

Günlük Yatırım Bülteni

Yukarı ataklar şu aşamada yeni bir yükselişi başlatacak güçte olumuyor

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a saldırıların durduğu ve müzakerelerin başlayacağına dair açıklamaları ile petrol fiyatlarında yaşanan gerileme ve Fed sonrasında tahvil faizlerinde gördüğümüz yükselişlerin dengelenmesi ile birlikte hisse senetlerindeki toparlanmanın dün de devam ettiğini takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü genele yayılan alımlarla %1.5 civarı artışla zirve bölgede, teknoloji endeksi Nasdaq ise %1.8 civarı yükselişle günü tamamladı. Bu sabah Asya borsalarında temkinli hareketler öne çıkarken vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. Petrol fiyatlarındaki toparlanma öne çıkıyor.

Günlük Takvim

- 17:00 ABD'de JOLTS istihdam açıklanacak
- 18:00 TCMB Temmuz Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesi yayınlanacak
- SpaceX, HSBC bilanço açıklayacak
- ABD'de Kansas, Michigan, Missouri ve Washington eyaletlerinde ön seçimler düzenlenecek

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Tüpraş <TUPRS TI> Temmuz 2026 ürün marjları
 - Akse Enerji <AKSEN TI> Gana'daki büyümesini sürdürüyor
 - Petkim <PETKM TI> Etilen - Nafta Makası
 - Kardemir <KRDMD TI> Goldman Sachs'ın sahip olduğu paylar %5 eşliğini aştı
 - İş Bankası <ISCTR TI> 2Ç26 Sonuçları
 - Çimsa <CIMS TI> 2Ç26 Sonuçları: Zayıf talep ciroyu baskıladı
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	13,411
BIST-100 (US\$)	283
Günlük Değişim (TL)	-%0.35
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3,683 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5,073 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 421.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26.7
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5785.732 mn

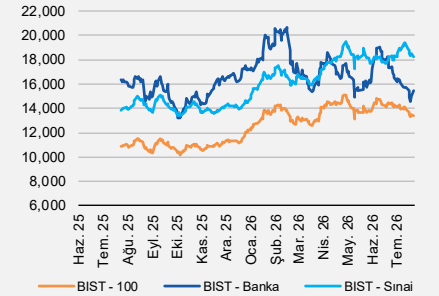
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%2.6	-%7.0
3 Aylık / 12 Aylık	-%7.5	%24.8

En çok artan	TL/hisse	Değişim
CWENE	37.40	%10.0
PASEU	169.00	%9.0
ODINE	2,670.00	%6.8
TKFEN	164.00	%6.1
EUPWR	90.10	%5.9

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KTLEV	41.42	-%10.0
EFOR	18.67	-%10.0
SKBNK	6.28	-%9.9
KUYAS	65.10	-%8.2
DSTKF	1,613.00	-%5.3

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	313	%3.6
AKBNK	307	%28.5
ASELS	215	-%15.9
YKBNK	193	%2.0
ISCTR	147	-%17.3



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a saldırıların durduğu ve müzakerelerin başlayacağına dair açıklamaları ile petrol fiyatlarında yaşanan gerileme ve Fed sonrasında tahvil faizlerinde gördüğümüz yükselişlerin dengelenmesi ile birlikte hisse senetlerindeki toparlanmanın dün de devam ettiğini takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü genele yayılan alımlarla %1.5 civarı artışla zirve bölgede, teknoloji endeksi Nasdaq ise %1.8 civarı yükselişle günü tamamladı. Bu sabah Asya borsalarında temkinli hareketler öne çıkarken vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. Petrol fiyatlarındaki toparlanma öne çıkıyor. ABD Başkanı Trump son saldırı planlarını iptal etmesinin ardından sunduğu müzakere teklifinin İran için "son şans" olduğunu söyledi. İran ise ABD ile müzakerelerde bulunduğunu yalanladı. Piyasa faiz oranlarının gidişatına dair daha net bir tablo arayışında ve bu doğrultuda Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verileri ve bugün açıklanacak SpaceX bilançosu önemli olabilir. Bugün ABD'de haziran ayı fabrika siparişleri, JOLTS iş ilanları ve dayanıklı mal siparişleri verileri TSİ 17:00'de açıklanacak. SpaceX, HSBC bilanço açıklayacak. ABD'de 3 Kasım'da düzenlenecek genel seçimler öncesinde Kansas, Michigan, Missouri ve Washington eyaletlerinde ön seçimler düzenlenecek. Haftanın geri kalanında ABD'de tarım dışı istihdam verileri, Fed yetkililerinin vereceği mesajlar ve bilançolar izlenecek.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde tepki alımlarının gücü izlenirken, jeopolitik gelişmelerle birlikte petrol fiyatlarındaki seyir, siyasi gelişmeler, faiz indirimi beklentileri, 2Ç bilançoları piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Temmuz ayında Manşet TÜFE beklenenin altında kalırken, artış hızlarındaki yavaşlamayı not ediyoruz. TCMB'nin 13 Ağustos'taki Enflasyon Raporu sunumundaki mesajlarının faiz indirimi beklentileri açısından önemli olacağını ve bu sunumu olumlu bir risk olayı olarak değerlendiriyoruz. Hatırlanacağı üzere petrol fiyatlarındaki dalgalanma ile birlikte faiz indirimi sürecinin yeniden başlamasına yönelik soru işaretlerinin öne çıktığını takip etmiştik. TCMB Temmuz ayındaki toplantıda beklentiler doğrultusunda faizlerde değişikliğe gitmeyip jeopolitik risklere vurgu yaparak temkinli duruşunu korumuştur. İran savaşının başından beri politika faizinden piyasayı fonlamayan TCMB gecelik piyasada TL faizi savaş öncesi seviyelere kıyasla 300 baz puan yukarıda %40'ta belirlenmeye devam ediyor. Piyasadaki beklentiler TCMB'nin faiz indirimlerine başlamadan önce tekrar politika faizinden fonlamaya başlaması yönünde şekilleniyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında temkinli eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.3 artıda, S&P 500 vadeli %0.3 artıda
- Dolar endeksi toparlanıyor, petrol toparlanıyor
- Altın yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

Yukarı ataklar şu aşamada yeni bir yükselişi başlatacak güçte oluşmuyor. Pazartesi günü yukarı açılışın ardından yeniden seans içi aşağı baskının olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.35 oranında değer kaybıyla 13,410 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan ve 14,000 desteğinin kırılmasıyla hız kazanan kısa vadeli düşüş trendinin, cuma günü \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bankacılık sektör hisseleri öncülüğünde gerçekleşen tepki alımlarının, haftanın ilk işlem gününde yukarı hareketi sürdürmekte zorlanması dikkat çekiyor. Yukarı atakların şu aşamada yeni bir yükselişi başlatacak güçte oluşmadığı piyasada, 13,900/14,000 bandı yukarı ataklarda güçlü direnç bölgesini oluşturuyor. Kısa vadeli düşüş trendinin aşırı satım bölgesinden ürettiği ara yükseliş sinyallerinin yeterli katılımı desteklenmediği piyasada, tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek için 14,000 direncinin aşılması gerekiyor. Aksi taktirde zayıf yükseliş denemelerinin

yeniden oluşturacağı aşağı baskıyla birlikte kritik 13,000 desteğinin kırılmasıyla satış baskısının daha uzun periyotta daha alt noktaları test etme riski gündeme gelecektir.

Bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 14:30'da temmuz ayı reel efektif döviz kuru verisini açıklayacak. TCMB saat 18:00'de Temmuz Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak. Aselsan, Tüpraş, Ford Otosan ve Aygaz'ın bilanço açıklaması bekleniyor. ABD'de haziran ayı fabrika siparişleri, JOLTS iş ilanları ve dayanıklı mal siparişleri verileri TSİ 17:00'de açıklanacak. SpaceX, HSBC bilanço açıklayacak. ABD'de 3 Kasım'da düzenlenecek genel seçimler öncesinde Kansas, Michigan, Missouri ve Washington eyaletlerinde ön seçimler düzenlenecek. Haftanın geri kalanında ABD'de tarım dışı istihdam verileri, Fed yetkililerinin vereceği mesajlar ve bilançolar izlenecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI> Temmuz 2026 ürün marjları

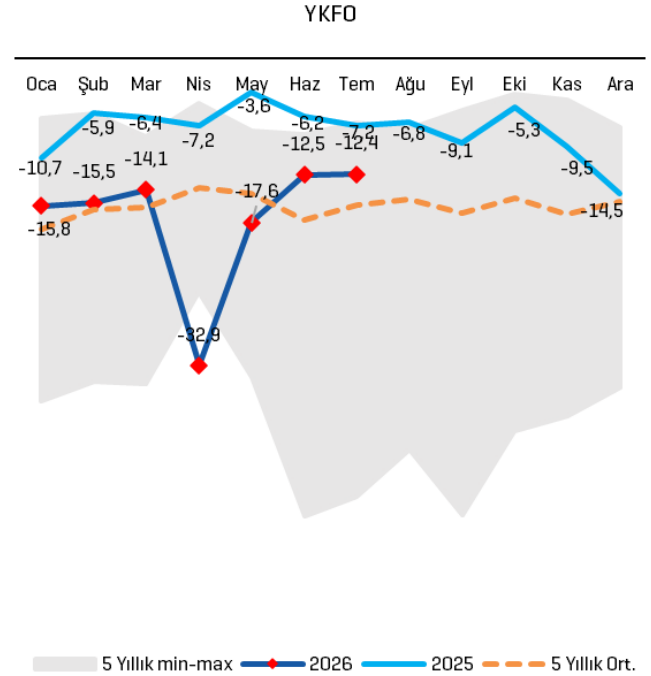
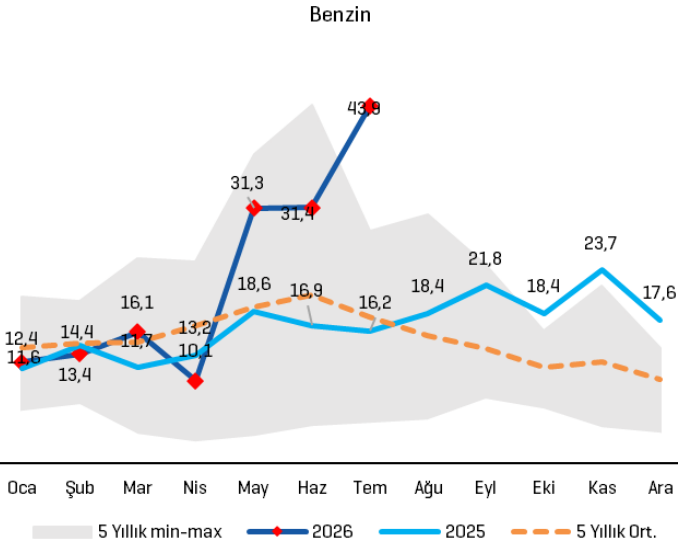
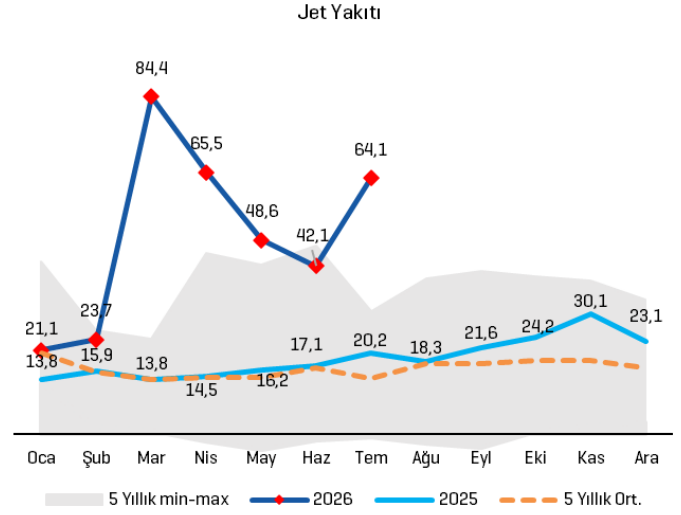
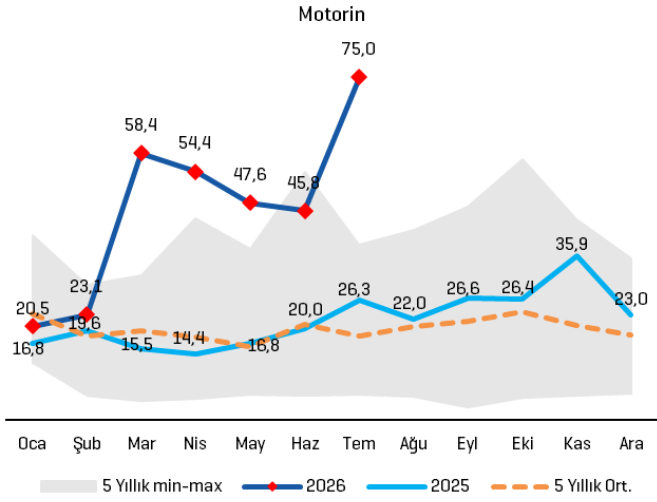
Tüpraş <TUPRS TI>, Temmuz 2026 için ürün marjlarını açıkladı. Brent petrolün ortalama fiyatı Temmuz ayında varil başına 83,4 USD oldu; bu, yıllık %17'lik bir artış anlamına geliyor ancak Haziran ayındaki 85,5 USD seviyesine göre bir düşüş gösteriyor. **Orta distilat marjları ise ay boyunca beş yıllık ortalamalarının üzerinde kaldı.**

- Motorin ürün marjı yıllık %185 artarak varil başına 75,0 USD'ye yükseldi (Haziran 2026'da varil başına 45,8 USD'ydi). *(Motorin gelirleri toplam gelirin yaklaşık %40'ını oluşturmaktadır.)*
- Jet yakıtının ürün marjı Temmuz'da varil başına 64,1 USD'ye ulaşarak geçen yılki 20,2 USD'ye kıyasla %217 daha iyi bir karlılık gösterdi. *(Jet yakıtı gelirleri toplam gelirin yaklaşık %20'sini oluşturuyor.)*
- Benzinin ürün marjı varil başına 43,9 USD oldu ve bu da Temmuz 2025'teki 16,2 USD/varil fiyatına kıyasla yıllık bazda %171'lik bir artışı temsil ediyor. *(Benzin gelirleri toplam gelirin yaklaşık %25'ini oluşturuyor.)*

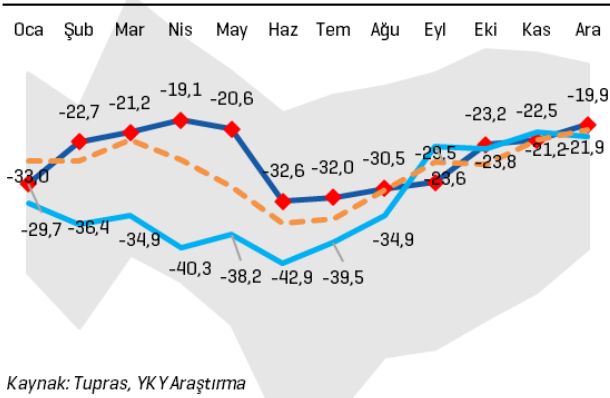
YKY Görüş: Yüksek orta distilat marjları, süregelen jeopolitik risk ve mevcut yüksek sezon, Tüpraş için beklenenden daha güçlü bir karlılık görünümüne işaret ediyor. Bu nedenle, aylık sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz. TUPRS için 12 aylık 261TL/hisse hedef fiyatımızı ve TUT tavsiyemizi gözden geçiriyoruz.

Temmuz'26 Ürün Karlılıkları (USD/varil)	Temmuz'26	Temmuz'25	y/y	Haziran'26	a/a	5-yıl Ort.	vs. 5y Ort.
Brent Petrol Fiyatı	83,4	71,0	17%	85,5	-2%	86,2	-3%
Motorin	75,0	26,3	185%	45,8	64%	16,1	366%
Jet Yakıtı	64,1	20,2	217%	42,1	52%	14,1	354%
Benzin	43,9	16,2	171%	31,4	40%	19,1	130%
YKFO	-12,4	-7,2	n.m.	-12,5	n.m.	-14,5	n.m.
LPG	-41,7	-32,0	n.m.	-32,1	n.m.	-30,2	n.m.
Nafta	-3,5	-11,5	n.m.	-12,0	n.m.	-10,8	n.m.

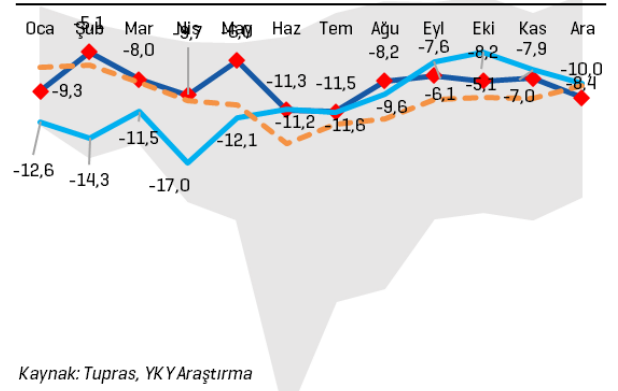
Kaynak: Tupras, YKY Araştırma



LPG



Nafta



5 Yıllık min-max 2025 2024 5 Yıllık Ort.

5 Yıllık min-max 2025 2024 5 Yıllık Ort.

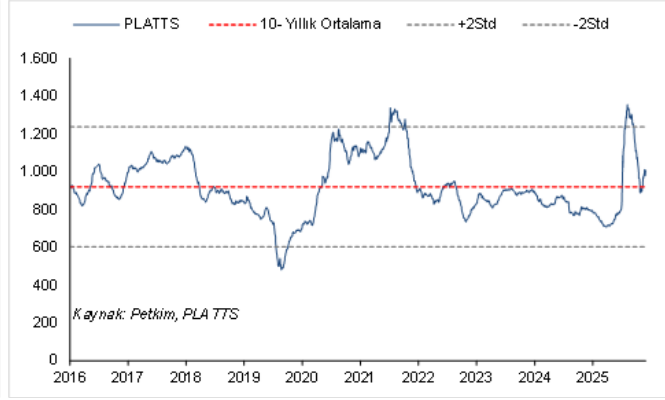
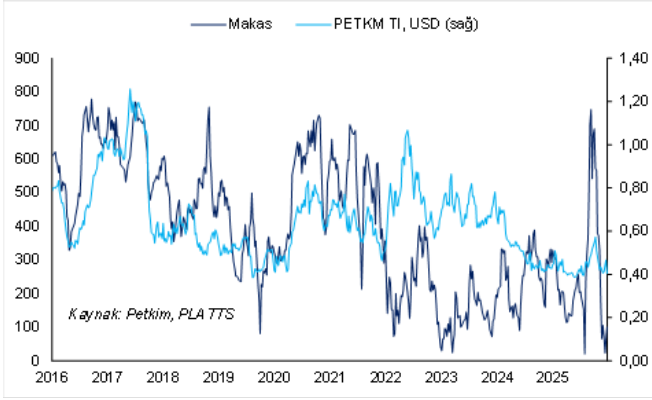
Aksa Enerji <AKSEN TI> Gana'daki büyümesini sürdürüyor

Aksa Enerji <AKSEN TI> , Gana'nın Takoradi kentinde kurulacak 825 MW kapasiteli kombine çevrim doğalgaz santralini geliştirilmesi, elektrik üretimi ve üretilen elektriğin garantili satışı kapsamında Gana Elektrik Şirketi (ECG) ile **ABD doları bazlı 20 yıl vadeli Elektrik Satın Alma Anlaşması (PPA) imzaladı**. Projenin tamamlanmasıyla birlikte Aksa Enerji'nin Gana'daki kurulu gücü **549 MW'tan 1.545 MW'a yükselecek**. Projenin yaklaşık 450 milyon ABD doları yatırım harcaması gerektirmesi beklenirken, yatırımın ikinci el ekipman kullanılarak gerçekleştirilmesi yatırım maliyetlerini sınırlandıracak. Santralin iki faz halinde devreye alınması planlanmakta olup, **ilk 450 MW kapasitenin 2028 yılının başında**, kalan **375 MW kapasitenin ise 2030 yılında** devreye alınması öngörülmektedir. Buna göre, santralin **tam kapasiteye 2030 yılında ulaşması** beklenmektedir.

YKY Görüş: Aksa Enerji'nin son dönemde açıkladığı yatırımların büyük bölümü Afrika'da yoğunlaşmaya devam ederken, bu durum şirketin bölgedeki konumunu daha da güçlendirmektedir. ABD doları bazlı sözleşme yapısı ve diğer birçok bölgeye kıyasla yapısal olarak daha güçlü elektrik talebi dikkate alındığında, Afrika'nın Aksa Enerji'nin yurt dışı büyüme hikâyesinde giderek daha önemli bir rol üstlendiğini düşünüyoruz. **Yatırımı olumlu değerlendiriyor ve finansal tahminlerimiz açısından yukarı yönlü potansiyel oluşturduğunu düşünüyoruz.** Yeni santralin finansal ve operasyonel katkısına ilişkin detayları edindiğimizde modelimizi güncelleyeceğiz. Mevcut durumda ise AKSEN için AL önerimizi ve 98 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. Şirket, model portföyümüzde yer almaya devam etmektedir.

Petkim <PETKM TI> Etilen - Nafta Makası

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre, etilen fiyatları haftalık %0.7 arttı, nafta fiyatları ise %3.8 azaldı. Bu nedenle, etilen-nafta makası haftalık %58 arttı. Bu arada, PLATTS Petrokimya Endeksi haftalık %1 azaldı. PLATTS endeksi şu anda 10 yıllık ortalamasının %9 üzerinde. **Genel olarak, haftalık rakamları Petkim <PETKM TI> hissesi için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**



Kardemir <KRDMD TI> Goldman Sachs'ın sahip olduğu paylar %5 eşiğini aştı

Kardemir tarafından bugün yapılan Kap açıklamasına göre 30 Temmuz 2026 tarihinde, Goldman Sachs International, Kardemir'in <KRDMD TI> 42.64 TL/Adet işlem fiyatı ile 1.684.872 adet payının satın alım işlemini gerçekleştirdi. Bu işlemin gerçekleştirilmesiyle birlikte, The Goldman Sachs Group, Inc. tarafından Kardemir'de sahip olunan paylar/oy hakları, 30 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla dolaylı olarak %5,14'e ulaştı (İşlem öncesi %4,99).

YKY Görüş: Bu gelişmeyi KRDMD açısından **nötr** olarak yorumluyoruz.

İş Bankası <ISCTR TI> 2Ç26 Sonuçları

İş Bankası'nın net karı 2Ç26'da 9.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 13.5 milyar TL ve piyasa beklentisi 13.1 milyar TL). 2Ç26'da net kar çeyreklik %53 gerilerken, yıllık %44 geriledi. 2Ç26 özkaynak karlılığı %9 ile (6A26: %14) araştırma kapsamımızdaki özel bankalar arasında en düşük seviyeye geriledi. Karlılığın beklentimizden daha zayıf gelişmesinde beklentilerimizden daha düşük ticari&kur sonuçları ve daha olumsuz toplam karşılık giderleri temel nedenler. **Çeyreğin zayıf konuları marjlar (140 baz puan net faiz marjı düşüşü), aktif kalitesinde bozulma ve ticari/kur sonuçları oldu.** Takipteki krediler ve yakın izlemedeki krediler sırasıyla çeyreklik %15 ve %11 artarken, takipteki kredi oranı %3.8'e, yakın izlemedeki kredi oranı ise %13.2'ye yükseldi.

Banka 2026 hedeflerini revize etti. İş Bankası 2026'da özkaynak karlılığının yaklaşık %20 olmasını öngörüyor (eski hedef reel özkaynaklar karlılığı / YKYt: 18%). Aşağı yönlü revizyonun temel nedeni TL faizlerin yüksek seyri kaynaklı beklenenden daha zayıf marjlar ve ticari&kur sonuçları. Banka swap dahil net faiz marjının %3.2-%3.4 aralığında tahmin etmektedir (önceki tahmin: %5). Net faiz marjının 3. çeyrekte 50 baz puan genişlemesi, 4. çeyrekte ise yaklaşık 100 baz puan iyileşmesi beklenmektedir.

İş Bankası'nın 2Ç26'da net karı piyasa beklentisinin %26 altında gerçekleşti. Sonuçları hisse için olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Banka için 2026 özkaynak karlılığı beklentimizi %23'ten %18'e revize ettik. İş Bankası için 12 aylık hedef fiyatımızı 18TL (eski hedef fiyat 21TL) olarak güncelledik ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2026 tahminlerimize göre 0.6x PD/DD ve 3.8x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Banka ikinci çeyrekte TL kredilerde %7 büyümeye elde etti. Büyüme ağırlıklı olarak kredi kartları ve konut kredilerinde gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı da çeyreklik %8 artarken, YP mevduatı ise \$ bazında %6 daraldı. İş Bankası'nın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 140 baz puan geriledi. TL kredi-mevduat makası 210 baz puan geriledi. TÜFE'ye endeksli tahvillerden sınırlı daha yüksek katkı elde eden bankanın swap giderleri belirgin yükseldi. Komisyon gelirleri yıllık %38 artış gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %62 artış gösterdi. Takipteki kredi oranı ikinci çeyrekte 30 baz puan artış gösterdi ve %3.8 seviyesindedir. 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %13.2 seviyesine yükseldi (1Ç26:

%12.5). Net risk maliyeti ise 240 baz puan seviyesine yükseldi. Kredilerim toplam karşılık oranı ise çeyreklik 30 baz puan artarak %4.1 seviyesinde gerçekleşti. İş Bankası'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %15.4 ve %12.1 seviyelerine iyileşti. Banka, 3Ç26'dan itibaren sermaye oranları hesaplamalarında iç derecelendirme temelli (IRB) yaklaşımı uygulayacak ve bu durum sermaye oranlarını yaklaşık 200 baz puan artıracaktır.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Çimsa <CIMSATİ> 2Ç26 Sonuçları: Zayıf talep ciroyu baskıladı

Çimsa <CIMSATİ>, 2Ç26'da piyasa beklentisi 780 milyon TL'nin üstünde 1,33 milyar TL net kâr açıkladı (yıllık %40 artış). VAFÖK, 2,6 milyar TL ile piyasa beklentisine (2,5 milyar TL) paralel gerçekleşti. Ciro ise olumsuz hava koşulları ve deprem bölgesinde zayıf talebin etkisiyle yıllık %10 düşerek piyasa beklentisine paralel 13 milyar TL oldu.

- **Zayıf talep ciroyu baskıladı.** Ciro yıllık %10 düşüşle 13 milyar TL'ye geriledi. Yurt içi çimento satış hacmi yıllık %6,8 düşerken ve zayıf fiyatlamaların da etkisiyle yurt içi satış gelirleri %11 azalarak ve 4.7 milyar TL'ye geriledi. Şirketin ana faaliyet bölgelerinde çimento ve klinker tüketimi 2026'nın ilk dört ayında yıllık %18,3 daralırken, Türkiye genelindeki daralma %5,5 oldu. İhracat pazarları da zayıf seyretti, Türkiye'nin çimento ve klinker ihracatı aynı dönemde yıllık %4,1 geriledi. Buna karşın, şirketin ihracat satış hacmindeki %7,8 artışa rağmen, yurt dışı satış gelirleri yıllık %9 azaldı (toplam cironun ~%68'i)
- **Maliyet disiplini marjları destekledi.** Brüt kâr marjı yıllık 0,5 puan gerileyerek %20,6 oldu. Faaliyet giderleri, toplam faaliyet giderlerinin ~%45'ini oluşturan personel giderlerindeki %24 düşüşün etkisiyle yıllık %13 geriledi. Ayrıca artan alternatif yakıt kullanımı ve düşük elektrik maliyetleri, jeopolitik gelişmeler nedeniyle yükselen petrol koku maliyetlerini önemli ölçüde dengeledi. Böylece VAFÖK marjı yıllık 1,5 puan artışla %20,2 seviyesine yükseldi.
- **Net kâr beklentiyi aştı.** Net kar yıllık %40 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselerek, 780 milyon TL seviyesindeki piyasa beklentisinin yaklaşık %70 üzerinde gerçekleşti. Bu artışta, 650 milyon TL tutarında net parasal kazanç (2Ç25: 201 milyon TL) ve gerileyen finansman giderleri etkili oldu.
- **Net borç yatırımlar ve temettü ödemeleri nedeniyle arttı.** Çimsa, 2Ç26'da 532 milyon TL negatif serbest nakit akımı üretti, net borç çeyreklik %5 arttı ve Net Borç/VAFÖK 2,5x seviyesine yükseldi. 2Ç26'da; Ekim 2024'te paylarının %94,7'si satın alınan Mannok'un kalan %5,3 azınlık pay 20,5 milyon euro karşılığında satın alındı ve 1,2 milyar TL temettü ödendi.

CIMSATİ - CIMSATİ - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti
Net Satışlar	13.000	14.394	-%10	12.448	%4	13.060
VAFÖK	2.619	2.680	-%2	1.573	%67	2.546
Net Kar	1.329	947	%40	686	%94	780
Net Borç (Nakit)	26.254	27.427	-%4	25.016	%5	
VAFÖK Marjı [%]	20,2	18,6	1,5 pp	12,6	7,5 pp	19,5
Net Marj [%]	10,2	6,6	3,6 pp	5,5	4,7 pp	6,0
Net Borç / VAFÖK [x]	10,0	10,2	-0,2 pp	15,9	-5,9 pp	

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

YKY Görüş: Sonuçları **hafif olumlu** değerlendiriyoruz. Zayıf yurt içi ve ihracat talebine rağmen Çimsa'nın konsolide satış hacmini yıllık %1 artırdı. Net kâr beklentilerin üzerinde gerçekleşse de, operasyonel iyileşmeden ziyade parasal kazançtan kaynaklandı. Önümüzdeki dönemde Mersin CAC tesisindeki kapasite artışı, ABD gri çimento öğütme tesisinin katkısının artması ve Eskişehir WHR yatırımının sağlayacağı kapasite ve maliyet avantajlarının şirketin büyümesini ve kârlılığını desteklemesini bekliyoruz. Şirket, 293 FD/klinker (USD/ton) ve 7,4x FD/VAFÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Sermaye Arttırım Oranı (%)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
VKGYO	10.08.2026	27.50	3,450,000,000	4,400,000,000

Haftalık Veri Akışı

3 Ağustos Pazartesi	4 Ağustos Salı	5 Ağustos Çarşamba	6 Ağustos Perşembe	7 Ağustos Cuma
10:00:TR - TÜFE (beklenti: 1.96 önceki: %1)	17:00 ABD'de JOLTS istihdam açıklanacak	15:15:ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 75.000 önceki: 98.000)	14:30:TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (31 Temmuz)	15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 88.000 önceki: 57.000)
10:00:TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.97 önceki: %32.1)	18:00 TCMB Temmuz Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesi yayınlanacak	17:00:ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.3 önceki: 54.0)	15:30:ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	17:00:Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSI 17:00'de konuşacak
10:00:TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %30.47 önceki: %29.8)	SpaceX, HSBC bilanço açıklayacak	23:00:Fed Güvernörü Lisa Cook TSI 23:00'te konuşacak	Nintendo, Warner Bros. Discovery bilanço açıklayacak	
10:00:TR - ÜFE yıllık (önceki: %28)	ABD'de Kansas, Michigan, Missouri ve Washington eyaletlerinde ön seçimler düzenlenecek		ABD'de Tennessee eyaletinde ön seçimler düzenlenecek	
17:00:ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 54 önceki: 53.3)				

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
08.26					
BOBET	5.08.2026	18.04	0.40	0.34	2.22
GOKNR	10.08.2026	23.06	0.31	0.26	1.33
PCILT	10.08.2026	31.70	2.53	2.15	7.98
DOAS	13.08.2026	187.20	15.00	12.75	8.01
BEGYO	20.08.2026	3.39	0.03	0.03	0.90
AHGAZ	24.08.2026	32.22	0.06	0.05	0.19
ENERY	25.08.2026	8.83	0.02	0.01	0.23
TGSAS	25.08.2026	181.00	0.30	0.26	0.17
TURSG	27.08.2026	6.30	0.15	0.13	2.38
SUWEN	31.08.2026	6.00	0.18	0.15	3.00
09.26					
TBORG	2.09.2026	134.80	9.52	8.09	7.06
BRKSN	4.09.2026	7.54	0.06	0.05	0.80
LIDER	8.09.2026	87.70	0.04	0.03	0.05
AKFGY	15.09.2026	2.72	0.01	0.01	0.50
BULGS	15.09.2026	37.90	0.09	0.09	0.24
BIMAS	16.09.2026	379.00	2.50	2.13	0.66
BIGCH	18.09.2026	6.83	0.10	0.09	1.46
PETUN	21.09.2026	10.67	0.25	0.21	2.30
TAVHL	22.09.2026	278.00	1.80	1.53	0.65
MACKO	22.09.2026	31.32	1.80	1.53	5.75
GIPTA	22.09.2026	57.15	0.01	0.01	0.01
OFSYM	23.09.2026	50.30	0.42	0.36	0.84
MOPAS	25.09.2026	29.00	0.27	0.23	0.93
LKMNH	28.09.2026	13.89	0.23	0.20	1.66
DESA	30.09.2026	9.19	0.08	0.07	0.91
KIMMR	30.09.2026	14.12	0.21	0.18	1.49
TUPRS	30.09.2026	290.50	6.75	5.73	2.32
10.26					
AEFES	5.10.2026	22.08	0.17	0.14	0.77
TRALT	6.10.2026	45.06	0.50	0.43	1.11
ASTOR	15.10.2026	290.50	2.19	1.86	0.75
EBEBK	15.10.2026	89.05	0.63	0.53	0.71
BEGYO	20.10.2026	3.39	0.01	0.01	0.36
BASCM	21.10.2026	13.11	1.06	0.90	8.09
OSMEN	26.10.2026	7.60	0.05	0.04	0.66
SRVGY	26.10.2026	2.40	0.08	0.08	3.21
MEDTR	27.10.2026	25.10	0.11	0.10	0.44
DESA	30.10.2026	9.19	0.10	0.08	1.05

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.26					
LIDER	6.11.2026	87.70	0.04	0.03	0.05
GOKNR	9.11.2026	23.06	0.31	0.26	1.33
KBORU	10.11.2026	24.56	0.02	0.02	0.08
GIPTA	17.11.2026	57.15	0.01	0.01	0.01
DURKN	18.11.2026	17.58	0.09	0.08	0.53
ASELS	24.11.2026	336.25	0.43	0.36	0.13
OFSYM	25.11.2026	50.30	0.42	0.36	0.84
DESA	30.11.2026	9.19	0.10	0.08	1.05
12.26					
SUMAS	7.12.2026	295.25	2.17	1.84	0.73
TCELL	9.12.2026	104.50	4.00	3.40	3.83
EBEBK	15.12.2026	89.05	0.63	0.53	0.70
BIMAS	16.12.2026	379.00	2.50	2.13	0.66
BEGYO	21.12.2026	3.39	0.02	0.02	0.54
SRVGY	25.12.2026	2.40	0.08	0.08	3.21
MEDTR	28.12.2026	25.10	0.11	0.10	0.45
02.27					
GOKNR	8.02.2027	23.06	0.31	0.26	1.33
BEGYO	22.02.2027	3.39	0.03	0.03	0.90
SRVGY	25.02.2027	2.40	0.08	0.08	3.21
04.27					
BEGYO	20.04.2027	3.39	0.03	0.03	0.90
05.27					
GOKNR	10.05.2027	23.06	0.31	0.26	1.33
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		126.40	0.30	0.26	0.24
BVSAN		107.50	0.73	0.62	0.68
ELITE		28.20	0.10	0.09	0.35
FORTE		108.80	0.52	0.44	0.48
FLAP		9.71	0.11	0.09	1.10
GENIL		9.36	0.02	0.01	0.17
GLYHO		16.61	0.10	0.09	0.62
GWIND		24.06	0.74	0.63	3.08
KLSYN		12.31	0.15	0.13	1.22
NTHOL		45.64	0.70	0.60	1.53
MERIT		16.32	0.50	0.43	3.06
PLTUR		20.58	0.61	0.52	2.96
RGYAS		198.10	7.82	6.65	3.95
SDTTR		226.00	0.09	0.08	0.04
SUNTK		47.00	0.52	0.44	1.11
VERTU		35.84	0.30	0.30	0.84
VERUS		524.00	0.10	0.09	0.02
YIGIT		20.76	0.19	0.17	0.94

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtma tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başına Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.