistemleri alanında Türkiye'de yeni ürün üretimine yönelik 267,8 milyon TL tutarındaki Yatırım Teşvik Belgesi başvurusu onaylandı. Proje kapsamında ilk yatırım siparişlerinin 2026'da verilmesi ve yatırımların tamamlanmasının ardından 2027 yılında seri üretime geçilmesi planlanıyor.
- **CWENE,** CW Enerji Plus Bayi- Mardin bayiliğinin açılışını gerçekleştirerek faaliyetlerine başladığını duyurdu. Bu yeni bayilik, CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş.'nin belirli ürün gruplarına ilişkin satış, pazarlama ve satış sonrası destek hizmetlerini yürütecektir.
- **EBEBK,** Temmuz 2026'da Türkiye genelinde mağazaları ve e-ticaret kanalı üzerinden satılan toplam ürün adedinin bir önceki yılın aynı ayına göre %21,7 artışla 11.058.312'ye ulaştığını bildirdi. Yılın ilk yedi aylık döneminde ise toplam ürün adedi, 2025'in aynı dönemine göre %21,3 artışla 71.809.194 olarak gerçekleşti.
- **HALKB,** 7 Ağustos 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla, mevcut sermayesini 1.796.194.510 TL artırarak 8.980.972.552 TL'ye çıkarma kararı almıştır. Bu sermaye artırımı, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak, hisselerin ikincil halka arzı yoluyla gerçekleştirilecektir. İşlemler için yurt içi ve yurt dışı aracı kurumlar atanmıştır.
- **KCHOL,** Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.'den Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.'nin sermayesinin yaklaşık %0,67'sine denk gelen 23.558.850 TL nominal değerli B grubu paylarını 1.852.903.552 TL bedel karşılığında peşin olarak satın almıştır. Bu işlemle Koç Holding'in Ford Otosan'daki toplam pay oranı %39,32'ye yükselmiştir.
- **KLYPV,** 1 Mayıs 2023 tarihli Polisilikon Tedarik Sözleşmesi'nin değişen piyasa koşulları, güncel üretim planlaması ve ilgili mevzuat düzenlemeleri nedeniyle karşılıklı mutabakatla sona erdirildiğini bildirdi. Bu fesihle şirketin maliyet yapısının optimize edilmesi, kaynakların daha verimli kullanılması ve operasyonel etkinliğin artırılması hedeflenmektedir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

KAP Haberleri

- **RGYAS,** 2025 yılında ilişkili tarafları Rönesans Elektrik Enerji Toptan Satış A.Ş. ve Rönesans Merkezi Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş. ile gerçekleştirdiği yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin %10 eşiğini aştığını bildirdi. Şirket, 2026 faaliyet yılında ise sadece Rönesans Elektrik Enerji Toptan Satış A.Ş. ile yapılacak alış işlemlerinin maliyetine oranının %10'u aşmasının beklendiğini belirtti. Bu beklenti doğrultusunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 10. maddesi uyarınca "2025 Yılında Gerçekleşen ve 2026 Yılında Gerçekleşmesi Beklenen Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Yönetim Kurulu Raporu"nun hazırlandığı ve işlemlerin piyasa koşulları çerçevesinde emsal fiyat aralığında gerçekleştirileceği ifade edildi.
- **SMRTG,** ana ortağı Smart Holding A.Ş.'den tahsisli sermaye artırımı kapsamında 486.800.000 TL tutarında faizsiz sermaye avansı aldığını duyurdu. Bu tutar, sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanımına ilişkin raporda belirtilen amaçlar doğrultusunda kullanılacak.
- **TURSG,** 01.01.2026 - 31.07.2026 dönemine ait brüt prim üretimi yıllık bazda %30 oranında artışla 107.113.524.713 TL 'ye ulaştı.

*Bültendeki haberler, Kamuyu Aydınlatma Platformu'na bugün saat 08:30'a kadar gelen Yıldız Pazar hisselerine ait haberleri kapsamaktadır.

Analist Görüşü

- **THYAO Temmuz2026 trafik sonuçları**

Toplam yolcu Temmuz'da yıllık %4,6 artışla 9,5 mn'a, doluluk %86,5'e (+1,0 puan) ulaştı; Haziran'da bayram bazı ve Orta Doğu kısıtlarıyla zayıflayan başlık rakamların yaz sezonuyla birlikte belirgin biçimde toparlandığını değerlendiriyoruz. Bu ay tüm segmentler pozitif: dış hat yolcu +%4,5, iç hat +%4,8, kargo +%4,9 arttı. Orta Doğu'daki daralma sürse de (ASK-%24,6) Mayıs'tan bu yana kademeli olarak hafiflemektedir (Mayıs-%55, Haziran-%33, Temmuz-%25).

Detaylara aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz.

https://www.phillipcapital.com.tr/Files/IndustryReport/5541ffaf-fef3-4ed0-a473-166086facc4e.pdf

Son Açıklanan Bilançolar

	2Ç26 (Mn TL)			2Ç25 (Mn TL)			Değişim (Yıllık)		
Kod	Ciro	Faaliyet Kârı	Net Kâr	Ciro	Faaliyet Kârı	Net Kâr	Ciro	Faaliyet Kârı	Net Kâr
A1CAP	6,536	350	-561	7,240	2,671	307	-10%	-87%	a.d.
ALGYO	32	109	334	58	86	30	-44%	-	1023%
BRSAN	25,210	2,286	1,523	17,624	1,050	882	43%	118%	73%
GENIL	6,967	764	490	5,666	472	103	23%	62%	377%
GMTAS	1,544	144	-44	1,543	101	-42	0%	43%	a.d.
HALKB	-	-	8,223	-	-	6,253	-	-	32%
HATSN	640	-288	-296	1,305	258	168	-51%	a.d.	a.d.
INVEO	2,387	1,979	1,698	9,763	9,743	10,048	-76%	-80%	-83%
IZENR	772	-714	-150	2,439	96	119	-68%	a.d.	a.d.
KTLEV	5,172	0	19,570	2,796	0	1,711	85%	a.d.	1044%
MOGAN	2,123	-2,200	-2,124	4,078	-867	-2,379	-48%	a.d.	a.d.
NETCD	410	191	193	348	211	191	18%	-10%	1%
SASA	21,606	2,434	-1,353	16,905	76	-13,664	28%	3119%	a.d.
VAKBN	-	-	15,077	-	-	10,029	-	-	50%

*Son işlem gününde açıklanan bilançolar Yıldız Pazar hisselerini kapsamaktadır.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Analist Görüşü

- **BRSAN 2Ç26 Sonuçları (Pozitif)**

Borusan, 2Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %22 artışla 555 milyon USD ciro,

- yıllık %78 artışla 64 milyon USD FAVÖK ve

- yıllık %47 artışla 34 mn USD net kâr açıkladı.

TL bazında yıllık %43 artışla 25,2 mlr TL ciro, %91 artışla 2,96 mlr TL FAVÖK ve %73 artışla 1,5 mlr TL net kar oluştu. Kurum olarak beklentimiz 25 milyar TL ciro, 2,32 mlr TL FAVÖK ve 1,05 mlr TL net kar yönündeydi.

İkinci çeyrekte altyapı ve proje segmentindeki büyüme konsolide ciroyu desteklerken, segment gelirlerindeki artışın temelinde proje teslimatlarının planlandığı şekilde ilerlemesi ve önceki dönemlerde alınan işlerin gelir katkısının belirginleşmesi yer aldı. Bu doğrultuda, segment gelirleri yıllık bazda yaklaşık %72 oranında arttı ve toplam cironun %53'ünü oluşturdu. Otomotiv segmenti cirosu, Avrupa ve Türkiye'de zayıf seyreden talep koşulları ve rekabet baskılarına rağmen ılımlı bir artış (%1,6) gösterdi. Endüstri ve inşaat segmentinde Avrupa ve Türkiye'de zayıf seyreden talep ile yoğun rekabetin yarattığı fiyat baskıları nedeniyle gelirler yıllık bazda %26 daralırken enerji segmentinde %10 ciro azalışı görüldü.

Gelirlerin bölgesel dağılımına bakıldığında global pazarların payı 1Y25'teki %82 seviyesinden 1Y26 döneminde %89'a yükseldi (1Ç25: %77, 1Ç26: %88). ABD'nin payı da 1Y25'teki %68 seviyesinden 1Y26'da %79'a yükseldi (1Ç25: %60, 1Ç26: %76).

İkinci çeyrekte, yıllık bazda yükselen çelik fiyatları ve başlıca pazarlarda HRC fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin satış maliyetleri üzerinde baskı oluşturmasına rağmen, güçlü proje teslimatlarının desteklediği daha olumlu ürün karması brüt kârlılığı destekledi. Bu doğrultuda, brüt kâr marjı yıllık bazda 3 puan artarak %13,4'e yükseldi. Brüt kârlılıktaki iyileşmeye paralel olarak FAVÖK marjı da yıllık bazda 3,6 puan artarak %11,5 seviyesine yükseldi.

İlk çeyrekte net borç 160 mn USD, Net Borç / FAVÖK oranı 1,1x olarak gerçekleşmişti. İkinci çeyrekte net borçtaki sınırlı gerileme (144 mn USD) ve FAVÖK'teki belirgin iyileşme ile birlikte kaldıraç oranı 0,9x'a geriledi.

Şirketin katma değerli ürün portföyünü genişletme ve operasyonel verimliliği artırma amacıyla iki önemli yatırımı öne çıkıyor. ABD'de yüksek katma değerli büyük çaplı boru segmentine yönelik 68 milyon USD tutarındaki JCO yatırımı ile özellikle uzun mesafeli enerji taşımacılığı, açık deniz boru hatları ve yenilenebilir enerji projelerine yönelik ürün portföyünün genişletilmesi hedefleniyor. Yatırımın 2027 yılında devreye alınması planlanıyor. Diğer taraftan, Gemlik kampüsünde İstanbul Halkalı ve Bursa ileri işlem merkezi operasyonlarının konsolide edilmesi kapsamında yürütülen dönüşümün 2027 yılında tamamlanması bekleniyor. Konsolidasyon ile kapasite kullanımının artırılması, birim üretim maliyetlerinin iyileştirilmesi, operasyonel sadeleşme ve yüksek katma değerli ürünlere odaklanılması hedeflenirken şirket FAVÖK marjında 50-100 baz puanlık iyileşme öngörüyor.

Şirketin altyapı ve proje segmentinde 2026-2028 dönemini kapsayan yaklaşık 2,6 milyar USD'lik güçlü bir sipariş portföyü bulunuyor. Özellikle ABD'deki büyük ölçekli enerji transfer projelerinde artan iş hacmi ve yüksek teknik yeterlilik gerektiren projelerdeki güçlü konumu, gelir görünürlüğünü destekliyor. Mevcut sipariş portföyünün önümüzdeki dönemde segment gelirlerinin büyümesini desteklemesini ve konsolide finansallara katkısının artmasını bekliyoruz.

Şirket, 2026 yılı beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitti. Satış hacmi beklentisini 1,15-1,25 milyon ton aralığında korurken, satış geliri beklentisini 2,2-2,4 milyar USD'ye (önceki: 2,1-2,3 mlr USD), FAVÖK marjı beklentisini ise %9-11 seviyesine yükseltti (önceki: %8-10).

Açıklanan sonuçları, cirodaki belirgin artış, altyapı ve proje segmentinde devam eden güçlü performans ve operasyonel kâr marjlarında yıllık bazda görülen iyileşme nedeniyle pozitif olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, mevcut güçlü sipariş portföyünün önümüzdeki dönemde gelir büyümesini desteklemeye devam edeceğini ve operasyonel görünümdeki iyileşmenin sürdürülebilirlik kazanacağını düşünüyoruz.

Hisse 2026 tahminlerimize göre 7,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Analist Görüşü

- **HALKB - 2Ç26 Finansal Sonuçlar / Endekse Paralel / Hedef Fiyat: TRY 52.40**

Halkbank, 2Ç26'da TL8.223mn net kâr açıkladı. (çeyreklik bazda %13,5 azalış); bu rakam, TL7.054mn olan net kâr beklentisinin üzerinde gerçekleşti. 1Y26 net kârı ise yıllık bazda %47,3 artışla TL17.729mn'a ulaştı. Çeyreklik özkaynak kârlılığı (RoAE) 1Ç26'daki %17,1 seviyesinden %14,3'e geriledi.

Döviz kredi büyümesi yıllık bazda %45,3 ile sektörün %27,1'lik büyümesinin üzerinde gerçekleşirken, TL kredi büyümesi yıllık %40,6 ile sektörün %43,2'lik büyümesinin gerisinde kaldı. Maliyet/gelir oranı, döngüsel maaş artışını yansıtarak 1Ç26'daki %58,2'den 2Ç26'da %72,1'e yükseldi. Net ücret ve komisyon gelirleri yıllık %28,4 artışla TL18.061mn'a ulaştı; ödeme sistemleri komisyon karmasında baskın olmaya devam etti.

Kârlılık, sıkı para politikası koşulları ve marj daralması nedeniyle sınırlı kalmaya devam ediyor.Ana net faiz marjı (NIM) çeyreklik bazda büyük ölçüde sabit kalarak %4,4 seviyesinde gerçekleşti; ancak altta yatan spread baskısı daha belirgindi: TL çekirdek spread'i, mevduat maliyetlerinin kredi getirilerinden daha hızlı artması nedeniyle 1Ç26'daki %7,0'dan 2Ç26'da %3,7'ye daraldı. Spread daralması ve maaş artışı kaynaklı operasyonel gider artışı, daha ılımlı bir aktif kalitesi baskısıyla birlikte, çeyreklik RoAE'nin %17,1'den %14,3'e gerilemesinin başlıca nedenleri oldu. Kredi/mevduat oranı, kredi büyümesinin mevduat büyümesinin önünde seyretmesiyle yükselmeye devam ederek %63,2'ye ulaştı; bu durum bankanın kredi büyümesine odaklanmayı sürdürdüğünü teyit ediyor.

Aktif kalitesi eğilimleri daha yakından takip edilmeyi gerektiriyor; artan baskıya dair erken sinyaller mevcut. Takipteki krediler (NPL) oranı 1Ç26'daki %3,5'ten 2Ç26'da %3,7'ye yükselerek sektör ortalaması olan %2,8'in üzerinde kalmaya devam etti; KOBİ ve bireysel segmentlerdeki NPL oranları emsallerine kıyasla daha hızlı bozuldu. Toplam karşılık oranı çeyreklik bazda %95,4'ten %93,3'e geriledi, net risk maliyeti ise 1Ç26'daki 79 baz puandan 160 baz puana yükseldi. Sermaye, yasal gerekliliklerin üzerinde kalmaya devam etse de CET1 provizyonu sınırlı durumda; konsolide CET1 oranı %8,7 ile %8,10'luk yasal gereklilik seviyesinin üzerinde gerçekleşirken, sermaye yeterlilik oranı (CAR) %14 oldu. Banka ayrıca çeyrek içinde TL11mlyr tutarında AT1 sermayesi ihraç etti.

2Y26'ya girerken, yükselen NPL oranı, azalan karşılık oranı ve sınırlı CET1 provizyonu takip edilmesi gereken temel riskler olmaya devam ediyor. Maaş artışı etkisinin sönümlenmesi ve mevduat yeniden fiyatlamasının istikrar kazanmasıyla birlikte 2Ç26'da görülen marj ve maliyet baskılarının hafifleyeceğini öngörüyoruz. Tahminlerimiz bu çeyrekte görülen eğilimleri büyük ölçüde takip etmekle birlikte, NPL'lerdeki ve karşılık oranındaki son bozulma göz önüne alındığında aktif kalitesi konusunda biraz daha temkinli kalmaya devam ediyoruz; bu da YS26 sonuna kadar aktif kalitesinde ek baskı riski olduğunu ima ediyor. İleriye dönük 1 yıllık tahminlerimize göre, hisse senedi %17.3 RoAE, 6x F/K ve 0.95x F/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Analist Görüşü

- **VAKBN -2Ç26 Finansal Sonuçlar / Endeks Üzeri Getiri / Hedef Fiyat: TRY 47.50**

VakıfBank 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 14.253mn TL'nin üzerinde, 15.077mn TL net kâr açıkladı; bu rakam çeyreksel bazda büyük ölçüde yatay seyrederek 1Y26 net kârını yıllık %0,1 artışla 30.108mn TL'ye taşıdı. 1Y26 Özkaynak Kârlılığı (RoAE) %17,8 ile sektör ortalaması olan %21,4'ün altında gerçekleşirken, çeyreklik RoAE 1Ç26'daki %18,4'ten 2Ç26'da %17,6'ya geriledi. Ancak yatay seyreden ana başlığın altında, karşılık iptali hariç tutulduğunda çekirdek kârlılığın yıllık %16 arttığı görülüyor. VakıfBank'ın daha muhafazakâr tahmini yerine sektör ortalaması TÜFE varsayımı kullanıldığında, net kâr artışının yıllık yaklaşık %30'a yakın olacağı, düzeltilmiş RoAE'nin ise 1Y26 için yaklaşık %23 ve 2Ç26 için yaklaşık %28 seviyesinde gerçekleşeceği hesaplanıyor.

Çekirdek bankacılık gelirleri 1Y26'da yıllık %78 artarak sektörün belirgin şekilde üzerinde performans gösterdi ve bu durum yıllık %28,9'luk güçlü net komisyon gelir artışıyla desteklendi. Çeyreklik komisyon büyümesi, esas olarak ödeme sistemleri ve nakit kredilerden kaynaklanarak emsal grubu içinde en güçlü artışlardan biri oldu. Kredi büyümesi sektörün altında kalırken, maliyet artışı büyük ölçüde öne çekilmiş promosyon giderlerini yansıtarak emsallerine kıyasla daha hızlı arttı. Bu kısa vadeli baskıya rağmen, VakıfBank emsalleri arasında en düşük maliyet/aktif oranını koruyarak temel maliyet verimliliğini sürdürüyor.

Temel belirleyici faktör marj zamanlaması olmaya devam ediyor. Swap'a göre düzeltilmiş NİM, 1Ç26'daki %4,3'ten 2Ç26'da %3,6'ya geriledi; TL core spread ise sıkı para politikası ortamında yükselen TL mevduat maliyetlerine bağlı olarak aynı dönemde %4,1'den %2,2'ye keskin şekilde daraldı. Daha yüksek kredi getirileri ve TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirleri destekleyici olmaya devam etse de, artan fonlama maliyetlerini dengelemeye yetmedi ve beklenen NİM toparlanmasını fiilen 2Y26'ya erteledi.

Aktif kalitesi, başlıca göstergeler görece dayanıklı kalmaya devam etse de, erken normalleşme belirtileri göstermeye başlıyor. Takipteki krediler (NPL) oranı 2Ç26'da %3,35'e yükseldi ancak sektör ortalamasının altında kaldı, net risk maliyeti ise 141 baz puana iyileşti. Daha da önemlisi, yeni NPL oluşumunun kompozisyonu değişti; ticari ve KOBİ kredileri artık net NPL girişlerinin neredeyse yarısını oluşturuyor ve bu durum kademeli kredi stresinin nerede ortaya çıktığına işaret ediyor. Toplam karşılık oranı 2Ç26'da %3,6 ile sektör ortalaması olan %3,2'nin üzerinde gerçekleşerek bu bozulmaya karşı bir miktar provizyon sağlıyor. Sermaye açık bir güç alanı olmaya devam ediyor; SYR %14,1 ve Çekirdek Sermaye (CET1) %9,5 ile her ikisi de yasal gerekliliklerin rahatlıkla üzerinde seyrediyor ve devam eden içsel sermaye üretimiyle destekleniyor.

2Y26'ya bakıldığında, izlenmesi gereken en önemli metrik, hâlâ kontrol altında olan başlık NPL oranına rağmen NPL oluşumunun değişen kompozisyonu, özellikle ticari ve KOBİ risklerinden gelen artan katkı olacaktır. 2Ç26'da marjlar üzerinde baskı oluşturan mevduat maliyeti baskısının kademeli olarak azalmasını ve NİM toparlanmasını desteklemesini bekliyoruz. Görüşümüz bu çeyrekte açıklanan eğilimlerle büyük ölçüde örtüşse de, NPL kompozisyonundaki son değişim nedeniyle aktif kalitesi konusunda biraz daha temkinli kalmaya devam ediyoruz; bu durum yıl sonuna kadar ek ve ılımlı bir baskıyı beraberinde getirebilir. İleriye dönük 1 yıllık tahminlerimize göre hisse, %18.6 RoAE, 4.22x F/K ve 0.71x F/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Pay Geri Alımları

Hisse	Pay Adedi	Fiyat (TL)	Toplam (TL)
REEDR	100.000	6,13	613.000
BULGS	867.729	37,00	32.105.973,00
GLYHO	240.769	16,96	4.083.996
EKIM	150.000	18,37	2.754.750
AHGAZ	10.000	32,06	320.600

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BİST 100

VİOP 30

Destek& Direnç ve Hareketli Ortalama Seviyeleri								
Endeks Kodu	Son Kapanış Fiyatı	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	5 H.O.	10 H.O.	21 H.O.
XU100	13.779	13.200	13.600	13.900	14.200	13.676	13.610	13.863
Ağustos 2026 Vadeli Sözleşme	15.910	15.000	15.300	16.000	16.600	15.810	15.787	16.209

Günlük Hisse Önerileri

ANSGR

DOAS

Günlük Teknik Analiz Bazlı Hisse Önerileri						
Hisse Kodu	Son Kapanış Fiyatı	Hedef Fiyat	Zarar Kes	5 H.O.	10 H.O.	21 H.O.
ANSGR	28,60	29,60	28,10	28,08	27,60	27,62
DOAS	194,30	200,90	191,00	190,30	187,55	186,37

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Göstergeleri AL Veren Hisseler							
Kod	Kapanış	5-20 H.O.	20-50 H.O.	50-200 H.O.	RSI	MACD	DI+/DI-
ASELS	353,75	-	-	-	-	-	AL
BIMAS	385,75	AL	-	-	-	-	-
CCOLA	89,00	-	-	-	-	-	AL
DAPGM	9,05	-	-	-	-	-	AL

Göstergeleri SAT Veren Hisseler							
Kod	Kapanış	5-20 H.O.	20-50 H.O.	50-200 H.O.	RSI	MACD	DI+/DI-
DOHOL	20,50	-	-	-	-	-	SAT
EREGL	38,68	-	-	-	-	-	SAT
KRDMD	39,58	SAT	-	-	-	-	-
THYAO	306,25	-	SAT	-	-	-	-
YEOTK	39,30	-	-	-	-	-	SAT

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BIST 100 ŞİRKETLERİ DESTEK/DİRENÇ TABLOSU

	PİVOT DESTEKLER					PİVOT DİRENÇLER			HİSSELER	PİVOT DESTEKLER					PİVOT DİRENÇLER		
	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Kapanış	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3		Destek 1	Destek 2	Destek 3	Kapanış	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AEFES	21,37	21,17	20,91	21,58	21,63	21,83	22,09	22,29	ISMEN	33,78	33,54	33,16	34,02	34,16	34,40	34,78	35,02
AKBNK	66,65	65,90	65,25	67,40	67,30	68,05	68,70	69,45	IZENR	8,89	8,69	8,58	9,09	9,00	9,20	9,31	9,51
AKSA	12,40	12,27	12,09	12,54	12,58	12,71	12,89	13,02	KCHOL	196,17	193,83	191,47	198,50	198,53	200,87	203,23	205,57
AKSEN	89,43	87,47	83,88	91,40	93,02	94,98	98,57	100,53	KLRHO	76,58	75,17	74,23	78,00	77,52	78,93	79,87	81,28
ALARK	99,70	97,60	96,05	101,80	101,25	103,35	104,90	107,00	KRDMD	38,52	37,46	36,22	39,58	39,76	40,82	42,06	43,12
ALTNY	15,73	15,56	15,37	15,91	15,92	16,09	16,28	16,45	KTLEV	42,77	41,95	40,55	43,58	44,17	44,99	46,39	47,21
ANSGR	27,93	27,27	26,93	28,60	28,27	28,93	29,27	29,93	KUYAS	67,32	64,63	63,17	70,00	68,78	71,47	72,93	75,62
ARCLK	96,97	96,03	95,27	97,90	97,73	98,67	99,43	100,37	MAGEN	36,57	35,63	34,95	37,50	37,25	38,19	38,87	39,81
ASELS	346,67	339,58	328,67	353,75	357,58	364,67	375,58	382,67	MAVI	38,72	38,30	38,06	39,14	38,96	39,38	39,62	40,04
ASTOR	302,50	296,50	285,00	308,50	314,00	320,00	331,50	337,50	MGROS	635,50	616,50	607,00	654,50	645,00	664,00	673,50	692,50
BALSU	12,99	12,75	12,34	13,22	13,40	13,64	14,05	14,29	MIATK	29,25	28,79	28,17	29,72	29,87	30,33	30,95	31,41
BERA	12,93	12,76	12,63	13,09	13,06	13,23	13,36	13,53	MPARK	412,50	398,25	390,25	426,75	420,50	434,75	442,75	457,00
BIMAS	381,50	377,25	372,50	385,75	386,25	390,50	395,25	399,50	OBAMS	4,80	4,76	4,70	4,85	4,86	4,90	4,96	5,00
BRSAN	560,67	549,33	534,67	572,00	575,33	586,67	601,33	612,67	ODAS	7,46	7,38	7,31	7,54	7,53	7,61	7,68	7,76
BRYAT	1749,00	1731,00	1713,00	1767,00	1767,00	1785,00	1803,00	1821,00	ODINE	2635,00	2517,50	2430,00	2752,50	2722,50	2840,00	2927,50	3045,00
BSOKE	35,41	34,95	34,37	35,88	35,99	36,45	37,03	37,49	OTKAR	268,17	263,33	256,67	273,00	274,83	279,67	286,33	291,17
BTCIM	4,89	4,80	4,69	4,98	5,00	5,09	5,20	5,29	OYAKC	20,33	19,99	19,65	20,66	20,67	21,01	21,35	21,69
CANTE	1,19	1,17	1,16	1,21	1,20	1,22	1,23	1,25	PAHOL	1,31	1,30	1,27	1,33	1,34	1,35	1,38	1,39
CCOLA	87,65	86,30	84,85	89,00	89,10	90,45	91,90	93,25	PASEU	165,00	155,80	140,90	174,20	179,90	189,10	204,00	213,20
CIMSA	44,37	43,91	43,27	44,82	45,01	45,47	46,11	46,57	PATEK	19,11	18,59	18,17	19,64	19,53	20,05	20,47	20,99
CVKMD	15,49	15,08	14,38	15,91	16,19	16,60	17,30	17,71	PETKM	18,14	17,77	17,25	18,52	18,66	19,03	19,55	19,92
CWENE	40,19	38,17	34,23	42,20	44,13	46,15	50,09	52,11	PGSUS	152,07	150,63	149,17	153,50	153,53	154,97	156,43	157,87
DAPGM	8,58	8,11	7,70	9,05	8,99	9,46	9,87	10,34	PSGYO	3,58	3,45	3,22	3,70	3,81	3,94	4,17	4,30
DOAS	191,30	188,30	186,50	194,30	193,10	196,10	197,90	200,90	QUAGR	3,31	3,26	3,23	3,35	3,34	3,39	3,42	3,47
DOHOL	20,25	19,99	19,61	20,50	20,63	20,89	21,27	21,53	RALYH	233,30	229,10	222,70	237,50	239,70	243,90	250,30	254,50
DSTKF	1724,67	1676,33	1634,67	1773,00	1766,33	1814,67	1856,33	1904,67	REEDR	6,03	5,96	5,89	6,10	6,10	6,17	6,24	6,31
ECILC	68,35	67,20	66,30	69,50	69,25	70,40	71,30	72,45	SAHOL	87,42	86,78	86,02	88,05	88,18	88,82	89,58	90,22
EFOR	19,23	18,70	18,29	19,77	19,64	20,17	20,58	21,11	SARKY	24,78	24,10	23,20	25,46	25,68	26,36	27,26	27,94
EKGYO	17,66	17,39	17,08	17,94	17,97	18,24	18,55	18,82	SASA	2,55	2,51	2,48	2,58	2,58	2,62	2,65	2,69
ENERY	8,30	8,24	8,16	8,35	8,38	8,44	8,52	8,58	SISE	40,99	40,65	40,15	41,34	41,49	41,83	42,33	42,67
ENJSA	111,70	110,20	108,50	113,20	113,40	114,90	116,60	118,10	SKBNK	6,02	5,96	5,84	6,09	6,14	6,20	6,32	6,38
ENKAI	85,67	84,98	83,97	86,35	86,68	87,37	88,38	89,07	SOKM	50,87	50,03	49,22	51,70	51,68	52,52	53,33	54,17
EREGL	37,63	36,59	34,85	38,68	39,37	40,41	42,15	43,19	TAVHL	271,67	267,83	264,67	275,50	274,83	278,67	281,83	285,67
ESEN	3,33	3,28	3,26	3,37	3,35	3,40	3,42	3,47	TCELL	104,17	103,23	102,07	105,10	105,33	106,27	107,43	108,37
EUPWR	90,40	89,10	88,20	91,70	91,30	92,60	93,50	94,80	THYAO	302,25	298,25	293,25	306,25	307,25	311,25	316,25	320,25
EUREN	3,89	3,81	3,75	3,97	3,95	4,03	4,09	4,17	TKFEN	199,53	190,07	185,03	209,00	204,57	214,03	219,07	228,53
FENER	3,02	2,98	2,95	3,06	3,05	3,09	3,12	3,16	TOASO	258,50	254,00	251,00	263,00	261,50	266,00	269,00	273,50
FROTO	77,12	76,13	75,22	78,10	78,03	79,02	79,93	80,92	TRALT	50,46	48,78	47,73	52,15	51,51	53,19	54,24	55,92
GARAN	125,93	124,87	123,33	127,00	127,47	128,53	130,07	131,13	TRENJ	101,57	99,23	97,57	103,90	103,23	105,57	107,23	109,57
GENIL	9,40	9,04	8,59	9,75	9,85	10,21	10,66	11,02	TRMET	136,87	134,23	131,97	139,50	139,13	141,77	144,03	146,67
GESAN	80,73	79,47	78,13	82,00	82,07	83,33	84,67	85,93	TSKB	11,06	11,01	10,89	11,12	11,18	11,23	11,35	11,40
GLRMK	161,70	153,80	148,60	169,60	166,90	174,80	180,00	187,90	TTKOM	53,57	52,63	52,12	54,50	54,08	55,02	55,53	56,47
GRSEL	336,42	333,33	328,67	339,50	341,08	344,17	348,83	351,92	TUKAS	1,99	1,98	1,94	2,01	2,03	2,04	2,08	2,09
GRTHO	238,87	235,73	232,87	242,00	241,73	244,87	247,73	250,87	TUPRS	317,17	310,83	303,42	323,50	324,58	330,92	338,33	344,67
GSRAY	1,01	0,99	0,99	1,02	1,01	1,03	1,03	1,05	TURSG	6,19	6,09	6,01	6,29	6,27	6,37	6,45	6,55
GUBRF	436,42	426,58	416,42	446,25	446,58	456,42	466,58	476,42	ULKER	87,40	85,60	84,35	89,20	88,65	90,45	91,70	93,50
HALKB	36,49	35,97	35,49	37,02	36,97	37,49	37,97	38,49	VAKBN	30,47	30,21	29,87	30,74	30,81	31,07	31,41	31,67
HEKTS	2,87	2,81	2,75	2,93	2,93	2,99	3,05	3,11	VESTL	22,25	21,73	21,17	22,76	22,81	23,33	23,89	24,41
IEYHO	173,13	172,07	170,93	174,20	174,27	175,33	176,47	177,53	YKBNK	33,71	33,41	33,01	34,02	34,11	34,41	34,81	35,11
ISCTR	12,24	12,13	11,99	12,36	12,38	12,49	12,63	12,74	ZOREN	2,29	2,27	2,25	2,31	2,31	2,33	2,35	2,37

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

	14 Günlük H.O.	50 Günlük H.O.	RSI	StochS	MACD	CCI	Kod	14 Günlük H.O.	50 Günlük H.O.	RSI	StochS	MACD	CCI
AEFES							ISMEN						
AKBNK							IZENR						
AKSA							KCHOL						
AKSEN							KLRHO						
ALARK							KRDMD						
ALTNY							KTLEV						
ANSGR							KUYAS						
ARCLK							MAGEN						
ASELS							MAVI						
ASTOR							MGROS						
BALSU							MIATK						
BERA							MPARK						
BIMAS							OBAMS						
BRSAN							ODAS						
BRYAT							ODINE						
BSOKE							OTKAR						
BTCIM							OYAKC						
CANTE							PAHOL						
CCOLA							PASEU						
CIMSA							PATEK						
CVKMD							PETKM						
CWENE							PGSUS						
DAPGM							PSGYO						
DOAS							QUAGR						
DOHOL							RALYH						
DSTKF							REEDR						
ECILC							SAHOL						
EFOR							SARKY						
EKGYO							SASA						
ENERY							SISE						
ENJSA							SKBNK						
ENKAI							SOKM						
EREGL							TAVHL						
ESEN							TCELL						
EUPWR							THYAO						
EUREN							TKFEN						
FENER							TOASO						
FROTO							TRALT						
GARAN							TRENJ						
GENIL							TRMET						
GESAN							TSKB						
GLRMK							TTKOM						
GRSEL							TUKAS						
GRTHO							TUPRS						
GSRAY							TURSG						
GUBRF							ULKER						
HALKB							VAKBN						
HEKTS							VESTL						
IEYHO							YKBNK						
ISCTR							ZOREN						

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.