

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 40,7609	EUR/TRY 47,7588	EUR/USD 1,1701	BIST-100 10.950	Gram Altın 4403,6
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

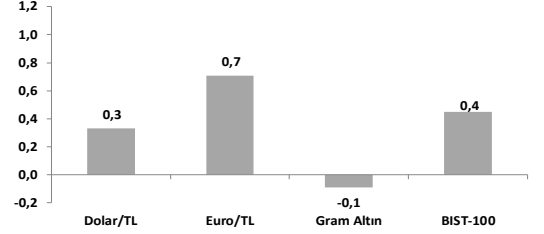
TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayınlıyacak

- Yurt içinde konut satışları temmuzda yıllık %12,4 artış kaydetti
- Almanya'da TÜFE temmuzda nihai veriye göre aylık %0,3, yıllık %2 arttı
- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları %10,9 ile güçlü artış kaydetti

ABD Hazine Bakanı Bessent'in 50 baz puanlık agresif faiz indirim çağrısı sonrasında piyasaların fiyatladığı faiz indirim beklentileri ve borsalarda artış, dolar endeksi ve tahvil getirilerinde düşüş görülüyor. **VIX oynaklık endeksi** dün 14,49 ile bu yılın yeni en düşük seviyesini oluştururken, **MSCI dünya endeksi** ABD, Avrupa ve Japonya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,5 artarak rekor seviyeye ulaştı. **Gelişmekte olan piyasalar endeksindeki ise** Asyanın ABD enflasyonunu geriden fiyatlaması ve Çin'in iç talebi desteklemeye yönelik açıkladığı yeni teşviklerin desteğiyle dün %1,6 yükselerek 2021 yılından bu yana en yüksek seviyede kapandı. **Asya piyasalarında** bu sabah Japonya (%-1,4), Güney Kore (%-0,2) ve Tayland (%-0,2) haricinde alıcılı seyrin devam ediyor. **ABD'de** faiz indirim senaryolarına odaklanan **S&P 500** ve teknoloji borsası **Nasdaq** dün sırasıyla %0,3 ve %0,1 yükselerek rekor tazeledi. Sektörel bazda, teknoloji (%-0,2) hisselerinde kar satışları görülürken, son haftalarda satış baskısında kalan sağlık (%+1,6) endeksinde tepki alışı ön plana çıktı. Risk iştahının bir diğer barometresi olan küçük ölçekli firmaların yer aldığı **Russell 2000** Salı günü %3'lük yükselişin ardından dün de %2 değerlendi. Dikkatlerin yarınki Trump ve Putin arasında gerçekleşmesi planlanan görüşmeye çevrildiği **Avrupa'da Eurostoxx-600** savunma ve enerji haricinde sektörlerin geneline yayılan alımlarla bugün %0,5 artarak tamamladı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent dün konuştuğunda mayıs ve haziran ayında güçlü şekilde aşağı revize edilen istihdam verilerine işaret ederek Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine 50bp ile başlaması gerektiği çağrısında bulunmasının ardından piyasaların Eylül ayında beklediği faiz indirim miktarı 26,4bp'ye yükseldi. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** 6bp düşüşle %4,23'e, 2 yıllık getiri ise 6bp düşüşle %3,67'ye geriledi. **Dolar endeksi (DXY)** %0,3 değer kaybederek ay başından bu yana en düşük seviye olan 97,8'e gerilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,3 artarak 1,171'e yükseldi. Rusya-Ukrayna ateşkes umutlarıyla temmuz ayı ortalamasının da altında seyreden **Brent petrol aktif vadeli kontratı** dün %0,7 azalarak düşüş eğilimine 65,6\$/bbl seviyesi ile devam etti. **Altın fiyatı** ise dolar endeksindeki zayıflamadan destek bularak %0,2'lik yükselişle 3356\$/ons seviyesinden günü tamamladı.

- ABD'de MBA haftalık konut kredisi başvuruları** bir önceki haftaki %3,1 artışın ardından, 8 Ağustos ile biten haftada %10,9 ile güçlü artış kaydetti. 30 yıl vadeli mortgage ortalama faizi 10 baz puan düşüşle %6,67'ye geriledi; nisan başından bu yana en düşük seviye.
- Almanya'da TÜFE temmuzda öncü veriye paralel olarak %0,3 artarken, yıllık artış %2,0 ile yatay seyretti.** Federal İstatistik Ofisi Başkanı enerji fiyatlarının düşmeye devam ettiği ve manşet enflasyon üzerinde aşağı yönlü etki yarattığı, hizmet fiyatlarındaki artışın ise ortalamanın üzerinde seyrederken enflasyonu yukarı çektiğini belirtti. Enerji fiyatları yıllık bazda %3,4 azalırken, gıda fiyatları %2,2 arttı. hizmet fiyatları (toplam) bir önceki yılın aynı ayına göre %3,1, mal fiyatları %1,0 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon da yıllık artış %2,7 ile yatay seyretti.
- Yurt dışında bugün** ABD'de temmuz ayı ÜFE ile haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Euro Bölgesi ve İngiltere'de büyüme verileri takip edilecek. ÜFE'nin temmuzda aylık %0,2 artış göstereceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde konut satışları temmuzda yıllık %12,4 artarak 142.858'e yükseldi.** Ocak-Temmuz döneminde ise yıllık artış %24,2 oldu. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış olarak toplam konut satışları son iki aydır düşüş gösteriyor; hazirandaki aylık %5,3 azalışın ardından temmuzda da %1,5 geriledi. İpotekli konut satışları, konut kredilerindeki artış ve bir önceki yılın düşük bazının da etkisiyle yükselişini sürdürdü ve yıllık %60,3 artış kaydetti. Yabancılar yapılan konut satışı ise yıllık %18,6 azaldı. **TÜİK, üçer aylık dönemler itibarıyla nüfus istatistiklerini** yayımlamaya başladı. Buna göre 1 Temmuz itibarıyla toplam nüfus bir önceki çeyreğe göre 90,5 bin artarak 85,8 milyon olarak gerçekleşti.
- TCMB bugün TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayınlıyacak.** TCMB mayıs ayında yayınladığı ikinci Enflasyon Raporu'nda 2025 yıl sonu enflasyon tahminlerini %24, 2026 için %12 ve 2027 için %8 olarak korumuştur. Enflasyon tahminleri için belirsizlik aralıkları 2025 için %19-%29, 2026 için %6-%18 olarak sabit bırakmıştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

TCMB Enflasyon Raporu (2025-III)	-	-
ABD ÜFE (temmuz, yıllık % değişim)	2,3	2,5

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	13/08	12/08	2024
TLREF	42,64	42,67	48,80
TR 10 yıllık	31,46	31,42	29,04
ABD 10 yıllık	4,23	4,29	4,57
Almanya 10 yıllık	2,68	2,74	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	13/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	40,7736	0,1	0,3	15,3
€/TL	47,7604	0,4	0,7	30,3
€/§	1,1705	0,3	0,4	13,0
\$/Yen	147,38	-0,3	0,0	-6,2
GBP/§	1,3576	0,6	1,6	8,5

Bitcoin	122.952	2,3	6,8	31,2
---------	---------	-----	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	13/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	10.950	-0,04	0,4	11,4
S&P 500	6.467	0,3	1,9	9,9
FTSE-100	9.165	0,2	0,0	12,1
DAX	24.186	0,7	1,1	21,5
SMI	11.979	0,8	1,9	3,3
Nikkei 225	43.275	1,3	6,1	8,5
MSCI EM	1.277	1,6	2,6	18,7
Şangay	3.683	0,5	1,4	9,9
Bovespa	136.687	-0,9	1,6	13,6

Emtia Fiyatları

	13/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	65,6	-0,7	-1,9	-12,1
Altın (\$/ons)	3.356	0,2	-0,4	28,0
Gram Altın (TL)	4.393,6	0,3	-0,1	47,4
Bakır (\$/libre)	449,8	-0,6	1,9	11,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Fed'in eylülde faiz indirimi yapacağına dair beklentilerle artan küresel risk iştahına rağmen dün BIST100 endeksinde gün içinde dalgalı bir seyrile beraber gün sonunda ise yatay bir kapanış gördük. Bir önceki gün açıklanan Migros 2Ç25 net karının beklentilerin altında kalması dün perakende hisselerine satış getirdi. Öte yandan, THY, Aselsan ve bankacılık hisseleri perakende sektörü hisselerindeki düşüşü dengeleyerek endekste yatay bir kapanışa neden oldu. Jeopolitik gelişmeler piyasanın gündeminde kalmaya devam ederken bugün ayrıca saat 10:30'da TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu takip edilecek. BIST100 endeksinde bugün hafif alıcılı bir seyrir bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisindeki yukarı hareketle test ettiği 11027 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10950 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yükseliş eğilimi korunuyor. Sınırlı geri çekilmeye bağlı olarak iyimserliğin devam ettiğini belirtebiliriz. Üzerini yeni hareket bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11156 seviyesine yönelik hareket geçerli durumda. Kapanış hemen bu bölgenin hemen altında. Endekste bu bölgenin aşılması durumunda yeni bir yukarı hareketin gelişmesi beklenebilir. Bu durumda 11350-11620 ilk aşama hareket bölgesi olarak değerlendirilmeli. BIST'te 10873/10800 yakın destek olmakla birlikte, 10800-10689 bandı üzerindeki hareketin korunuyor olması yukarı yönlü beklentinin güçlü kaldığına yönelik sinyal olarak düşünülebilir. BIST100 için 10873/800-10689-10424 destek, 11156-11350-11620-11863-12105 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Entra, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.0	0.4	1.9	11.4
BIST-30	0.2	0.7	2.1	13.1
Banka Endeksi	0.3	-0.3	0.2	10.8
Sınai Endeks	0.5	0.1	2.3	7.2
Hizmetler Endeksi	-0.4	1.6	4.1	14.9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,153,879
Bankalar Piy. Değ.	2,198,227
Holdingler Piy. Değ.	1,842,427
Sanayi Piy. Değ.	4,106,140
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	166,169
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kuyas Yatırım	10.00	580.0
Işıklar Enerji Ve Yapı	6.04	705.3
Sasa	5.74	3911.8
Gülermak Ağır Sanayi	4.51	945.3
Astor Enerji	4.26	2246.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Efor Çay	-10.00	11.8
Destek Finans Faktori	-10.00	1208.7
Migros	-6.54	2235.3
Pegasus Hava Taşımacı	-4.10	6785.5
Çan2 Termik	-4.00	1847.8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	1.49	10151.5
Aselsan	1.28	4393.8
Yapı Ve Kredi Bankas	0.42	3567.1
Akbank	0.15	3104.8
Koç Holding	0.22	3207.4

VİOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0300825	12365.0	0.2
F_XU0301025	12994.0	0.2
F_USDTRY0825	41.32	0.0
F_EURTRY0825	48.52	0.3

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300825	529,792	4,624
F_USDTRY0825	2,523,891	61,774

Şirket Haberleri

- **Kalekim (KLKIM; EÜG; 12A HF: 44 TL)**, 2Ç25'te **325 milyon TL net kâr (y/y: +%37)** açıkladı. Net kâr, piyasa beklentisinin %37, bizim tahminimizin ise %34 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar 2,38 milyar TL (y/y: +%15) ile piyasa beklentisinin %10, bizim tahminimizin %4 üzerinde geldi. FAVÖK 559 milyon TL (y/y: +%27) ile piyasa beklentisinin %22, bizim tahminimizin %19 üzerinde gerçekleşti. **Beklentilerimizden sapmanın başlıca nedenleri:** (i) hafif güçlü satış performansı, (ii) daha yüksek brüt kâr marjı ve pozitif faaliyet kaldıraç etkisiyle artan faaliyet kârlılığı, (iii) daha iyi net finansman sonucu ve (iv) daha düşük vergi gideri oldu. Şirket, 169 milyon TL pozitif operasyonel nakit akışı ve ılımlı yatırım harcaması (satışların %4'ü; 1Ç25'te %17, 2Ç24'te %6) ile 420 milyon TL pozitif serbest nakit akışı yarattı. Mayıs 2025'te yapılan 200 milyon TL temettü ödemesine rağmen, güçlü nakit yaratımı sayesinde net borç çeyreklik bazda yatay kalarak 1,36 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (1Ç25: 1,38 milyar TL). **Yorum:** Tüm ana kalemlerdeki güçlü gerçekleştirmeler nedeniyle piyasanın pozitif tepki vermesini bekliyoruz. Hisse, son üç ayda (görece zayıf 1Ç25 sonuçlarının etkisiyle) BIST-100'ün %7,9 gerisinde kaldı. Şirket bugün saat 10:30'da yatırımcı telekonferansı düzenleyecek. Modelimizi sonrasında gözden geçireceğiz. **Pozitif.**
- **Turkcell (TCELL TI, E.Ü.G., 12A HF: TRY140)**, 2Ç25'te 4,2 milyar TL net kar açıkladı. Bu rakam, piyasa beklentisi 3,3 milyar TL'nin %28, bizim tahminimiz 3,8 milyar TL'nin ise %12 üzerinde gerçekleşti. Farkın ana nedeni, gelirlerdeki %2'lik beklenti üzeri performans oldu. 2Ç24'e kıyasla 1,9 milyar TL daha yüksek vergi gideri ve durdurulan faaliyetlerden 0,9 milyar TL daha düşük katkıya rağmen net kar reel %7 arttı. Konsolide gelirler 2Ç25'te yıllık %12,5 büyüdü (emsal şirket %13,2). Mobil ARPU %8 arttı (emsal şirket %13), sabit genişbant ARPU %18 yükseldi (emsal şirkete paralel). 2Ç24'e kıyasla mobil abone sayısı %0,7 artarken (emsal şirket %8,3), sabit genişbant abone tabanı %2 büyüdü (emsal şirket %1,5). Şirket, son beş yılın en yüksek çeyreklik faturalı net abone kazanımını (+0,8 mn) hedeflenmiş teklifler ve disiplinli fiyatlama ile sağladı. FAVÖK reel olarak yıllık %15 arttı (emsal şirket %23) ve 23,1 milyar TL'ye ulaştı. Şirket tanımlı FAVÖK marjı yıllık 90 baz puan artışla %43,5'e çıktı (emsal şirket %42,2). **Beklentiler korundu:** 1Y25'te Turkcell, reel %12,5 ciro büyümesi elde etti. Yönetim, yılın ikinci yarısındaki yüksek baz etkisini gerekçe göstererek, 2025 için yıl sonu TÜFE'sine (%30,5) ek %7-9 reel büyüme hedefini korudu. Biz, yıl sonu TÜFE varsayımımızı %29,5 alarak 2025'te %7,2 reel büyüme öngörüyoruz. Yönetim ayrıca 2025 için %41-42 FAVÖK marjı ve yaklaşık %24 yatırım harcaması/gelir oranı hedefini teyit etti. **Güçlü bilanço:** Net borç 4Ç24'teki 13 milyar TL'den 2Ç25'te 25 milyar TL'ye çıktı. Artışta yüksek yatırım harcamaları ve 3,7 milyar TL temettü ödemesi etkili oldu. 1Y25 yatırım harcaması yıllık bazda 28 milyar TL'den 40,6 milyar TL'ye yükseldi. Ana neden, IFRS 16 kapsamında BOTAŞ ile yapılan uzun vadeli fiber kiralama anlaşmasının aktifleştirilmesiydi. Artan yatırımlara rağmen Turkcell, yalnızca 0,3x net borç/FAVÖK oranı (sektör ortalaması 2,2x) ile küresel ölçekte sektörde en sağlıklı bilançolardan biri. Bu düşük kaldıraç, yatırım, temettü ve 5G harcamalarında stratejik esneklik sağlarken, borçlu emsallere kıyasla daha cazip risk-getiri profili sunuyor. **Yorum:** 2Ç25 sonuçlarını güçlü buluyoruz; ancak gelir ve FAVÖK büyümesi emsal şirkete kıyasla geride kaldı. Güçlü sabit genişbant abone artışı ve son beş yılın en yüksek çeyreklik faturalı net abone kazanımı, başarılı performansı ortaya koyarken, son derece düşük kaldıraç seviyesi büyüme ve hissedar getirileri için stratejik esnekliği koruyor.
- **Türk Telekom (TTKOM TI; E.Ü.G.; 12A HF: TRY86)** 2Ç25 net karını 4,9 milyar TL olarak açıkladı ve piyasa beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu sonuç elde etti. FAVÖK'ün tahminimizi %6 aşmasına rağmen, parasal kazançların beklentimizin altında kalması nedeniyle net kar öngörümüzün 1 milyar TL altında gerçekleşti. Konsolide gelirler yıllık %13,2 arttı (emsal şirket %12,5). Büyümede, mobil ARPU'daki %13 artış (emsal şirket %8) ve sabit genişbant ARPU'daki %18 artış (emsal şirkete paralel) ile mobil abone sayısındaki %8 artış (emsal şirket %1) ve sabit genişbant abone tabanındaki %1,5 büyüme (emsal şirket %2) etkili oldu. FAVÖK yıllık %23 arttı (emsal şirket %15) ve marj 336 baz puan artarak %42,2'ye çıktı (emsal şirket %43,5) ve önceki yönetim beklentisi olan %38-40 bandının üzerine çıktı. **Beklenti revizyonu:** Güçlü 2Ç25 performansı, 1Y25 sonuçlarını şirketin yıl geneli hedeflerinin üzerine taşıyarak 2025 öngörülerinin yukarı revize edilmesine yol açtı. Yılın ilk yarısında gelir büyümesi (UFYK 12 hariç) %14,7'ye ulaştı ve önceki %8-9 hedefinin belirgin şekilde üzerine çıktı. FAVÖK marjı %40,8 ile %38-40 aralığının üzerinde gerçekleşti. Yönetim, 2025 yılı için (UFYK 12 hariç) yaklaşık %10 gelir artışı ve yaklaşık %41 FAVÖK marjı bekliyor. Bu revizyonlarda, yılın ikinci yarısındaki yüksek baz etkisi, son çeyreklerdeki düşük mevsimsellik ve bazı faaliyet giderlerindeki artış beklentisi dikkate alındı. Yatırım harcamalarının satış gelirine oranı beklentisi ise %28-29 aralığından %29'a çıkarıldı. Bu değişimde yıl sonu makro varsayımlarındaki sınırlı yukarı revizyonlar ile bazı mobil yatırım projelerinin kapsam genişlemesi etkili oldu. **Güçlü bilanço:** Net borç (TMS29 sonrası) 2Ç24'teki 68,9 milyar TL'den 2Ç25'te 56,1 milyar TL'ye geriledi. IFRS 16 etkisi hariç net borç 50,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK oranı 2024'ün ikinci çeyreğinde 1,08x ve 2025'in ilk çeyreğinde 0,73x seviyelerinden 2Ç25'te 0,68x'e gerileyerek güçlü kar yaratımı ve disiplinli bilanço yönetimini yansıttı. **Yorum:** 2Ç25 sonuçlarını güçlü buluyoruz; gelir ve FAVÖK büyümesi emsal şirketin üzerinde gerçekleşti ve marjlar önceki beklentilerin üzerine çıktı. Özellikle mobil segmentteki ARPU artışının ve abone kazanımlarının devam etmesi, Türk Telekom'u sürdürülebilir üstün performans için güçlü konumda tutuyor.

Şirket Haberleri

- **Rönesans Gayrimenkul Yatırım (RGYAS; EÜG; 12A HF: 206 TL), 2Ç25'te 2,78 milyar TL net kâr açıkladı (y/y: +%15)** ve bu sonuç, yeniden değerlendirme kazançlarının etkisiyle tahminimizin **%34 üzerinde** gerçekleşti. Yeniden değerlendirme kazançları hariç tutulduğunda, şirket **1,29 milyar TL normalize net zarar** açıkladı. Geçen yıl aynı dönemde **1,62 milyar TL normalize net kâr** açıklamıştı. Bu bozulmanın temel nedeni, **Avro/TL paritesinden kaynaklanan 1,97 milyar TL'lik net finansman gideri** artışı oldu. Şirketin **net döviz kısa pozisyonunun** piyasa değerinin **%40'ına** denk geldiğini not etmek isteriz. **Net satışlar 2,53 milyar TL (y/y: +%7)** ile tahminimizin **%7 altında** kaldı. Bu sapma, beklentimizin biraz altında gerçekleşen ciro ve kira/ciro rasyosu performansından kaynaklandı. **FAVÖK**, yıllık bazda yatay kalarak **1,59 milyar TL** seviyesinde gerçekleşti ve tahminimizin **%11 altında** kaldı. Bu farkın (i) yaklaşık %60'ı daha düşük net satışlardan, (ii) kalan %40'ı ise yüksek danışmanlık giderleri, vergi & harçlar ve personel giderleri nedeniyle beklenenden zayıf kârlılıktan kaynaklandı. Ertelenmiş gelirler düşülerek hesaplanan **düzeltilmiş net borç, çeyreklik bazda 1,25 milyar TL** artarak **16,60 milyar TL**'ye yükseldi. Buna karşın **Düzeltilmiş Net Borç/FAVÖK** oranı çeyreklik bazda yatay kalarak **2,6x** seviyesinde kaldı. **Yorum:** Beklentilerin altında kalan operasyonel sonuçlara piyasa tepkisinin, şirketin 2025 yılı FAVÖK beklentisini (Optimum İzmir ve Optimum Ankara'nın satın alımlarını takiben 3Ç25'te geriye dönük tam konsolidasyonları nedeniyle) **180 milyon Avro'dan 200 milyon Avro'ya** yükseltmesiyle kısmen dengelenerek hafif olumsuz olacağını düşünüyoruz. Hisse, son bir haftada BIST-100'e karşı %2,7 pozitif performans gösterdi. Şirket bugün saat 11:00'de yatırımcı telekonferansı gerçekleştirecek. Modelimizi sonrasında gözden geçireceğiz. **Hafif olumsuz.**
- **Meditera (MEDTR; Nötr; 12A HF: 44 TL) 2Ç25 Sonuçlar: Beklentilerin altında zayıf sonuçlar.** Meditera 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 47 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 45 milyon TL net karın oldukça altında 20 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 172 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 161 milyon TL'nin oldukça altında 83 milyon TL FAVÖK raporladı. 2Ç25'te net satışlar yıllık %24 artarak 619 milyon TL'ye yükseldi. İhracatın net satışlar içerisindeki payı yıllık 3,2 puan artarak %60,3 seviyesine yükseldi. 2Ç25'te FAVÖK yıllık %8 daraldı. Brüt kar marjı 2Ç25'te yıllık 9,3 puan azalarak %32,9'a geriledi. 2Ç25'te faaliyet giderleri marjı yıllık 3,3 puan daralarak %25,5'e geriledi. 2Ç25'te FAVÖK marjı yıllık 4,6 puan daraldı. **Yeni fabrika.** Tire'deki yeni fabrikanın incele inşaatı Ekim 2024'te tamamlanmıştı. Güncel durumda yeni fabrika için tüm hazırlıklar tamamlanmış, makine ve ekipmanların kurulumu tamamlanmış ve üretime hazır hale getirilmiştir. Yeni ürünler de dâhil olmak üzere üretime başlanmıştır. Yönetim, 3 ila 5 yıl içinde tam kapasiteye ulaşmayı beklemektedir. Uzun süren lisanslama ve sertifikasyon süreçleri nedeniyle, bu ürünlerin faaliyetlere katkısı 1Y25'te kademeli olarak başlamıştır. **Yorum:** Açılıştan piyasa tepkisinin "Olumsuz" olacağını düşünüyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 59,0 TL'den 44,0 TL'ye düşürdük. Tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri" seviyesinden "Nötr" seviyesine indirdik.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 8 Ağustos haftasında YP mevduat 3,5 milyar dolar artışla 223,2 milyar dolar ve TL mevduat 30,0 milyar TL azalarak 14,4 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %0,1 ve %1,1 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 3,2 milyar TL artışla 457,8 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,22 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 19,5 milyar TL düşüş olduğunu ortaya koyuyor.
- **Temmuz'da 143 bin konut** satıldı (yıllık bazda: +%12,4; aylık bazda: +%32,6). **İpotekli satışların** toplam satışlar içindeki payı %12,9 oldu (yıllık bazda: +3,9 puan; aylık bazda: -0,5 puan; Temmuz 2013-24 medyanına kıyasla: -14,0 puan). **Yeni konutların** toplam satışlar içindeki payı %30,8 seviyesinde gerçekleşti (yıllık bazda: -1,3 puan; aylık bazda: -0,4 puan; Temmuz 2013-24 medyanına kıyasla: -10,8 puan). Aylık konut satışlarını takvim etkisinden arındırmak amacıyla, satışları ay içindeki iş günü sayısına bölerek günlük ortalama satış hesaplamaya başladık. Bu veriye göre Temmuz 2025'te: (i) Yıllık artışın (%+12,4) 7,9 puanı günlük ortalama satıştaki artıştan kaynaklandı, (ii) Aylık artışın (%+32,6) ise 39,4 puanı iş günü sayısındaki artıştan kaynaklanırken, günlük ortalama satıştaki 6,8 puanlık negatif etki toplam artışı sınırlayıcı etki gösterdi. 2013-24 dönemini kapsayan mevsimsellik analizimiz, temmuz ayının günlük ortalama satış bazında genellikle hazirandan daha güçlü geçtiğini gösteriyor. Bu açıdan bakıldığında, Temmuz 2025'in günlük ortalama satıştaki aylık değişim bazında tarihsel eğilimine göre zayıf bir performans sergilediğini değerlendiriyoruz.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Teorik/Ref.	Son
		Temettü	Verim	Oranı			
		(TL)	(%)	(%)	Oranı (%)	Fiyat (TL)	Kapanış (TL)
Durukan Şekerleme	DURKN	0.0327	0.2%	-	-	16.51	16.54
Kafein Yazılım Hizmetleri	KFEIN	-	-	900.0%	-	11.20	112.00
Meka Global Makine	MEKAG	-	-	1180.0%	-	4.60	58.85

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program
					Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	60,000	18.70	1.1	0.76%
Lokman Hekim	LKMNH	80,000	17.45	1.4	4.01%
Ral Yatırım Holding	RALYH	85,000	124.00	10.5	0.38%
Enerya Enerji	ENERY	37,500	9.40	0.4	2.40%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGZ	252,500	33.92	8.6	1.39%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	60,000	43.87	2.6	0.96%
Global Yatırım Holding	GLYHO	100,000	9.15	0.9	0.61%
Bahadır Kimya	BAHKM	70,000	57.28	4.0	1.47%
Akfen İnşaat Turizm Ve Ticaret	AKFIS	30,000	23.47	0.7	0.50%
Toplam				30.2	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Dct Trading Dış Ticaret	DCTTR	130,000,000	200.0%	260,000,000

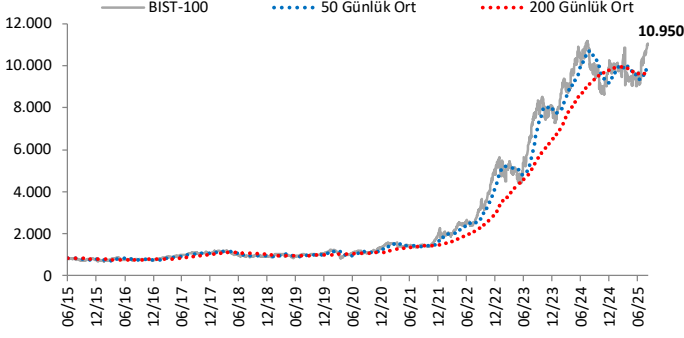
FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
				Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
BIMAS	TMS-29'lu	14-Ağu	2Ç25	-	-	-	153,457	6,607	3,873
SOKM	TMS-29'lu	14-Ağu	2Ç25	-	-	-	61,117	324	11
KOTON	TMS-29'lu	14-Ağu	2Ç25	-	-	-	-	-	-
SISE	TMS-29'lu	15-Ağu	2Ç25	-	-	-	50,056	3,184	413
ALARK	TMS-29'lu	15-Ağu	2Ç25	-	-	-	-	-	204
TRGYO	TMS-29'lu	14-19 Ağu	2Ç25	1,955	1,290	4,221	4,834	4,206	4,295
AKSA	TMS-29'lu	18-Ağu	2Ç25	7,051	1,081	142	7,057	1,011	142
DOAS	TMS-29'lu	19-Ağu	2Ç25	61,255	4,606	2,048	61,413	4,638	1,721
ENTRA	TMS-29'lu	Ağustos	2Ç25	1,550	1,130	720	1,550	1,134	627
INDES	TMS-29'lu	Ağustos	2Ç25	18,057	580	20	17,879	545	28
SELEC	TMS-29'lu	Ağustos	2Ç25	36,772	662	201	36,772	662	201
MAVI	TMS-29'lu	17-Eyl	2Ç25	-	-	-	9,873	1,753	565

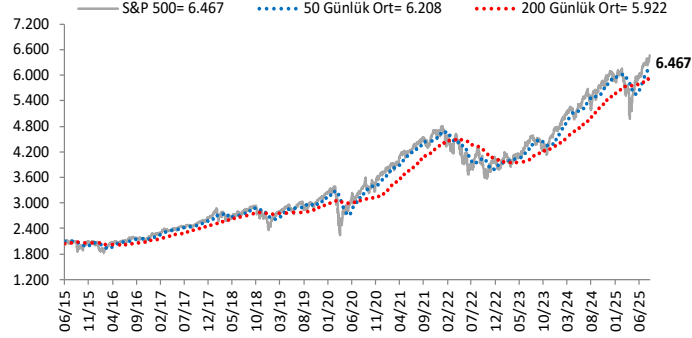
2Ç25 için son tarih: 19 Ağustos

Göstergeler

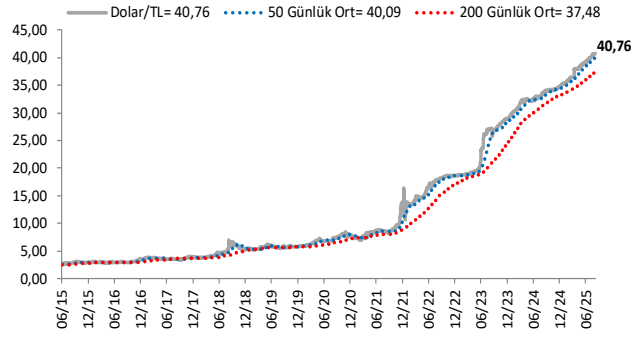
BIST-100 (bin)



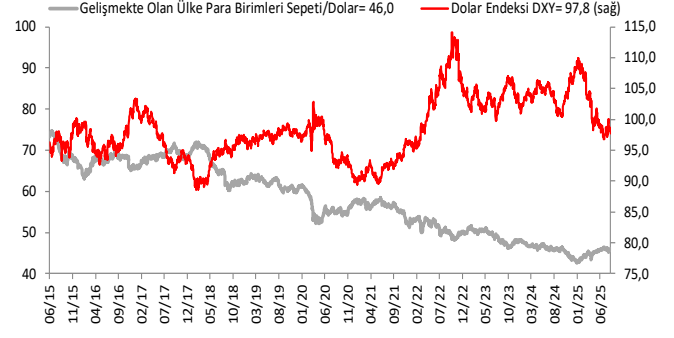
S&P 500



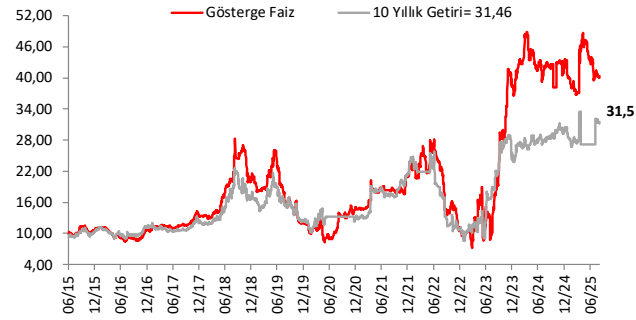
\$/TL



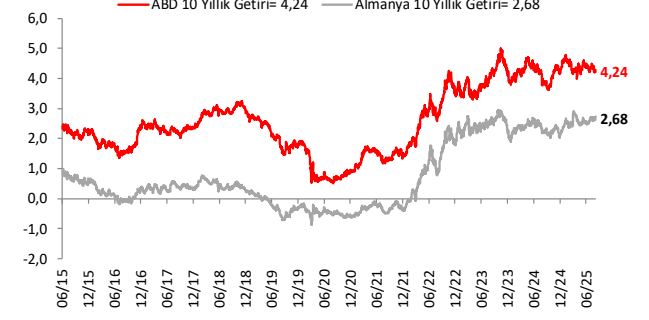
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



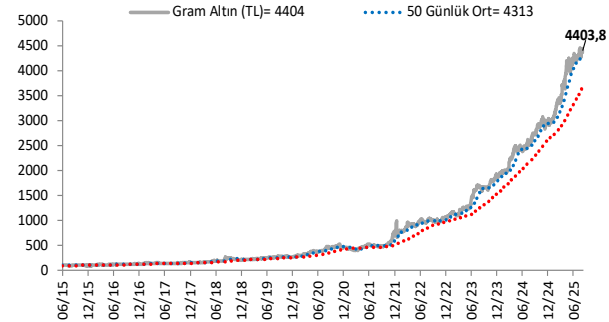
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar