

Günlük Yorum

FOMC sonrası hisse ve uzun vadeli tahvillerde sert satış

Faizlerde değişiklik yapılmayan FOMC kararı sonrası hisse senedi piyasalarındaki iyimser hava uzun sürmedi. Banka, demir-çelik, havacılık, otomotiv ve yarı iletkenler öncülüğündeki satışlar endekslerin sert kayıplarla kapanmasına yol açtı. Muhteşem yedi hisseleri Amazon, Meta, Nvidia, Tesla öncülüğünde gerilerken, Alphabet pozitif ayrıştı. Jeopolitik riskle beslenen enerji hisseleri yükselişine devam etti.

FOMC açıklamasında yeni bir bilgi yok. Ama aile içi kavga ve Warsh'ın kafa karıştırıcı mesajları Fed'in enflasyonu düşürmek için geç kalacağı endişesini artırıyor. Piyasalar bu endişeyi dolarda zayıflama ve son 16 yılın zirvesine çıkan 30 yıllık tahvil getirisi ile fiyatlıyor. ABD - İran savaşına kısa bir mola sonrası devam edilmesi, yapay zeka şirketlerinin borçlanma ihtiyacındaki artış tahvil getirilerini yukarı çeken FOMC dışı dinamikler.

ABD-İran savaşının sertleşerek devam etmesi ile Brent petrol %8 yükselerek 91 dolara ulaştı. Başkan Trump'ın Netanyahu ile görüşmesi sonrası İsrail'in savaşa katılacağı şeklinde bir açıklama yapılmadı. WSJ İran'a ekonomik yaptırımların kara ticaretini de kapsayacak şekilde genişletilmesinin tartışıldığını iddia etti.

Borsa İstanbul küresel satış dalgasından payına düşeni alıyor. Petrol fiyatları gerilerken pozitif tepki vermeyen endeksin yeniden başlayan savaşa sert negatif tepki vermesi teknik olarak kötü bir sinyal. Bankaların dolar bazında eski destek seviyesinin altına gerilemesi iyi bir sinyal değil. Tahvil getirilerinde ve CDS seviyesinde devam eden yükseliş Borsa İstanbul'u desteklemiyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da negatif bir açılışa işaret ediyor. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 13.400 ve 13.500. Eğer endeks 13.400 seviyesinin altına sarkarsa satışlar hızlanır. Bugün açıklanan rakamlarda Garanti beklentileri yendi, Tofaş Fabrika ve TSKB'de sürpriz yok. Arçelik tahminlerin üstünde net kar açıkladı. Ama sene sonu tahminini aşağı çekti. Garanti'de sınırlı pozitif, Arçelik'te sınırlı negatif, Tofaş Fabrika ve TSKB'de nötr tepki bekleriz.

Bugün hareketli olabilecek hisseler: Anadolu Grubu Holding, IC Enterra, Tüpraş.

Endeksler	Kapanış	Gün %	Ay %
BIST 100	13,502	-1.36	-5.41
BIST 30	15,312	-1.19	-7.55
XBANK	14,949	-3.17	-17.16
XUSIN	18,487	-1.52	3.52
XTUMY	74,768	-0.98	1.10
XU100-30	21,955	-1.81	0.70
XUTUM Hacim	253,483	5.38	28.10

En İyi 5	Gün %	En Kötü 5	Gün %
KONTR	9.65	SKBNK	-9.96
PASEU	9.45	AKSEN	-9.40
TOASO	2.84	SARKY	-6.30
BSOKE	2.82	PSGYO	-5.88
EFOR	2.81	BR SAN	-5.30

En Hacimli 5	Kapanış TL	Gün %	Hacim mn TL
THYAO	313.25	-1.80	17,941
AKBNK	63.30	-3.80	12,578
YKBNK	31.84	-2.75	10,096
ASELS	354.50	-0.98	8,358
TRALT	44.18	-4.91	8,025

Tahvil	Kapanış	Gün	Ay
2 Yıllık	41.84	43 bps	164 bps
10 Yıllık	34.78	-19 bps	164 bps

Döviz Kuru	Kapanış	Gün %	Ay %
USD/TRY	47.3927	0.04	1.85
EURTRY	53.9842	0.27	1.81

Vadeli Piyasa	Uzlaşma	Açık Poz.	Açık Poz.Değ.
F_USDTRY0726	47.44	1,900,180	-721,011
F_XU0300826	15,736	489,233	6,998

Diğer	Kapanış	Gün %	Ay %	
Makro Tahminler		2026	2027	2028
USDTRY		51.30	60.10	71.75
EURTRY		59.51	70.32	83.23
Enflasyon (%)		29.50	22.50	23.50
Para Piyasası Faizi (%)		35.50	27.00	28.00
10Y faiz (%)		31.00	27.00	27.00
Büyüme (%)		2.80	4.00	3.80

Şirket Haber

GARAN	Garanti Bankası	Dr.Bülent Şengönül		
Fiyat TL	126.30	Hedef Fiyat TL	195.00	Getiri Potansiyeli %54 Öneri AL

GARAN 2Ç26 Sonuçları

Garanti BBVA, 2Ç26'da 30,4 milyar TL solo net kar açıklayarak 28,5 milyar TL seviyesindeki beklentimizin ve 28,2 milyar TL olan piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde bir performans sergiledi. Net kar çeyreklik bazda %9 gerilerken, yıllık bazda %7 arttı.

Piyasa Değeri (mn TL)	530,460	
Hacim Ort 3A mn\$	87.28	
Yabancı Oranı %	7	
TL Perf Gün/Ay %	-0.9	-8.7
Görece Perf Gün/Ay %	0.5	-3.5
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	3.59	2.88
PD/DD	1.01	0.89
ROE %	29.00	33.00

TOASO	Tofaş Fabrika	Esra Şirinel		
Fiyat TL	271.75	Hedef Fiyat TL	442.45	Getiri Potansiyeli %63
Öneri				AL

TOASO 2Ç26 Sonuçları

Piyasa beklentileriyle uyumlu 2Ç26 net kar rakamı. Piyasa beklentileriyle uyumlu olarak, Tofaş Fabrika 2Ç26'de parasal kazançlardaki artış kaynaklı yıllık bazda %34'lük bir artış 3,09 milyar TL net kar elde etti (İş Yatırım: 2,61 milyar TL, Piyasa: 3,06 milyar TL). Beklenenden yüksek parasal kazançlar, net kar tahminimizden sapmanın ana nedenini oluşturuyor. Genel olarak piyasa beklentileriyle uyumlu olarak, Tofaş'ın net satış gelirleri yıllık bazda %9 artışla 100,0 milyar TL olarak gerçekleşti (İş Yatırım: 98,3 milyar TL, Piyasa: 103,0 milyar TL). FAVÖK rakamı piyasa beklentisinin %7 altında kalırken, yıllık bazda %33 düşüşle 2,1 milyar TL'ye geriledi (İş Yatırım: 2,2 milyar TL, Piyasa: 2,3 milyar TL). FAVÖK marjı ise 2Ç26'da yıllık bazda 1,3 yüzde puan azalarak %2,1'e geriledi.

Yorum. Şirket'in 2026 yılı için toplam satış hacmi beklentisinde aşağı yönlü revizyonu ve beklentilerle uyumlu 2Ç26 net kar rakamı göz önüne alındığında, bugün TOASO hisselerinde kar satışları görülebilir. Hisse dünkü kapanışta BIST'in %4,3 üzerinde performans gösterdi. Şirket bugün saat 17:00'de bir web yayını düzenleyecek. Ardından tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

Piyasa Değeri (mn TL)	135,875	
Net Nakit (mn TL)	-48,216	
Hacim Ort 3A mn\$	22.78	
Yabancı Oranı %	28	
TL Perf Gün/Ay %	2.8	-16.4
Görece Perf Gün/Ay %	4.3	-11.6
Tahmini Rasyo USD	2026	2027
FK	10.35	5.28
PD/DD	1.89	1.60
FD/FAVÖK	11.15	6.16
ROE %	18.00	33.00

UMS29				Çeyreksele Finansallar		6A Finansallar			Tahminler	
TL mn	2Ç26	2Ç25	Y/Y Δ	1Ç26	Ç/Ç Δ	6A26	6A25	6A Y/Y Δ	Piyasa Tahmini	İş Yatırım Tahmini
Ciro	100,016	91,737	9%	101,781	-2%	201,797	125,633	61%	102,990	98,268
Brüt Kar	6,652	6,711	-1%	7,632	-13%	14,284	8,810	62%		
Brüt Kar Marjı	6.7%	7.3%	-0.7ppt	7.5%	-0.8ppt	7.1%	7.0%	0.1ppt		
Faaliyet Giderleri*	-6,085	-5,865	4%	-6,348	-4%	-12,433	-9,308	34%		
Faaliyet Gideri/Ciro	-6.1%	-6.4%	0.3ppt	-6.2%	0.2ppt	-6.2%	-7.4%	1.2ppt		
Faaliyet Karı	566	847	-33%	1,284	-56%	1,850	-498	-472%		
Amortisman	1,532	2,276	-33%	1,451	6%	2,983	4,673	-36%		
FAVÖK*	2,098	3,123	-33%	2,735	-23%	4,833	4,175	16%	2,253	2,162
FAVÖK Marjı	2.1%	3.4%	-1.3ppt	2.7%	-0.6ppt	2.4%	3.3%	-0.9ppt		
Finansman Gelir (Gider), net	1,050	1,298	-19%	1,168	-10%	2,218	3,834	-42%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	1,175	203	477%	493	138%	1,668	-1,667	-200%		
VÖK	3,375	1,935	74%	3,540	-5%	6,915	1,671	314%		
VÖK Marjı	3.4%	2.1%	1.3ppt	3.5%	-0.1ppt	3.4%	1.3%	2.1ppt		
Vergi Gelir/ Gider	-283	378	-175%	-341	-17%	-625	446	-240%		
Net Kar	3,092	2,313	34%	3,198	-3%	6,291	2,117	197%		
Ana Ortaklık Net Karı	3,092	2,313	34%	3,198	-3%	6,291	2,117	197%	3,063	2,616
Net Kar Marjı	3.1%	2.5%	0.6ppt	3.1%	-0.1ppt	3.1%	1.7%	1.4ppt		

* Faaliyet Giderleri = Satış, Genel Yönetim ve Ar-Ge giderleri.

* FAVÖK = Faaliyet Karı + Amortisman.

Ekonomik Takvim

30.07.2026					
Saat	Ülke	Önem	Veri Detay	Beklenti	Önceki
08:00	Japonya	★	Tüketici Güven Endeksi	-	33,8
08:00	Japonya	★	GfK Tüketici Güven Endeksi	-	-
08:30	Fransa	★★	Tüketici Harcamaları (Aylık)	-	0,50%
08:30	Fransa	★★	GSYH (Çeyreklik)(Geçici)	-	-0,10%
08:30	Fransa	★	GSYH (Yıllık) (Geçici)	-	0,90%
09:45	Fransa	★★	Tarım Dışı İstihdam (Çeyreklik)	-	0,00%
10:00	Türkiye	★★★	İşsizlik Oranı	-	8,2%
10:00	Türkiye	★★	TÜİK Ekonomik Güven Endeksi	-	98,9
11:00	Almanya	★★	BB Eyaleti TÜFE (Aylık)	-	-0,20%
11:00	Almanya	★★	BB Eyaleti TÜFE (Yıllık)	-	2,40%
11:00	Almanya	★★	BW Eyaleti TÜFE (Aylık)	-	-0,20%
11:00	Almanya	★★	BW Eyaleti TÜFE (Yıllık)	-	2,10%
11:00	Almanya	★★	BY Eyaleti TÜFE (Aylık)	-	-0,20%
11:00	Almanya	★★	BY Eyaleti TÜFE (Yıllık)	-	2,50%
11:00	Almanya	★★	HE Eyaleti TÜFE (Aylık)	-	0,20%
11:00	Almanya	★★	HE Eyaleti TÜFE (Yıllık)	-	2,30%
11:00	Almanya	★★	NW Eyaleti TÜFE (Aylık)	-	-0,40%
11:00	Almanya	★★	NW Eyaleti TÜFE (Yıllık)	-	2,10%
11:00	Almanya	★★	SN Eyaleti TÜFE (Aylık)	-	-0,30%
11:00	Almanya	★★	SN Eyaleti TÜFE (Yıllık)	-	2,30%
11:00	Almanya	★★	GSYH (Çeyreklik)(Geçici)	-	0,30%
11:00	Almanya	★	GSYH (Yıllık) (Geçici)	-	0,50%
11:00	Almanya	★★	NI Eyaleti TÜFE (Aylık)	-	0,20%
11:00	Almanya	★★	GSYH (Yıllık)(Geçici) MD	-	0,40%
11:00	Almanya	★★	NI Eyaleti TÜFE (Yıllık)	-	2,50%
11:00	İtalya	★★	İşsizlik Oranı	-	5,00%
11:00	İtalya	★★	GSYH (Çeyreklik)(Geçici)	-	0,30%
11:00	İtalya	★	GSYH (Yıllık) (Geçici)	-	0,80%
12:00	Euro Bölgesi	★★	İşsizlik Oranı	-	6,20%
12:00	Euro Bölgesi	★★	GSYH (Çeyreklik)(Geçici)	-	0,30%
12:00	Euro Bölgesi	★	GSYH (Yıllık) (Geçici)	-	-0,20%
13:00	Euro Bölgesi	★★	Ekonomik Güven Endeksi	-	95
13:00	Euro Bölgesi	★★	Sanayi Güven Endeksi	-	-7,7
13:00	Euro Bölgesi	★★	Hizmet Güven Endeksi	-	3,2
13:00	Euro Bölgesi	★★	Tüketici Güven Endeksi Nihai	-	-
13:00	Euro Bölgesi	★★	İş Dünyası Ortam Endeksi	-	-0,38
13:00	Euro Bölgesi	★★	Tüketici Enflasyon Beklentisi	-	34
13:00	Euro Bölgesi	★★	Satış Fiyatları Beklentisi	-	22,3

Faydalı Bağlantılar

Model Portföy

Takip Listesi

Araştırma Raporları

Teknik Bülten

Yabancı Oranları

Pay Geri Alımları

Gelişmiş Hisse Arama

Şirket Raporları

İş Yatırım Youtube

Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber vermeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler.

İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25: AL

%10 < Artış Potansiyeli < %25: TUT

Artış Potansiyeli < %10: SAT

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.