

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Tarım dışı istihdam öncesi piyasalar

İnatçı enflasyon ve yavaşlayan tüketici harcamalarına işaret eden PCE verisi sonrası tahvil piyasası sınırlı tepki verirken, hisse senedinde iyimser hava Başkan Trump'ın ilaç şirketlerini ABD satış fiyatlarını düşürmeleri için tehdit etmesiyle bozuldu. Kapanış sonrası gelen vergi açıklamaları piyasaların keyfini kaçıran diğer bir gelişmeydi. Brezilya için %50, İsviçre için %39, Kanada için %35, Hindistan için %25, Tayvan için %20 vergi açıklaması sonrası ABD, Avrupa vadeli ve Asya borsalarında satışla güne başlıyoruz. Türkiye %15 ile görece az vergi konan ülkeler arasında yer alıyor. Kapanış sonrası işlemlerde Apple sonuçlarına pozitif, Amazon'a ise negatif tepki görüyoruz.

Küresel risk iştahındaki iyileşmeyi arkasına alan Borsa İstanbul yükselişine devam ediyor. 5 yıllık CDS ve 10 yıllık tahvil gibi sistematik riski ölçen göstergelerdeki iyileşmenin de desteğiyle endeks 10.700 direncini zorlanmadan geçti. Siyasi şok sonrası en yüksek dolar seviyesindeyiz. Aselsan, Bim, Koç Holding, Sabancı Holding, Tofaş Fabrika, Tüpraş endeksi yukarı taşıyan büyük isimler. Beklentileri yenen sonuçlara rağmen bankalar yükselişte geride kalıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da negatif bir açılışa işaret ediyor. Ama ülke bazlı olumsuz bir haber akışı söz konusu değil. Siyasi ve jeopolitik şoklara rağmen ekonomik programın başarıyla uygulanması ülke risk primini düşürerek Türkiye varlıklarını destekliyor. Başkan Trump'ın %15 vergi uyguladığı ülkeler grubunda olmamız ABD ile ilişkilerin normalleştiğini teyit ediyor. Yabancı yatırımcının kesintisiz olarak beş haftadır hisse, yedi haftadır tahvil alması doğru yolda olduğumuzu gösteriyor.

Powell'in güçlü istihdam piyasası vurgusu sonrası bugün açıklanacak istihdam verisinde aşağı yönlü sürpriz ihtimali azaldı. İnatçı enflasyon verisinin ardından gelecek güçlü istihdam verisi Eylül ayında faiz indirim senaryosunun rafa kalkmasına neden olur. PCE verisi sonrası vadeli piyasalar Eylül toplantısında %40 ihtimalle faiz indirimi fiyatlıyor. Güçlü bir istihdam verisine tahvil piyasası satış, hisseler ise alışı ile cevap verir.

Girişim sermayesi şirketinin pay satışı kısa vadede Medikal Park hisselerinde satış baskısı yaratabilir. Orta vadede ise hisse üzerinde potansiyel bir riskin ortadan kalkmasını olumlu buluyoruz. Hisseyi beğenmeye devam ediyoruz. Koç Holding'in beklenti üzeri sonuçlarına pozitif tepki bekleriz.

Muhtemelen Sabancı Holding'de bu rüzgardan yararlanılır. Anadolu Hayat sonuçlarına özel bir tepki beklemeyiz.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Pegasus, Sabancı Holding, Şok Marketler.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	10,743	172,542	37.96	1252	292	40.49	31.62	40.5858	46.4576	43.5424	2025	10.05%
1 Gün Δ	▲ 1.2%	▼ -2.8%	0.6 bps ▲	0.0% ▲	1%	-19 bps	0.0 bps ▲	0.0% ▼	-0.8% ▲	0.2%	2026	8.00%
1AylıkΔ	▲ 8.0%	▼ -21.9%	2.8 bps ▲	2% ▲	11%	36 bps	1 bps ▲	1.9% ▼	-0.8% ▲	0.2%	2027	13.24%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	İEYHO			7% REEDR		7% KONTR		5% MAGEN			5% CIMS	5%
En Kötü 5 (%)	CANTE			-5% PASEU		-5% TSKB		-3% ODAS			-1% ULKER	-1%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			8169 KCHOL		7253 ASEL		6668 YKBNK			5289 ISCTR	5109

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**ODINE**

Şirket, küresel iletişim teknolojileri lideri Nokia'nın veri merkezi çözümleri, ağ sanallaştırma teknolojileri ve bulut altyapılarına yönelik ürün portföyünü kapsayan Nokia İş Ortağı Programına dahil olduğunu açıkladı. Bu iş birliğiyle, Nokia'nın ürün gamı ile şirketin teknik uzmanlığı birleştirilerek müşterilere uçtan uca çözümler sunulması hedefleniyor. Program kapsamında, hem Türkiye'de hem de global ölçekte dijital altyapı projelerine katkı sağlanması ve teknik entegrasyon süreçlerinde iş birliği yapılması planlanıyor.

HRKET

Şirket, Birleşik Arap Emirlikleri Pro Ligi'ndeki Al Dhafra FC futbol kulübü ile 1 yıllık sponsorluk anlaşması imzaladı. Anlaşma, Hamdan bin Zayed Al Nahyan Stadyumu'nda Grup CEO'su Abdullah Altunkum, Al Dhafra FC Başkanı Hamdan Saif Al Mansoori ve diğer yetkililerin katılımıyla gerçekleştirildi. Bu iş birliği, Şirket'in Al Dhafra bölgesindeki marka görünürlüğünü ve stratejik varlığını artırmayı hedefliyor.

ONRYT

Şirket, Millî Savunma Bakanlığı Askerî Fabrikalar Genel Müdürlüğü tarafından sunulan "Malzeme Tedariki ile Bakım, Onarım, İdame ve Hizmet Alımı" teklifinin kabul edildiğini duyurdu. Bu anlaşma kapsamında, Şirket'in ürettiği Hava Savunma Telsiz Ağı (HSTA) sistemlerine yönelik olarak Hava Kuvvetleri Komutanlığına 5 yıl boyunca hizmet sağlayacak. Hizmetler arasında yedek parça temini, bakım ve onarım hizmetleri, mühendislik desteği, eğitim hizmetleri, siber güvenlik ve ilgili yazılım geliştirme hizmetleri bulunuyor. Sözleşme bedeli teslim edilen ürün ve hizmetlere göre düzenli hakedişlerle faturalandırılacak.

FORTE

Şirket, bir savunma sanayii şirketinden 1.094.129,99 USD değerinde bilişim ürünleri siparişi aldığını duyurdu. Siparişin Türk Lirası karşılığı ise 44.406.140,95 TL olarak belirtildi.

DOGUB

Şirket, Doğusan Boru San. Ve Tic. A.Ş. ile Kristal İş Sendikası arasında 2025 ve 2026 yıllarını kapsayan toplu iş sözleşmesi görüşmelerinin devam ettiğini bildirdi. Sözleşme imza için son tarihin 14.08.2025 olduğunu ve anlaşma sağlanamaması durumunda Kristal İş Sendikası'nın 14.08.2025 tarihinden itibaren grev kararı alındığını duyurdu.

MLP Sağlık Hizmetleri

Kapanış (TL) : 383.25 - Hedef Fiyat (TL) : 526.43 - Piyasa Deg.(TL) : 73205 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.57

MPARK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 37.36 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



Turkven MPARK'tan Çıkıyor, Usta Hisse Payını Artırıyor

MLP Care (MPARK.IS), %39,7 oranında paya sahip olan hissedarı Lightyear Healthcare BV'nin – özel sermaye fonu (Turkven)- sahip olduğu %15,03 oranındaki B grubu hisseleri, hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle yurt içi ve yurt dışındaki kurumsal yatırımcılara satacağını duyurdu. Eş zamanlı olarak, şirketin Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su Muharrem Usta veya bağlı şirketi FOM Grup, aynı fiyattan MPARK'ın çıkarılmış sermayesinin yaklaşık %11–13'üne karşılık gelen A grubu hisseleri satın alacak. Bu iki işlem sonrası, fonun elinde kalan A grubu hisseler ise en geç 30 Eylül 2026'ya kadar Usta veya FOM tarafından devralınacak. Usta, Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO olarak görevine devam edecek ve MPARK'ın büyüme odaklı stratejisini sürdürmeye devam edecek.

İşlem fiyatı piyasa fiyatına göre iskontolu oluşacaktır. Bu durum kısa vadede hisse üzerinde baskı yaratabilir; ancak özel sermaye fonunun çıkışı, hisse üzerindeki satış baskısını (overhang) ortadan kaldıracığından işlemleri olumlu değerlendiriyoruz.

Koç Holding

Kapanış (TL) : 179.3 - Hedef Fiyat (TL) : 318.12 - Piyasa Deg.(TL) : 454687 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 116.29

KCHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 77.42 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr



KCHOL 2Ç25 Finansal Sonuçları

Koç Holding, UMS-29 kapsamında 2Ç24'te elde edilen 9,86 milyar TL'lik net kara kıyasla 2Ç25'te 7,7 milyar TL net kar elde etti (piyasa: 1,3 milyar TL). Enerji, otomotiv ve finans segmentlerinin net kar katkısı 2025 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda iyileşirken, dayanıklı tüketim segmenti karlılık üzerinde olumsuz etki yarattı. Grup, konsolide bazda, 2Ç25'te 3,2 milyar TL parasal zarar kaydederken, parasal kayıplar 2Ç24'te 10,1 milyar TL seviyesindeydi. Finans segmenti 2Ç24'te 12,4 milyar TL parasal zarar kaydederken, bu çeyrekte parasal zararlar 3,5 milyar TL'ye geriledi. 2025 yılının ilk 6 ayında, otomotiv, finans ve dayanıklı tüketim malları segmentlerinin zayıf performansı nedeniyle kombine faaliyet karı %41 (tek seferlik giderler hariç %28) azaldı. Enerji segmentindeki zayıflık nedeniyle kombine satışlar 2025 yılının ilk 6 ayında reel olarak %9 daralarak 1.931 milyar TL'ye geriledi. Beklenenden iyi gelen net kar rakamına piyasanın hafif olumlu tepki vereceğini öngörüyoruz.

Solo net nakit: Holding'in solo net nakit pozisyonu, 2Ç25'te temettü girişleri/çıkışları sonrasında 857 milyon ABD seviyesinde bulunurken, 1Ç25 sonunda net solo nakit 1,015 milyon ABD doları seviyesindeydi. Holding, yıl başından bu yana 20 milyar TL temettü geliri elde etti. Holding'in solo nakit pozisyonunun %69'u döviz cinsinde bulunurken, 1Ç25 sonunda ise bu oran %58 idi.

Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %32 iskonto ile işlem görmekte. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama iskontolar ise sırasıyla %28 ve %31 seviyelerinde. Hisse ayrıca, 1 yıllık ortalama %16 ve 3 yıllık ortalama %21 iskontoya kıyasla, halka açık iştiraklerine göre %21 iskonto ile işlem görüyor.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.

Kapanış (TL) : 88.65 - Hedef Fiyat (TL) : 159.19 - Piyasa Deg.(TL) : 38120 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.12

ANHYT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 79.57 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



Anadolu Hayat 2Ç25 Sonuçları: beklentilerle uyumlu

Anadolu Hayat yılın ik,nci çeyreğinde TL 1,326 mn. net kar elde etti. Söz konusu rakam bizim beklentimiz olan 1,320 mn'a çok yakın bir gerçekleşme. Açıklanan net kar rakamı çeyreklik olarak %27 artarken yıllık bazda ise net kar rakamı geçen senenin aynı çeyreğine göre %14 artış gösterdi. Çeyrek içinde hayat branşı net teknik karı çeyreklik olarak %18 düşüş gösterirken, yıllık bazda ise kümüle olarak %64 artış gösterirken emeklilik net teknik karıda yıllık olarak %35 yükseldi. Hayat branşında artan faaliyet giderleri ikinci çeyrekte net teknik gelir rakamını baskılamış gözüküyor. Yatırım gelirleri bu çeyrekte çok kötü geçen bir çeyrekten sonra güçlü biçimde toparlayarak kârlılığa çok olumlu katkı yaptı. Bir önceki çeyrek TL 466 mn olan yatırım gelirleri bu çeyrekte TL 1.27 milyar seviyesine yükseldi. Beklentilere yakın gelen ikinci çeyrek karına piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz.

Emlak Konut GYO

Kapanış (TL) : 19.85 - Hedef Fiyat (TL) : 23.16 - Piyasa Deg.(TL) : 75430 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 88.78

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 16.67 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



Emlak Konut GYO: Arsa ve Gayrimenkul Alımı

Emlak Konut GYO (EKGYO.IS), T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı (TOKİ) ile "Gayrimenkul Satış Protokölü" imzaladığını açıkladı. Protokol kapsamında, İstanbul, Muğla, Amasya ve Gaziantep illerinde yer alan toplam 600.447,85 m² arsa/arazi ile Muğla ili Köyceğiz ilçesindeki gayrimenkullerden oluşan portföy, 11,4 milyar TL vadeli bedel karşılığında satın alınmıştır. Bu alımın finansmanı amacıyla, şirket çeşitli bankalardan toplam 4 milyar TL tutarında uzun vadeli kredi temin etmiştir. Sağlanan finansman, satın alımın peşinat ödemesinde kullanılacaktır. 2025 yılı 1. çeyrek itibarıyla, alıma konu arsa ve gayrimenkuller, şirketin toplam arsa ve bina portföy değerinin %7,3'ünü oluşturmaktadır. Nötr.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

ANSGR 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 3,173 mn TL, Piyasa beklentisi: 3,190 mn TL)

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 verilmeksizin 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. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,