

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

ABD – Avrupa ticaret anlaşması sonrası...

ABD ve Avrupa'nın %15 genel vergi oranında anlaşmasının verdiği iyimserlikle haftaya başlıyoruz. Risk iştahının iyileşmesi ile dolar değer kaybederken, ABD ve Avrupa vadeliileri %0,5-%1,0 arası yükselişle haftaya pozitif bir başlangıç yapıyor. Japonya anlaşması sonrası Avrupalı otomotiv ve lüks tüketim hisseleri olası anlaşmayı kısmen fiyatladığı için vadeli etkisi güdük kaldı diyebiliriz.

Demir-çelik, alüminyum gibi metaller ve ilaç ihracatının dahil olmaması anlaşmanın Avrupa'nın gönlünden geçtiği gibi değil, ABD'nin istediği gibi yapıldığını gösteriyor. Buna karşın teselli olarak otomotiv ürünleri anlaşmaya dahil edilmiş. Bu sayede Avrupa'nın büyümesinde aşağı yönlü sürpriz ihtimali azalıyor. Türkiye gibi ana ihracat pazarı Avrupa olan bir oyuncu için ABD ve Avrupa'nın anlaşması hayati öneme sahip bir gelişme. Detaylar belli olunca daha sağlıklı bir değerlendirme yapabileceğiz.

Borsa İstanbul hızlı yükseliş sonrası dünyadan bağımsız kar satışları ile geriledi. Beyaz eşya, cam, otomotiv, telekom hisselerindeki satışlara rağmen Aselsan, Bim, Enka, Garanti gibi büyük hisselerdeki alışlarla endeks kritik seviyelerin üzerinde tutunuyor. Mood's ve Fitch not açıklamaları öncesinde kur, devlet tahvili, ülke risk primi gibi sistemik riski ölçen göstergeler yatay seyrediyor.

ABD-Avrupa ticaret anlaşması sonrası Borsa İstanbul'da pozitif bir seyir bekliyoruz. Geçmiş örnekler, Moody's'in kredi notumuzu Fitch ve S&P seviyesine yükseltmesine özel bir piyasa tepkisi olmayacağına işaret ediyor. Küresel risk iştahına duyarlı bankalar ve Avrupa'nın büyümesine hassas otomotiv hisseleri endekse göre daha güçlü seyredebilir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.580 ve 10.740. Orta vadede endeks için hedef 11.000 seviyesi.

Beklentilere göre daha zayıf sonuçlar açıklayan Arçelik sınırlı negatif tepki verebilir. Birleşme planının iptali sonrası Koza Grubu hisselerinde sınırlı negatif tepki görebiliriz.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Enka ve Koç Holding.

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	Is Yat.Tah. F/K
Kapanış	10,643	143,477	36.94	1267	296	40.08	31.62	40.4718	47.5072	44.0780	2025 10.18%
1 Gün Δ	▼ -0.4%	▼ -27.3%	▼ -0.5 bps	▲ 0.2%	▲ 1%	▼ -12 bps	▲ 0.0 bps	▲ 0.0%	▼ -0.1%	▲ 0.1%	2026 8.09%
1AylıkΔ	▲ 12.6%	▼ -18.6%	▲ 1.8 bps	▲ 7%	▲ 15%	▼ -65 bps	▲ -1 bps	▲ 2.1%	▼ -0.1%	▼ -0.2%	2027 13.46%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket											
En İyi 5 (%)	GLRMK 8% GSRAY			6% ENERY		5% KUYAS		5% GESAN		5%	
En Kötü 5 (%)	SKBNK -10% BRYAT			-4% SASA		-4% PGSUS		-3% EGEEN		-3%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	ASELS			4644 THYAO		4460 YKBNK		3661 PGSUS		3499 KCHOL	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**SDTTR**

Şirket, savunma sistemleri alanında yurt içi bir müşteri ile 1.626.269 ABD doları tutarında sözleşme imzaladı. Şirket, sözleşme kapsamındaki teslimatların 2028 yılı sonuna kadar tamamlanmasını planlıyor.

ONRYT

Şirket, Havelsan Hava Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile İnsanlı ve İnsansız Deniz Araçları alanında Veri ve Ses Haberleşme Sistemi ihtiyaçlarını karşılamak üzere iş birliği protokolü imzaladı. Bu iş birliği, şirketin iş hacmine olumlu etki yapması bekleniyor.

FENER

Şirket, Chobani firması ile 2025-2026 sezonundan itibaren geçerli olacak stadyum isim sponsorluğu ve Futbol A takımı Avrupa forma göğüs sponsorluğu için sözleşme imzaladığını duyurdu. Stadyum isim ve sponsorluk bedeli 10.000.000 Euro, Futbol A takımı Avrupa forma göğüs sponsorluğu bedeli ise 4.000.000 Euro olarak belirlendi. Forma sponsorluğu bedelinin devam eden sezonlar için minimum 4.000.000 Euro olacağı ve Şampiyonlar Ligi veya Avrupa Ligi katılımına göre değişeceği bildirildi.

LKMNH

Şirket, bağlı ortaklığı HYS Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.'nin Ankara'da bir arsa üzerinde gerçekleştirilmesi planlanan gayrimenkul projesine ortak olacağını duyurdu. HYS'nin Türkiye'nin önde gelen lokasyonlarında inşaat, gayrimenkul, konut ve işyeri gibi alanlarda yatırım faaliyetlerini sürdürdüğü belirtildi.

PAPIL

Şirket, İngiltere'de bulunan %100 bağlı ortaklığı Papil10 Technologies Ltd. aracılığıyla, bir İngiliz Milletler Topluluğu ülkesinin Yatırım Bakanlığı ile bağlayıcı olmayan bir Karşılıklı Mutabakat Metni (MOU) imzaladığını duyurdu. MOU, dijitalleşme projelerine yönelik Papil10'un teknoloji çözümlerini kapsıyor. Projeler, saha incelemeleriyle detaylandırılacak ve 90 gün içinde fiyat görüşmeleri yapılarak yeni iş ilişkisi sözleşmesi imzalanması planlanıyor. Süreçle ilgili gelişmeler şirket tarafından ilerleyen dönemde tekrar bildirilecektir.



Arçelik

Kapanış (TL) : 126 - Hedef Fiyat (TL) : 246.01 - Piyasa Deg.(TL) : 85142 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 6.8

ARCLK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 95.24 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



ARCLK 2Q25 ER

Operasyonel olarak beklentilere paralel, ancak net kâr tarafında sapma yaşandı. Arçelik, bizim TL1,06 milyar ve piyasanın TL1,51 milyar net zarar beklentisinin üzerinde, 2Ç25'te TL2,33 milyar net zarar açıkladı. Beklentilerin altındaki net kâr performansı, öngörülenden yüksek finansal giderler ve daha düşük parasal kazançlardan kaynaklandı. Beklentilere paralel olarak konsolide gelirler 2Ç25'te TL121,4 milyar olarak gerçekleşti. Konsolide gelirler, uluslararası pazarlarda zayıf hacim ve fiyatlandırma zorlukları nedeniyle reel bazda yıllık %11,5 geriledi. 2Ç25 FAVÖK yıllık %12 artarak TL7,08 milyara ulaştı ve %5,8 marj kaydedildi (yıllık +1,2 puan). FAVÖK marjındaki iyileşme, hammadde fiyatlarındaki olumlu seyir, süregelen yeniden yapılanma çalışmaları ve düşük bazın etkisini yansıtıyor. Satışlara oranla operasyonel giderler, konsolidasyon sonrası artan personel, pazarlama ve satış giderleri nedeniyle yıllık 12 baz puan artarak %27,0 seviyesine çıktı.

Yorum: Beklentilerin altında kalan net kâr performansına piyasa tepkisi başlangıçta hafif olumsuz olabilir. Yönetim, 2025 yılına ilişkin beklentilerini değiştirmedir. Hatırlanacağı üzere şirket, 2025'te Türkiye operasyonlarından yatay gelir, döviz bazında ise uluslararası gelirlerde %15 büyümeye bekliyor. 2024'te %5,3 olarak gerçekleşen FAVÖK marjının ise 2025'te yaklaşık %6,5 olması hedefleniyor. 2025 yılı için sermaye harcama bütçesi yaklaşık 300 mn EUR olarak açıklanırken, NİS/satış oranının %20'nin altında olması bekleniyor. Marj iyileşmesinin özellikle 2Y25'te daha belirgin olması ve şu faktörlerden destek alması bekleniyor:

i) hammadde fiyatlarındaki gevşeme, ii) EUR/USD paritesinin daha olumlu etkisi, iii) enflasyon muhasebesinin seyreltilici etkisinin azalması ve iv) devreye girecek sinerjiler. Yönetim, Avrupa'daki pazar payı kayıplarını telafi etmeye yönelik önemli adımlar atıldığını da vurguladı. Üretim tesislerinin yeniden konumlandırılmasından kaynaklı sinerjiler doğrultusunda, 2000'den fazla yeni SKU daha düşük maliyetle piyasaya sunulacak. Yeni ürün lansmanları ve ana markaların yeniden konumlandırılması ile bölgedeki rekabet gücünün artırılması planlanıyor. Bu aksiyonların olumlu etkilerinin de 2Y25'te devreye girmesi bekleniyor.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

TTRAK 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 275 mn TL, Piyasa beklentisi: 309 mn TL)

TOASO 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 1,562 mn TL, Piyasa beklentisi: 926 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. Raporadaki 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,