

Günlük Yatırım Bülteni

Aşağı hareketin ardından piyasada tepki yükselişi ön planda

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Katar'ın bir teklif taslağının hazırlandığını açıklamasının ardından, Hürmüz Boğazı'na odaklı geçici bir anlaşma olasılığı güç kazandı. Anlaşma beklentisi ile petrol fiyatlarında yaşanan sert gerileme ve Fed sonrasında tahvil faizlerinde gördüğümüz yükselişlerin dengelenmesi ile birlikte hisse senetlerinde yükselişlerin etkili olduğunu takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü genele yayılan alımlarla %1.8 civarı artışla yeni zirve bölgede, teknoloji endeksi Nasdaq ise %3.3 civarı yükselişle günü tamamladı. Bu sabah da risk iştahı güçlü. Asya borsalarında ve vadelielerde yükselişler etkili. 80 doların altına gerileyen petrolde aşağı baskı etkisini sürdürüyor.

Günlük Takvim

- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 75.000 önceki: 98.000)
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.3 önceki: 54.0)
- 23:00 Fed Governörü Lisa Cook TSİ 23:00'te konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Yurtiçi Otomotiv Satışları - Temmuz 2026
 - Aselsan <ASELS TI> 2Ç26 Sonuçları: Güçlü 2Ç26 hikâyeyi destekliyor ancak bunun zaten fiyatlandığını düşünüyoruz
 - Ford Otosan <FROTO TI> 2Ç26 Finansalları: Görünüm Zayıf Kalmaya Devam Ediyor, Riskler Sürüyor
 - Aygaz <AYGAZ TI> 2Ç26 Sonuçları
 - Tüpraş <TUPRS TI> 2Ç26 Sonuçları: Güçlü marjlar ve yukarı yönlü revizyon
 - Türk Hava Yolları <THYAO TI> 2Ç26 Sonuçları – Güçlü birim gelirler, artan akaryakıt faturasını kısmen telafi edebildi
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	13,688
BIST-100 (US\$)	288
Günlük Değişim (TL)	%2.07
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 4,193 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5,603 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 430.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26.8
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5772.904 mn

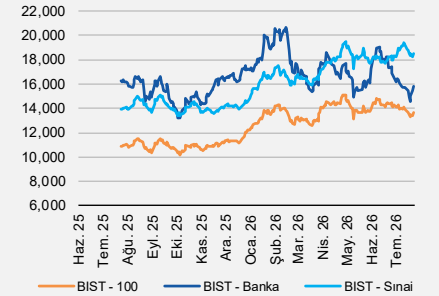
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%0.0	-%5.1
3 Aylık / 12 Aylık	-%8.2	%26.1

En çok artan	TL/hisse	Değişim
CWENE	41.14	%10.0
KRTEK	6.65	%9.4
ODINE	2,905.00	%8.8
REEDR	7.10	%6.3
PASEU	178.00	%5.3

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
EFOR	18.00	-%3.6
MAGEN	35.90	-%3.2
AEFES	21.54	-%2.4
GRSEL	341.75	-%2.0
BALSU	14.22	-%1.7

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	477	%52.4
AKBNK	332	%8.2
ISCTR	240	%63.7
ASELS	233	%8.6
YKBNK	219	%13.7



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Katar'ın bir teklif taslağının hazırlandığını açıklamasının ardından, Hürmüz Boğazı'na odaklı geçici bir anlaşma olasılığı güç kazandı. Anlaşma beklentisi ile petrol fiyatlarında yaşanan sert gerileme ve Fed sonrasında tahvil faizlerinde gördüğümüz yükselişlerin dengelenmesi ile birlikte hisse senetlerinde yükselişlerin etkili olduğunu takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü genele yayılan alımlarla %1.8 civarı artışla yeni zirve bölgede, teknoloji endeksi Nasdaq ise %3.3 civarı yükselişle günü tamamladı. Bu sabah da risk iştahı güçlü. Asya borsalarında ve vadelielerde yükselişler etkili. 80 doların altına gerileyen petrolde aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Altın ve emtialar yükseliyor. Petrol fiyatlarındaki gerileme kısa vadede enflasyon endişelerini rahatlatırken, piyasa faiz oranlarının gidişatına dair daha net bir tablo arayışında ve bu doğrultuda da Cuma günü açıklanacak ABD istihdam verilerinin beklentiler açısından önemli olabileceğini not edelim. Bugün Euro Bölgesi temmuz ayı revize S&P Global hizmet ve bileşik PMI verisi TSİ 11:00'de açıklanacak. ABD'de temmuz ayı ADP Özel sektör istihdam verisi TSİ 15:15'te, revize S&P Global hizmet ve bileşik PMI verileri TSİ 16:45'te, temmuz ayı ISM hizmet endeksi TSİ 17:00'de açıklanacak. Fed Güvernörü Lisa Cook TSİ 23:00'te konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde tepki yükselişi etkili olurken, jeopolitik gelişmelerle birlikte petrol fiyatlarındaki seyir, siyasi gelişmeler, faiz indirimi beklentileri, 2Ç bilançoları piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bu hafta açıklanan 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. TCMB Başkanı Fatih Karahan, salı günü Erzurum'da katıldığı bir toplantıda dezenflasyonda kaydedilen mesafeyi anlatırken, fiyatlama davranışlarında normalleşmeye, enflasyon ataletindeki kırılmaya ve talepte dengelenmeye dikkat çekti.

Bu sabah:

- Risk iştahı güçlü. Asya piyasalarında yükselişler etkili
- Almanya vadelieleri %0.6 artıda, S&P 500 vadelieleri %0.4 artıda
- Dolar endeksi yatay, 80 doların altına gerileyen petrolde aşağı baskı etkisini sürdürüyor
- Altın ve emtialar yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

Aşağı hareketin ardından piyasada tepki yükselişi ön planda. Salı günü alıcılı bir seyrin hâkim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %2.07 oranında değer artışıyla 13,687 puandan tamamladı. Endekste 19 Haziran tarihinde başlayan ve 14,000 desteğinin kırılmasıyla hız kazanan kısa vadeli düşüş trendinin, \$ bazlı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesine geri çekilmelerinde tepki yükselişi oluşturduğunu gözlemliyoruz. Bankacılık sektör hisseleri öncülüğünde gerçekleşen tepki alımlarının, dün 13,500 ara direncinin aşılmasıyla güç kazanması dikkat çekiyor. Böylece satış baskısının ardından piyasada 13,900/14,000 direnç bandını hedefleyen ara bir yükselişin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeli düşüş trendinin aşırı satım bölgesinden ürettiği ara yükseliş sinyallerinin ön planda olduğu 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 Japonya Merkez Bankası (BOJ) TSİ 02:50'de haziran ayı faiz toplantısının özetini yayımlayacak. Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid TSİ 03:15'te konuşacak. Euro Bölgesi temmuz ayı S&P Global hizmet ve bileşik PMI verisinin son okuması TSİ 11:00'de yayımlanacak. ABD'de temmuz ayı ADP Özel sektör istihdam verisi TSİ 15:15'te, S&P Global hizmet ve bileşik PMI verilerinin son okuması TSİ 16:45'te, temmuz ayı ISM hizmet endeksi TSİ 17:00'de izlenecek. Fed Governörü Lisa Cook TSİ 23:00'te konuşacak. Haftanın geri kalanında ABD'de tarım dışı istihdam verileri, Fed yetkililerinin vereceği mesajlar ve bilançolar izlenecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Yurtiçi Otomotiv Satışları - Temmuz 2026

Tüketici talebindeki zayıflık belirginleşiyor

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD) verilerine göre, toplam hafif araç (HA) pazarı Temmuz ayında yıllık %25 daralarak 80 bin adede geriledi. Daralma hem binek araç (BA) hem de hafif ticari araç (HTA) segmentlerinde geniş tabanlı gerçekleşti. Binek araç satışları yıllık %26 düşüşle 62 bin adede, hafif ticari araç satışları ise yıllık %22 gerileyerek 18 bin adede indi.

Tüketici talebindeki yavaşlama giderek daha belirgin hale geliyor. Otomotiv firmalarının daha agresif kampanyalarına rağmen, reel araç fiyatlarında anlamlı bir gerileme toparlanma görülmemesi talep üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Yılbaşından bu yana reel araç fiyatlarının seyri (Ek:1), tüketicilerin yeni araç alımı konusundaki tedbirli davranışlarını haklı çıkartıyor. Tüketicilerin, cazip bir fiyat/fayda dengesi görmedikleri sürece araç satın alma konusunda giderek daha temkinli davrandıklarını düşünüyoruz. Bununla birlikte, geçen yıl altın fiyatlarındaki sert yükseliş otomotiv pazarını destekleyen en önemli unsurlardan biriydi. Bu yıl ise altın fiyatlarındaki sert düzeltmenin talebi baskılayan bir diğer unsur haline geldiğini düşünüyoruz. Sonuç olarak, reel araç fiyatlarının büyük ölçüde değişmediği bir ortamda tüketiciler araç alımlarını erteliyor. Temmuz ayı itibarıyla pazarın yeni dengesinin giderek daha fazla reel araç fiyatlarındaki gelişmeler tarafından şekilleneceğini düşünüyoruz. Ayrıca, sayıları giderek artan tasarruf finansman şirketlerinin talebi desteklemeye devam ettiğini ve yıl ilerledikçe iç satışlara olan kümülatif katkılarının daha görünür hale geleceğini öngörüyoruz.

Özetle, Temmuz ayında kaydedilen yıllık %25'lik daralmanın yılın geri kalanında da devam etmesini bekliyoruz. Artan kampanyalara ve reel araç fiyatlarındaki seyre rağmen, mevcut durumda talep görünümünü anlamlı ölçüde iyileştirebilecek herhangi bir unsur görmüyoruz. Ağustos ayında yurt içi hafif araç satışlarının 75-80 bin adet aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Aselsan <ASELS TI> 2Ç26 Sonuçları: Güçlü 2Ç26 hikâyeyi destekliyor ancak bunun zaten fiyatlandığını düşünüyoruz

Aselsan <ASELS TI> 2Ç26 finansallarında yıllık %61 artışla 8,5 milyar TL net kar açıkladı. Bu hem bizim hem de piyasa beklentisinin ~%20 üzerindedir. VAFÖK yıllık %32 artarak, hem bizim hem de piyasa beklentisinin ~%15 üzerinde 14 milyar TL oldu (%27 marj). VAFÖK'teki %32'lik artışa kıyasla net karın %61 artmasında esasen, 2Ç25'teki ertelenmiş vergi gelirine kıyasla 2Ç26'da ertelenmiş vergi gideri olmasına rağmen, yalnızca 280 milyon TL'lik parasal kayıp (2Ç25: 9 milyar TL kayıp) olması rol oynadı. Gelirler yıllık %33 artarak 52 milyar TL oldu. Bu, hem bizim hem piyasa beklentisinin ~%10 üzerindedir.

Aselsan'ın 2Ç26 sonuçlarını üç kalemde de beklentilerin üzerinde olmasından kaynaklı olumlu olarak değerlendiriyor ve olumlu bir piyasa tepkisi görmeyi bekliyoruz. Güçlü büyüyen bakiye siparişler, bunu takip eden hızlı

büyüyen USD bazlı güçlü gelir büyümesi ve devam eden savunma harcamaları trendlerinin yeni iş alımlarını uzun vadede şirketin finansallarını desteklemesini bekliyoruz. Ancak, zaten bu durum beklentilerimiz içinde olduğundan, **hisse için TUT önerimizi koruyoruz ancak 12 aylık hedef fiyatımızı 8.1USD/hisse'den (veya 350TL/hisse) 8.5USD/hisseye (güncel kurdan 400TL/hisse) çıkartıyoruz.**

- **Güçlü yeni iş alımlar, bakiye siparişleri büyütüyor.** Şirketin bakiye siparişleri yıllık USD bazlı %45 artarak 23.2 milyar USD'ye ulaştı (19.8 milyar yurtiçi, 3.4 milyar yurtdışı). Bu şirketin, 2Ç26'da elde ettiği 3.6 milyar USD'lik yeni iş alımıyla desteklendi. Bu iş alımlarının 3.3 milyar USD'si yurtiçidir. Bu yurtiçindeki güçlü iş alımlarını büyük ölçüde çelik kubbe projesine ve Türkiye'nin güçlü artmaya devam eden savunma sanayi harcamalarına bağlıyoruz. Böylece, USD bazlı gelirler 2Ç26'da USD bazlı %48 arttı. Bu, artan bakiye siparişlerle beraber teslimatlarında hızla devam ettiğini kanıtlar niteliktedir. Böylece, bakiye siparişler/satışlar 4.2x'e ulaştı ve çeyreklik yeni alınan işler/satışlar 3.3x'e ulaştı (2024 başından itibaren en yüksek seviye). Bakiye siparişler görünümü ve yeni alınan işler önümüzdeki dönem açısından, ciro için güçlü bir destekleyici olmaya devam ediyor. **Böylece 2026 gelir beklentimizi güncellenen makro varsayımlarımız ışığında ve yılbaşında beklediğimizden daha güçlü yeni iş alımlarıyla beraber ~%2 artırdık.**
- **Satışların yurtiçi odaklı olması VAFÖK marjını yatay bıraktı.** 2Ç26'da şirket gelirlerinin ~%80'inini yurtiçi satışlar oluşturdu (2Ç25: ~%90). Ayrıca, yeni iş alımlarının ~%92'si yurtiçi kaynaklıyken 2Ç25'te bu oran %35'ti. 2Ç25'e göre ihracatın toplam satışlar içindeki payı artsa bile, hala daha yüksek olması marjları yatay bırakıyor. Yurtiçi satışların payının tahminlerimize kıyasla hala yüksek olmasından kaynaklı, 2026 için VAFÖK marjı tahminimizi ~2 puan düşürdük ve %27.5 VAFÖK marjı bekliyoruz.
- **Nakit yaratımı görece zayıf kaldı.** Şirketin net işletme sermayesi ihtiyacı (net avanslar dahil) çeyreklik 11.2 milyar TL arttı ve buna ek olarak önceki çeyreğe göre daha yüksek yatırım harcamasıyla beraber şirket ~10 milyar TL serbest nakit çıkışı yarattı (1Ç26: 8.2 milyar TL). Böylece şirketin net borcu önceki çeyrekteki 23.6 milyar TL'den 33.8 milyar TL'ye çıktı ve net borç/VAFÖK 0.5x oldu (1Ç26: 0.4x).
- **Yönetim 2026 tahminlerini korudu.** Yönetim 2026'da reel olarak %10'dan fazla büyüme (YKYt: %15), %24'ün üzerinde VAFÖK marjı (YKYt: %27,5) ve 50 milyar TL'den daha fazla yatırım harcaması (YKYt: 53.4 milyar TL) öngörüyor.

ASELS TI - ASELS - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	51,782	39,039	%33	36,712	%41	47,203	48,312	%10	%7
VAFÖK	13,995	10,590	%32	9,238	%51	12,131	12,321	%15	%14
Net Kar	8,511	5,275	%61	5,928	%44	6,869	7,013	%24	%21
Net Borç (Nakit)	33,824	27,797	%22	23,633	%43				
VAFÖK Marjı (%)	27.0	27.1	-0.1 pp	25.2	1.9 pp	25.7	25.5	1.3 pp	1.5 pp
Net Marj (%)	16.4	13.5	2.9 pp	16.1	0.3 pp	14.6	14.5	1.9 pp	1.9 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Ford Otosan <FROTO TI> 2Ç26 Finansalları: Görünüm Zayıf Kalmaya Devam Ediyor, Riskler Sürüyor

Ford Otosan, 2Ç26'da 4.452 milyon TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr hem 2.996 milyon TL seviyesindeki beklentimizin hem de 3.406 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ancak beklenti üzerindeki performans operasyonel kaynaklı değil. Şirket, yakın dönemde yürürlüğe giren %12,5 kurumlar vergisi oranı doğrultusunda geçici farklarını yeniden değerlendirmesi sonucunda çeyrek içerisinde 2,8 milyar TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Şirket'in 2Ç26 finansallarını zayıf olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, 2026 yılsonu beklentilerinde üst üste ikinci kez aşağı yönlü revizyona gidilmesi, faaliyet ortamındaki bozulmanın daha da belirginleştiğine işaret

ediyor. Ford Otosan bugün saat 16:00'da telekonferans gerçekleştirecek. Toplantının ardından tahminlerimizi yeniden gözden geçireceğiz.

FROTO TI - FROTO - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	221.129	257.341	-%14	205.941	%7	210.762	216.084	%5	%2
VAFÖK	9.900	16.652	-%41	10.267	-%4	9.371	8.990	%6	%10
Net Kar	4.452	8.073	-%45	5.885	-%24	3.406	2.996	%31	%49
Net Borç (Nakit)	111.982	119.730	-%6	113.904	-%2				
VAFÖK Marjı [%]	4,5	6,5	-2,0 pp	5,0	-0,5 pp	4,4	4,2	0,0 pp	0,3 pp
Net Marj [%]	2,0	3,1	-1,1 pp	2,9	-0,8 pp	1,6	1,4	0,4 pp	0,6 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Özet Görüşümüz

2Ç26 sonuçlarını, olumlu vergi etkisinin gölgesinde kalan zayıf bir çeyrek olarak değerlendiriyoruz. Düzeltilmiş VAFÖK marjı beklentisinin %6-7 seviyesine indirilmesi, yıl geneline ilişkin kârlılık çıpasını aşağı çektiği için revizyonun en önemli unsuru olarak öne çıkıyor. Mevcut durumda hacim ve gelir tahminlerimiz, şirketin güncellenmiş beklenti aralığının dışında ya da üst sınırına oldukça yakın bulunuyor. Bununla birlikte iki destekleyici unsur öne çıkıyor. Üretim faaliyetlerine yönelik %12,5 kurumlar vergisi oranı, 2026 sonrasındaki serbest nakit akışı açısından kalıcı bir iyileşme sağlayacak. Ayrıca hisse, 140 TL hedef fiyatımıza kıyasla 80,55 TL seviyesinde işlem görüyor. Bugünkü telekonferans sonrasında modelimizi kapsamlı şekilde gözden geçirene kadar AL tavsiyemizi ve 140 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Ancak mevcut aşamada tahminlerimiz açısından aşağı yönlü risklerin belirgin şekilde arttığını düşünüyoruz.

- **Operasyonel kârlılık beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen yıllık bazda belirgin şekilde zayıfladı.** VAFÖK 9,9 milyar TL ile beklentimizin %10, piyasa beklentisinin ise %6 üzerinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %41 geriledi. VAFÖK marjı yıllık bazda 2,0 puan daralarak %4,5 seviyesine indi. Çeyrek bazda ise gelirler %7,4 artarken VAFÖK %3,6 geriledi ve marj ilave 0,5 puan düşüş gösterdi. Dolayısıyla çeyrek, beklentilerin üzerinde sonuçlara rağmen operasyonel kârlılıktaki bozulmanın sürdüğüne işaret ediyor. Hacimlerdeki toparlanma artık operasyonel kaldıraç yaratmıyor. Şirket, 2Ç26'da yaklaşık 13 milyar TL Düzeltilmiş VAFÖK açıkladı (YKYt: 11 milyar TL). Düzeltilmiş VAFÖK marjı %5,9 (YKYt: %6) seviyesinde gerçekleşirken yıllık bazda yaklaşık 3,0 puan geriledi. Araç başına Düzeltilmiş VAFÖK ise 1Y26'da 1.839 Euro'dan 1.438 Euro'ya düştü.
- **Gelirlerdeki daralma hem yurt içi hem de ihracat tarafında görüldü.** Hasılat yıllık bazda %14,1 azalarak 221,1 milyar TL'ye gerilerken, beklentimizin %2 ve piyasa beklentisinin %5 üzerinde gerçekleşti. İlk yarı itibarıyla yurt içi gelirler, satış hacmindeki %18 düşüşe paralel olarak 41.557 adet ile %21 azalarak 68,3 milyar TL'ye geriledi. İhracat gelirleri ise satış hacmindeki %4 düşüşe rağmen %9 azalarak 358,8 milyar TL oldu. İhracatın toplam gelirler içerisindeki payı geçen yılki %82 seviyesinden %84'e yükseldi. Türkiye hafif araç pazarı ise yalnızca 2Ç26 döneminde yıllık bazda %12 daralarak 301.642 adet olarak gerçekleşti.
- **Marjlar açısından belirleyici unsur hacim değil, fiyatlamaya devam ediyor.** Enflasyon ile EUR/TL kurundaki artış arasındaki fark marjlar üzerinde temel baskı unsuru olmayı sürdürüyor. 1Y26'da ortalama bazda EUR/TL yıllık %14 artarken TÜFE %32 yükseldi. Yılbaşından bu yana ise EUR/TL'deki artış %5 seviyesinde kalırken TÜFE %18 arttı. Gelirlerin yaklaşık %84'ünün Ford Motor Company ile yapılan maliyet artı (cost-plus) anlaşmaları kapsamında Euro bazlı olması, buna karşın maliyet tabanının önemli bölümünün TL'ye endeksli olması nedeniyle söz konusu fark marjlar üzerinde mekanik bir baskı yaratıyor. Yurt içinde ise araç arzındaki artış, hem otomotiv hem de ağır ticari araç pazarında kampanya ve promosyon faaliyetlerini artırıp, marjları baskıladı.

- **Brüt borçtaki gerileme, nakit çıkışındaki hızlanma nedeniyle dengelendi.** Toplam borçluluk 2025 yıl sonundaki 181 milyar TL'den Haziran sonu itibarıyla 159 milyar TL'ye gerilerken, nakit pozisyonu 75,3 milyar TL'den 56,0 milyar TL'ye düştü. Böylece IFRS-16 kiralama yükümlülükleri hariç net borç yaklaşık 103 milyar TL seviyesine yükseldi. Son 12 aylık (LTM) VAFÖK bazında net borç/VAFÖK oranı 1,98x seviyesine çıktı. Son 12 aylık serbest nakit akışı marjı ise 1Ç26'daki %8,0 seviyesinden çeyrek bazda 3,4 puan gerileyerek %4,6'ya indi. 1Y26 dönemindeki yatırım harcamaları 8,3 milyar TL ile geçen yılın aynı dönemindeki 12,9 milyar TL'nin altında kaldı. Bu nedenle serbest nakit akışındaki bozulmanın temel nedeni yatırım harcamaları değil, operasyonel performanstaki zayıflama olarak öne çıkıyor.
- **İkinci beklenti revizyonu, Düzeltilmiş VAFÖK marjı alt bandını %6'ya indirdi.** Ford Otosan, Düzeltilmiş VAFÖK marjı beklentisini %7-8 aralığından %6-7 aralığına çekti. Revizyonun en önemli unsuru da bu oldu. Reel gelir büyümesi beklentisi yatay seyirden orta-yüksek tek haneli daralmaya revize edildi. Yurt içi perakende satış hacmi beklentisi 90-100 bin adetten 75-85 bin adede, Türkiye toplam pazar beklentisi 1,3-1,4 milyon adetten 1,2-1,3 milyon adede ve toptan satış hacmi beklentisi 670-730 bin adetten 655-715 bin adede indirildi. Buna karşılık ihracat hacmi beklentisi 580-630 bin adet, toplam üretim beklentisi 690-740 bin adet ve 300-400 milyon Euro yatırım harcaması beklentisi korunmaya devam etti. Mevcut durumda 95 bin adetlik yurt içi satış hacmi tahminimiz revize edilen aralığın üzerinde kalırken, 619 bin adetlik ihracat hacmi tahminimiz aralığın üst sınırına oldukça yakın bulunuyor. Ayrıca %2 reel gelir büyümesi beklentimiz de şirketin güncellenen beklentileriyle uyumlu görünmüyor. Bu aşamada hem gelir büyümesi tahminimiz (%2 yıllık büyüme) hem de hacim varsayımlarımız (yurt içi: 95 bin adet, ihracat: 619 bin adet) açısından aşağı yönlü risklerin belirgin şekilde arttığını düşünüyoruz.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Aygaz <AYGAZ TI> 2Ç26 Sonuçları

Aygaz <AYGAZ TI> , 2Ç26'da 4,3 milyar TL net kâr açıkladı (yıllık +%236). Bu rakam, 3 milyar TL'lik piyasa beklentisinin %46 üzerinde gerçekleşti. VAFÖK, yıllık %42 artışla 1,1 milyar TL seviyesine ulaşarak 1 milyar TL'lik piyasa beklentisinin %12 üzerinde gelirken, satış gelirleri yıllık %10 artışla 29 milyar TL'ye yükseldi ve beklentilere paralel gerçekleşti. Beklentilerin üzerindeki net kâr, **Tüpraş'ta %46,4 paya sahip olan Enerji Yatırımları (EYAŞ) üzerinden elde edilen daha yüksek kâr katkısından** kaynaklandı.

- **Güçlü satış hacimleri.** Satış gelirleri yıllık %10 artışla 29 milyar TL'ye yükselerek beklentilere paralel gerçekleşti. Yılın ilk yarısında yurt içi tüplü LPG satış hacmi yıllık %2 artışla 506 bin ton olurken, toptan ve uluslararası LPG satış hacmi yıllık %6 artışla 716 bin tona ulaştı. Türkiye toplam LPG pazarı %2 daralmasına rağmen Aygaz, toplam LPG pazar payını 1,6 puan artırarak %27,3'e yükseltti ve pazar liderliğini korudu.
- **Operasyonel kârlılık iyileşti.** VAFÖK yıllık %42 artışla 1,1 milyar TL'ye yükselerek beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Artışta, daha yüksek LPG satış hacimleri ve stok kârları etkili oldu. VAFÖK marjı, yıllık 90 baz puan artarak %3,9'a yükseldi. Ayrıca iştirak yatırımları da güçlü katkı sağlamaya devam ederken, Enerji Yatırımları 1Y26 kârına 4,1 milyar TL katkıda bulundu.
- **Net nakit pozisyonu güçlendi.** Şirket, 2Ç26'da 2,8 milyar TL serbest nakit akımı yarattı. Temettü ödemelerine rağmen güçlü nakit yaratımının desteğiyle net nakit pozisyonu, 1Ç26'daki 1,1 milyar TL'den 4 milyar TL'ye yükseldi.
- **Beklentiler güncellendi.** Yönetim, 2026 yılı tüplü LPG satış hacmi hedefini 200–220 bin ton, otogaz satış hacmi hedefini 750–790 bin ton olarak korurken, otogaz pazar payı beklentisini %23,0–24,0'dan %23,5–24,5'e yükseltti. Tüplü LPG pazar payı hedefi ise %41,5–42,5 seviyesinde kaldı.

YKY Görüş: Sonuçlara piyasanın **olumlu tepki vermesini bekliyoruz**. Enerji Yatırımları'nın güçlü katkısı, dayanıklı LPG operasyonları ve iyileşen net nakit pozisyonu, sektördeki zayıf görünümü dengeledi. Ayrıca yönetimin otogaz pazar payı beklentisini yukarı yönlü revize etmesi, yılın ikinci yarısına ilişkin olumlu görünümü desteklemektedir.

AYGAZ TI - AYGAZ - Açıklanan Finansallar [TMS/TFRS; TLmn]

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ
Net Satışlar	29.065	26.378	%10	23.427	%24
VAFÖK	1.145	805	%42	820	%40
Net Kar	4.279	1.272	%236	144	%2862
Net Borç (Nakit)	-3.942	-3.092	n.m	-1.152	n.m
VAFÖK Marjı [%]	3,9	3,1	0,9 pp	3,5	0,4 pp
Net Marj [%]	14,7	4,8	9,9 pp	0,6	14,1 pp
Net Borç / VAFÖK [x]	n.m.	n.m.	a.d.	n.m.	a.d.

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Tüpraş <TUPRS TI> 2Ç26 Sonuçları: Güçlü marjlar ve yukarı yönlü revizyon

Tüpraş <TUPRS TI>, 2Ç26'da 45,9 milyar TL net kâr açıkladı (2Ç25: 11,7 milyar TL). Bu rakam, 30,8 milyar TL'lik piyasa beklentisinin %49 üzerinde gerçekleşti. 54,3 milyar TL VAFÖK, 39,2 milyar TL'lik piyasa beklentisinin %39 üzerinde gelirken, satış gelirleri yıllık %60 artışla 386 milyar TL'ye ulaştı ve beklentiye yalnızca %3 aştı. Net rafineri marjı 21,4 USD/varil seviyesine yükselirken (1Ç26: 9,4 USD/varil, 2Ç25: 5,3 USD/varil), sonuçları olumlu değerlendiriyoruz ve hem finansallar hem de yönetimin 2026 beklentilerini yukarı yönlü revize etmesinin piyasada benzer şekilde olumlu karşılanmasını bekliyoruz.

- **Güçlü operasyonel sonuçlar.** %96 kapasite kullanım oranı ile 6,9 milyon ton üretim ve 7,9 milyon ton satış gerçekleştirildi; yurt içi satış hacmi yıllık %5 artarak 6,1 milyon tona ulaştı. %83 beyaz ürün verimi, 2017'den bu yana görülen en güçlü ikinci çeyrek performansı olurken, API değeri 32,7 seviyesinde gerçekleşti. Yönetim, yıllık bazdaki VAFÖK artışının temel nedeninin ürün marjlarındaki iyileşme olduğunu belirtirken, Hürmüz Boğazı kaynaklı gelişmeler nedeniyle ham petrol kalite farklarının premium seviyelere yükselmesinin 14,4 milyar TL negatif etki yarattığını ifade etti. Stok etkisi ise 0.5 milyar TL ile sınırlı kaldı (2Ç25: 1,6 milyar TL). Dolayısıyla sonuçların operasyonel açıdan güçlü olduğu değerlendirilmektedir. Ayrıca enerji segmentindeki VAFÖK katkısı 770 milyon TL'den 223 milyon TL'ye geriledi.
- **Operasyonel olmayan kalemler net kârı destekledi.** Efektif vergi oranı, 1Ç26'daki %64 seviyesinden 2Ç26'da %8'e geriledi. Bu düşüş, 363 milyar TL tutarındaki sabit kıymetler üzerinde uygulanan TMS-29 endekslemesinin ertelenmiş vergi etkisinden kaynaklandı. Parasal zarar ise, net nakit pozisyonuna rağmen ticari borçların parasal varlık pozisyonunu büyük ölçüde dengelemesi sayesinde 0,8 milyar TL seviyesinde yatay kaldı.
- **Net nakit pozisyonunda güçlü artış.** Net nakit pozisyonu, yıl sonundaki 67,1 milyar TL'den 130,7 milyar TL'ye yükseldi ve Net Borç/FAVÖK -1,1x seviyesine geriledi. İlk yarıda yaratılan 2,3 milyar USD serbest nakit akımı, yaklaşık 300 milyon USD tutarındaki ikinci temettü ödemesini ve yılın kalanında yapılması planlanan yaklaşık 450 milyon USD yatırım harcamasını rahatlıkla karşılayabilecek düzeydedir. Net işletme sermayesi ise Aralık ayındaki 11,1 milyar TL seviyesinden Haziran sonunda negatif 33,6 milyar TL seviyesine geriledi ve 45 milyar TL nakit yaratımı sağladı.
- **2026 beklentileri yukarı yönlü revize edildi.** Yönetim, 2026 net rafineri marjı beklentisini 6–7 USD/varilden 13–15 USD/varile yükseltirken; üretim (~29 milyon ton), satış (~30 milyon ton), kapasite kullanım oranı (%95–100) ve yatırım harcamaları (~700 milyon USD) hedeflerini değiştirmede. İlk yarı ve ikinci yarı üretim dağılımı dikkate alındığında, yeni beklenti yılın geri kalanında yaklaşık 11–14 USD/varil net rafineri marjına işaret etmektedir.

YKY Görüş: Sonuçları olumlu değerlendiriyoruz ve piyasanın da benzer şekilde tepki vermesini bekliyoruz. Bununla birlikte, Temmuz ayı orta distilat ve benzin crack marjlarının sırasıyla 69,6 USD/varil ve 43,9 USD/varil seviyelerinde olması dikkate alındığında, yeni beklentilerin halen ihtiyatlı olduğunu düşünüyoruz. Ancak mevcut marj gücünün büyük ölçüde arz kaynaklı

olduğunu, küresel kapasite kullanım oranının geçen yılki %81,4 seviyesinden %74,4'e gerilediğini ve Avrupa stoklarının son beş yılın alt bandına yakın seyrettiğini not ediyoruz. Bu nedenle marj seviyesi yüksek olsa da yapısının kırılgan olduğunu düşünüyoruz. Yine de beklentilerin ikinci kez yukarı revize edilmesi ihtimalinin bulunduğunu değerlendiriyoruz.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> 2Ç26 Sonuçları – Güçlü birim gelirler, artan akaryakıt faturasını kısmen telafi edebildi

Türk Hava Yolları <THYAO TI> 2Ç26 Sonuçları – Güçlü birim gelirler, artan akaryakıt faturasını kısmen telafi edebildi.

Türk Hava Yolları, 2Ç26 UFRS konsolide finansallarında geçen yılın aynı döneminde açıkladığı 691mn USD'ye karşılık 197mn USD net kâr açıkladı. Sonuç, 249mn USD'lik piyasa beklentisinin ve 277mn USD'lik bizim beklentimizin altında kaldı. Şirketin cirosu beklentilerle büyük ölçüde uyumlu gelirken maliyet tarafındaki sapma 699mn USD'lik VAFÖK'ün piyasa beklentisinin %13, bizim beklentimizin %9 altında kalmasına yol açtı.

- on yılların en güçlü birim gelir performansı.** Şirketin toplam cirosu, son yılların en güçlü birim gelir performansı sayesinde %20,5 artışla 7.205mn USD'ye ulaştı. Birim gelirler (RASK) %16,5 artışla 8,93 USc'ye yükselirken, yolcu doluluk oranı 1,8 puan artışla %84,0'e çıktı; birim yolcu geliri %11 artışla USD9,83c'e çıkarken kargo gelirleri, hacimlerin %11 arttığı bir çeyrekte %58 arttı. Jeopolitik gerilimlerin kargo kapasitesini kısıtlaması kargo birim gelirlerinin c.%42 artmasını sağladı.
- Maliyet tarafının ana hikâye akaryakıt.** Gerçekleşen ton başı akaryakıt maliyeti %89,8 artışla 1.480 USD/ton'a yükselmesiyle akaryakıt giderleri neredeyse ikiye katlanarak 2.770mn USD'ye, birim akaryakıt maliyeti (fuel-CASK) %91 artışla USD4.03c'e ulaştı. Gerçekleşmeyle bizim 3,83 USc'lik akaryakıt CASK varsayımımız arasındaki fark tek başına VAFÖK seviyesinde c.140mn USD'ye karşılık geliyor ve beklentimizden sapmamızın ana nedeni olarak öne çıkıyor. Akaryakıt hariç CASK ise 6,71 USc ile yıllık %15,7 arttı ve tahminimizle büyük ölçüde uyumlu geldi. Şirket yönetimi bu artışın c.2 puanlık kısmını GTF motor duruşlarına bağlıyor. Net Borç/VAFÖK son on iki ay bazında, geçen yılki 1,2x seviyesinden 2,1x'e yükseldi ve bu bozulma yeni borçlanmadan ziyade VAFÖK'ün gerilemesinden kaynaklandı.
- Yıl sonu tahminlerimizde aşağı yönlü revizyon ihtimali arttı.** Orta distilat ürün marjlarının 2Ç26'da ortalama 50,7 USD/v iken Temmuz'da 69,6 USD/v'ye ulaşması 3Ç26'da daha düşük değil daha yüksek bir gerçekleşen akaryakıt fiyatına işaret ederken, şirketin 2026 için korunma oranı %48 seviyesinde bulunuyor. 2Ç26 sonuçlarının ardından model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz ve mevcut görünüm daha yüksek birim gelir ancak bu getirinin daha üzerinde VAFÖK baskısı yaratacak birim akaryakıt maliyeti varsaymamızı gerektirecek gözüküyor.

Özetle, sonuçları zayıf olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, sonuçların hisse üzerinde olumsuz bir piyasa tepkisi doğursa bile, öngörülebilir vadede hisse fiyatının Körfez Krizine ve o taraftaki adımların petrol fiyatı üzerindeki etkisine yönelik haber akışına hassas kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu gelişmelerin, kargo gelirleri de dahil, birim gelirlerde yol açtığı artışın, yüksek akaryakıt maliyeti nedeniyle doğan baskıyı ne kadar hafifletebildiği takip eden finansal performansın ana belirleyicisi olacak. Bugünkü telekonferansta şirket yönetimini dinledikten sonra model varsayımlarımızı gözden geçirerek revize tahminlerimizi ve yeni hedef fiyatımızı (mevcut: TL500) paylaşacağız.

THYAO TI – THYAO – Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; USDmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	Y/Y Δ	1Ç26	ç/ç Δ	Beklenti
Net Satışlar	7.205	5.980	20%	5.917	22%	7.117
VAFÖK [*]	699	1.371	-49%	591	18%	799
VAFKÖK [*]	906	1.536	-41%	768	18%	n.a.
Net Kâr	197	691	-71%	226	-13%	249
VAFÖK Marjı (%)	9,7	22,9	-13,2 pp	10,0	-0,3 pp	11,2
VAFKÖK Marjı (%)	12,6	25,7	-13,1 pp	13,0	-0,4 pp	n.a.
Net Marj (%)	2,7	11,6	-8,8 pp	3,8	-1,1 pp	3,5

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Rasyonet. [*] Şirket tanımlı.

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 ICMB 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 Governörü 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	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
08.26					
BOBET	5.08.2026	17.65	0.40	0.34	2.27
GOKNR	10.08.2026	23.52	0.31	0.26	1.30
PCILT	10.08.2026	32.78	2.53	2.15	7.72
DOAS	13.08.2026	188.00	15.00	12.75	7.98
BEGYO	20.08.2026	3.46	0.03	0.03	0.89
AHGAZ	24.08.2026	32.26	0.06	0.05	0.19
ENERY	25.08.2026	8.75	0.02	0.01	0.23
TGSAS	25.08.2026	181.50	0.30	0.26	0.17
TURSG	27.08.2026	6.25	0.15	0.13	2.40
SUWEN	31.08.2026	6.09	0.18	0.15	2.96
09.26					
TBORG	2.09.2026	133.00	9.52	8.09	7.16
BRKSN	4.09.2026	7.95	0.06	0.05	0.75
LIDER	8.09.2026	79.00	0.04	0.03	0.05
AKFGY	15.09.2026	2.71	0.01	0.01	0.50
BULGS	15.09.2026	38.36	0.09	0.09	0.23
BIMAS	16.09.2026	385.75	2.50	2.13	0.65
BIGCH	18.09.2026	6.87	0.10	0.09	1.46
PETUN	21.09.2026	10.80	0.25	0.21	2.27
TAVHL	22.09.2026	286.00	1.80	1.53	0.63
MACKO	22.09.2026	31.60	1.80	1.53	5.70
GIPTA	22.09.2026	58.80	0.01	0.01	0.01
OFSYM	23.09.2026	50.50	0.42	0.36	0.83
MOPAS	25.09.2026	28.94	0.27	0.23	0.93
LKMNH	28.09.2026	13.88	0.23	0.20	1.66
DESA	30.09.2026	9.48	0.08	0.07	0.89
KIMMR	30.09.2026	14.38	0.21	0.18	1.46
TUPRS	30.09.2026	290.25	6.75	5.73	2.33
10.26					
AEFES	5.10.2026	21.54	0.17	0.14	0.79
TRALT	6.10.2026	46.34	0.50	0.43	1.08
ASTOR	15.10.2026	302.75	2.19	1.86	0.72
EBEBK	15.10.2026	90.80	0.63	0.53	0.69
BEGYO	20.10.2026	3.46	0.01	0.01	0.35
BASCM	21.10.2026	13.23	1.06	0.90	8.01
OSMEN	26.10.2026	7.84	0.05	0.04	0.64
SRVGY	26.10.2026	2.42	0.08	0.08	3.18
MEDTR	27.10.2026	25.48	0.11	0.10	0.43
DESA	30.10.2026	9.48	0.10	0.08	1.01

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.26					
LIDER	6.11.2026	79.00	0.04	0.03	0.05
GOKNR	9.11.2026	23.52	0.31	0.26	1.30
KBORU	10.11.2026	24.72	0.02	0.02	0.08
GIPTA	17.11.2026	58.80	0.01	0.01	0.01
DURKN	18.11.2026	17.60	0.09	0.08	0.53
ASELS	24.11.2026	349.25	0.43	0.36	0.12
OFSYM	25.11.2026	50.50	0.42	0.36	0.83
DESA	30.11.2026	9.48	0.10	0.08	1.01
12.26					
SUMAS	7.12.2026	299.75	2.17	1.84	0.72
TCELL	9.12.2026	107.60	4.00	3.40	3.72
EBEBK	15.12.2026	90.80	0.63	0.53	0.69
BIMAS	16.12.2026	385.75	2.50	2.13	0.65
BEGYO	21.12.2026	3.46	0.02	0.02	0.53
SRVGY	25.12.2026	2.42	0.08	0.08	3.18
MEDTR	28.12.2026	25.48	0.11	0.10	0.45
02.27					
GOKNR	8.02.2027	23.52	0.31	0.26	1.30
BEGYO	22.02.2027	3.46	0.03	0.03	0.89
SRVGY	25.02.2027	2.42	0.08	0.08	3.18
04.27					
BEGYO	20.04.2027	3.46	0.03	0.03	0.89
05.27					
GOKNR	10.05.2027	23.52	0.31	0.26	1.30
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		127.00	0.30	0.26	0.24
BVSAN		112.20	0.73	0.62	0.65
ELITE		28.72	0.10	0.09	0.35
FORTE		112.90	0.52	0.44	0.46
FLAP		9.95	0.11	0.09	1.07
GENIL		9.42	0.02	0.01	0.17
GLYHO		16.73	0.10	0.09	0.61
GWIND		24.32	0.74	0.63	3.05
KLSYN		12.51	0.15	0.13	1.20
NTHOL		46.34	0.70	0.60	1.51
MERIT		16.45	0.50	0.43	3.04
PLTUR		20.86	0.61	0.52	2.92
RGYAS		198.00	7.82	6.65	3.95
SDTTR		240.70	0.09	0.08	0.04
SUNTK		42.50	0.52	0.44	1.22
VERTU		36.40	0.30	0.30	0.82
VERUS		537.00	0.10	0.09	0.02
YIGIT		20.98	0.19	0.17	0.93

(*)

- (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. Dağıtım 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 Dağıtılabılır 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.