



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Avrupa borsalarında ABD anlaşması sonrası satıcı bir seyir

Ticaret anlaşması sonrası Avrupalı liderler ve iş çevrelerinden yükselen memnuniyetsizlik piyasalardaki pozitif havayı bozdu. ABD ile ticaret anlaşmasının Avrupa'nın rekabet gücünü olumsuz etkileyeceği ve büyümesini aşağı çekeceğini vurgulayan açıklamalar sonrası Avrupa borsası Almanya'nın önderliğinde satıcı bir seyir izledi. Otomotiv, gıda ve medya en olumsuz tepki veren sektörlerdi.

ABD hisseleri anlaşma haberi sonrası yatay bir seyir izledi. Amazon, Apple, Broadcom, Meta, Nvidia, Tesla gibi isimlerin öncülüğünde Nasdaq yükselirken, S&P yatay bir kapanış yaptı. Altın madeni, banka, demir-çelik, gayrimenkul, kimya hisseleri değer kaybederken, enerji, yarı iletkenler, otomotiv sektörleri güçlüydü. Dolar güçlenirken, ABD verim eğrisinde orta-uzun vadede getiriler 2-3 baz puan yükseldi.

Borsa İstanbul dünyadan bağımsız kar satışları ile sert geriledi. Genele yaygın olan satış dalgasında, altın madenleri, banka, beyaz eşya, holding, otomotiv hisselerinde kayıplar piyasaya göre daha sertti. Piyasanın iyi haberlere negatif tepki vermesi teknik olarak zayıf bir görünümü çiziyor. Astor, Bim, Ford Otosan pozitif ayrışan az sayıda hisse arasında yer alıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da sınırlı negatif bir açılışa işaret ediyor. Dünkü işlemlerde yabancı ağırlıklı çalışan kurumların baskın satıcı olması piyasa için iyi bir gösterge değil. Biz endeksteki geri çekilmeyi kar satışı olarak görüyoruz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.450 ve 10.600.

Beklentileri yenen Tofaş Fabrika'da pozitif, 2025 tahminlerini aşağı çeken Türk Traktör'de negatif, faaliyet karı güçlü olan ama nakit akışı zayıflayan Medikal Park'da sınırlı olumlu bir tepki bekliyoruz.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Aselsan, Enka.

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	10,542	137,858	36.94	1258	294	40.29	31.64	40.5446	47.3382	43.8294	2025	9.85%
1 Gün Δ	▼ -0.9%	▼ -3.9%	0.0 bps	▼ -0.8%	▼ -1%	21 bps	0.0 bps	▲ 0.2%	▼ -0.4%	▲ 0.6%	2026	7.85%
1AylıkΔ	▲ 12.1%	▲ 4.3%	1.8 bps	▲ 3%	▲ 13%	65 bps	-1 bps	▲ 1.8%	▼ -0.4%	▲ 0.1%	2027	12.98%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	CANTE			10% GRTHO		9% HEKTS		5% GRSEL			5% ALTNY	4%
En Kötü 5 (%)	KOZAA			-10% KUYAS		-8% SKBNK		-7% KOZAL			-6% OBAMS	-5%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			5245 ISCTR		3792 ASELS		3669 YKBNK			3666 AKBNK	2958

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**GENİL**

Şirket, Alzheimer ve diğer nörodejeneratif hastalıkların tedavisi için geliştirdiği araştırma ilacı SUL-238'in Faz-1 klinik araştırma sonuçlarını 2025 Alzheimer Derneği Uluslararası Konferansı'nda Toronto'da açıkladı. Sonuçlar, SUL-238'in sağlıklı gönüllülerde güvenli ve iyi tolere edildiğini, kan-beyin bariyerini yüksek oranda geçebildiğini gösterdi. Bu başarıyla, SUL-238'in hastalar üzerinde gerçekleştirilecek klinik geliştirme süreçlerinin önü açıldı.

MEKAG

Şirket, 28.07.2025 tarihinde yurt içi yerleşik bir şirketten kırma eleme tesisi siparişi aldı. Siparişin toplam bedeli KDV hariç 2.190.000 EUR olarak belirtildi.

CVKMD

Hayri Ögelman Madencilik A.Ş., Bursa Harmancık'taki orman yangını nedeniyle Harmancık Krom İşletmesi'nde madencilik faaliyetlerine geçici olarak ara verildiğini duyurdu.

Yangında üç kuyunun hasar gördüğü, hasar tespitinin yangın sonrası yapılacağı belirtildi. Şirket, çalışanları ve ekipmanlarını yangınla mücadeleye tahsis ettiğini; Orman Bölge Müdürlüğü ve itfaiye ekipleriyle koordineli çalışıldığını açıkladı.

FORTE

Şirket, bir savunma sanayi firması ile yapay zeka sistemleri altyapısı kurulumu kapsamında donanım tedariki için KDV hariç 4.260.000 USD (yaklaşık 172,4 milyon TL) tutarında sözleşme imzalamıştır.

MLP Sağlık Hizmetleri

Kapanış (TL) : 376.25 - Hedef Fiyat (TL) : 526.43 - Piyasa Deg.(TL) : 71868 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.5

MPARK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 39.91 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



MPARK 2Ç25 Finansal Sonuçları

Net kâr, güçlü operasyonel performans sayesinde piyasa beklentisinin %9 üzerinde gerçekleşti. MLP Care, 2Ç25'te yıllık %26 düşüşle 1.045 milyon TL net kâr açıkladı. Ancak, 2Ç24'te satın alınan hastanelerin lisans değerlemelerinden kaynaklanan 595 milyon TL'lik tek seferlik negatif şerefiye etkisi hariç tutulduğunda, net kâr yıllık %27 artış gösterdi. Düşük efektif vergi oranı ve yıllık %17 reel EBIT büyümesi, güçlü net kâr performansının başlıca nedenleri oldu.

Yorum: 2Ç25 sonuçlarını olumlu olarak değerlendiriyoruz; ancak serbest nakit akımındaki geçici baskı, piyasa tepkisini sınırlayabilir. Şimdilik 2025 için %11 reel ciro büyümesi ve yaklaşık %26 FAVÖK marjı beklentimizi koruyoruz; ancak bugünkü analist toplantısının ardından tahminlerimizi gözden geçirebiliriz. Yönetimin, doktorların hastane bordrolarına alınmasına ilişkin olası yasal düzenleme ve Özel Gaziosmanpaşa Hastanesi'nin satın alımı hakkındaki değerlendirmeleri önemli olacaktır. MPARK, zorlu bir ekonomik ortamda sağlam reel büyüme sunabilen defansif bir hisse olarak öne çıkmaya devam ediyor. Şirket, tamamlayıcı sağlık sigortasının hızla büyüyen segmentindeki güçlü konumu ve sağlıklı bilançosuyla desteklenen hastane ağı genişlemesi sayesinde inorganik büyümeden faydalanan. Hisse, 2025T FAVÖK'e göre 6,4x FD/FAVÖK (IFRS 16 hariç) çarpanıyla işlem görmekte olup, uluslararası benzerlerine kıyasla %46 iskontolu işlem görmektedir.

Tofaş Fabrika

Kapanış (TL) : 217.2 - Hedef Fiyat (TL) : 470 - Piyasa Deg.(TL) : 108600 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 34.72

TOASO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 116.39 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



Beklentilerin üzerinde 2Ç25 net karı

Tofaş Fabrika 2Ç25'de beklentilerin üzerinde (İş Yatırım: 1,56 milyar TL; Piyasa: 1,02 milyar TL), 2Ç24'de kaydedilen 1.74 milyar TL net kar rakamına benzer 1,75 milyar TL net kâr bildirdi. Net kâr tahminimizdeki sapma, esas olarak ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanmaktadır. Beklentilerle uyumlu (İş Yatırım 66,74 milyar TL; Piyasa: 65,58 milyar TL), Şirket 2Ç25'de yıllık %116'lık büyük bir artışla 69,44 milyar TL net satış geliri elde etti. Tahminlerin biraz altında (İş Yatırım: 2,65 milyar TL; Piyasa: 2,53 milyar TL) FAVÖK, 2Ç25'de yıllık %216 düşüşle 2,42 milyar TL olarak gerçekleşti.

%116'lık dikkat çekici ciro artışı, esas olarak Mayıs ve Haziran aylarında Stellantis Türkiye operasyonlarının konsolidasyonundan kaynaklandı. Toplam satış hacmi, 2Ç25'de yıllık bazda %98 artışla 82.909 adede ulaştı ve bunun %47'sini Peugeot-Citroen ve Opel markaları oluşturdu. Yurt içi satış gelirleri, 2Ç25'de yıllık bazda %141 artışla 62,83 milyar TL olarak gerçekleşti ve toplam cirodaki payı 2Ç24'deki %81'den %90'a arttı. İhracat gelirleri ise, %18'lik ihracat hacmi büyümesi sayesinde 2Ç25'de yıllık bazda %9 artarak 6,61 milyar TL'ye yükseldi. Enflasyon ile €/TL paritesi arasındaki fark, önceki çeyreklerde olduğu gibi 2Ç25'de de ihracat gelirlerine olumsuz yansıdı.

Brüt kar marjı, 2Ç25'de yıllık bazda %5,5 puan azalarak %7,3'e geriledi. İşletme giderleri/satışlar, 2Ç25'de yıllık bazda 1,1 puan düşüşle %6,4'e yükseldi. FAVÖK, 2Ç25'de yıllık bazda %36 düşüşle 2,42 milyar TL'ye gerilerken, esas olarak yurtiçi otomotiv pazarındaki yoğun rekabet, düşük kapasite kullanımı ve enflasyonist ortamda artan maliyetler nedeniyle 2Ç25'de yıllık bazda 8,3 puan düşüşle %3,5'lik bir marj kaydetti.

Şirketin net borç pozisyonu, Stellantis Türkiye hisselerinin satın alınmasına ilişkin işlem bedeli ve temettü ödemesi nedeniyle 2024 sonu itibarıyla 9,46 milyar TL iken, 2025'in ilk yarısı itibarıyla 19,87 milyar TL'ye yükseldi.

Tofaş, 2025 yılına ilişkin öngörüsünü güncelledi. Şirket, buna göre 2025 yılı için yurt içi hafif araç pazarı beklentisini önceki 0,9-1,1 milyon araçtan 1,1-1,2 milyon araca revize etti. Stellantis - Türkiye tam yıl satışlarını da hesaba katarak, Şirket, 2025 yılı için yurt içi satış hacim hedefini önceki 110-130 bin adede kıyasla 300-330 bin adede revize etti. 2025 yılı için önceki 70-80 bin adede ihracat hacmi beklentisi ise korundu. Şirketin 2025 yılı toplam üretim hacmi beklentisi, önceki 150-170 bin adede kıyasla 150-160 bin adede düşürüldü. Önceki 150 milyon avroluk yatırım harcaması beklentisi ise değişmedi. Tofaş, 1Y25'deki %1,3 seviyesinde olan VÖK marjının 2025 yılı için yaklaşık %3, 2028 yılı için ise %5-7 seviyesine arttırmayı hedefliyor.

Tofaş'ın 2Ç25 beklenti üzeri açıklanan net kar rakamı ve 2025 yılının ikinci yarısı ve 2028 yılı için VÖK marjındaki iyileşmeye ilişkin yönlendirmesine ilişkin piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

Türk Traktör

Kapanış (TL) : 592.5 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 59290 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.86

TTRAK TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



2Ç25 net kar piyasa beklentisi ile uyumlu, 2025 şirket beklentilerinde aşağı yönlü revizyon

Şirket Haberleri

Türk Traktör 2Ç25'de piyasanın 320 milyon TL beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu, ancak bizim 275 milyon TL tahminimizin üzerinde yıllık bazda %87 düşüşle 338 milyon TL net kâr elde etti. Net kâr tahminimizdeki sapma, esas olarak beklentimizden daha iyi faaliyet kâr marjlarından kaynaklandı. Şirket, 2Ç25'de zayıf hacimler nedeniyle yıllık bazda %41 düşüşle 12,49 milyar TL net satış geliri elde etti. Beklentileri yaklaşık %15 aşan FAVÖK, 2Ç25'de yıllık bazda %65 düşüşle 1,27 milyar TL olarak gerçekleşti.

Türk Traktör'ün toplam cirosu, 2Ç25'de, özellikle toplam satış hacmindeki %40'lık daralma nedeniyle %41 azaldı. Yurt içi satış hacmindeki %46'lık düşüş nedeniyle yurt içi gelirler, 2Ç25'de yıllık bazda %48 düşüşle 8,58 milyar TL'ye geriledi. Türk Traktör'ün yurtiçi pazar payı, 1Y24'deki %48,3'ten 1Y25'de %40,9'a geriledi. İhracat gelirleri, 2Ç25'de ihracat hacimlerindeki %27'lik düşüş nedeniyle yıllık bazda %19 azalarak 3,91 milyar TL'ye geriledi. İhracatın toplam gelirler içindeki payı, 2Ç24'de %23'ten 2Ç25'de %31'e yükseldi.

Şirketin brüt kâr marjı, 2Ç25'de yıllık bazda 6,2 yüzde puan düşerek %15,6'ya geriledi. İşletme giderleri/satışlar, 2Ç25'de yıllık bazda 2,6 yüzde puan artarak %9,5'e yükseldi. Sonuç olarak, FAVÖK marjı, 2Ç25'de yıllık bazda 7,1 yüzde puan düşerek %10,2'ye geriledi. Enflasyonist bir ortamda artan maliyetler, iç pazarda artan rekabet, zayıf satış hacimleri ve ihracatın artan payı, 2Ç25'de marj düşüşünün başlıca nedenleri gibi görünüyor.

Net borç pozisyonu, 2 Nisan'da 4,85 milyar TL tutarındaki temettü ödemesi ve 1,5 milyar TL tutarındaki yatırım harcamaları nedeniyle 2025'in 1. yarısı sonunda 3,52 milyar TL'den 7,40 milyar TL'ye yükseldi. 2Ç24'de 750 milyon TL olan net faiz geliri, 2Ç25'de 815 milyon TL net faiz giderine dönüştü.

Şirket beklentilerinde aşağı yönlü revizyon. Türk Traktör, 2025 yılı için yurt içi traktör pazarı beklentisini önceki 42 bin-48 bin adetten 40 bin-46 bin adede düşürdü. Buna göre, şirketin yurt içi traktör satış hacmi hedefi, 2025 yılı için önceki 20 bin-24 bin adetten 18 bin-22 bin adede düşürüldü. Şirket ayrıca, 2025 yılı için ihracat beklentisini önceki 11 bin-13 bin adetten 10 bin-12 bin adede düşürdü. Yatırım harcaması beklentisi de, satın alma ödemesinin pitali nedeniyle önceki 140-160 milyon ABD dolarından 75-100 milyon ABD dolarına düşürüldü.

2025 yılı görünümündeki aşağı yönlü revizyona olumsuz piyasa tepkisi görmeyi bekliyoruz.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

TAVHL 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 606 mn TL, Piyasa beklentisi: 796 mn TL)

AYGAZ 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 705 mn TL, Piyasa beklentisi: 609 mn TL)

TUPRS 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 7,594 mn TL, Piyasa beklentisi: 6,855 mn TL)

AKBNK 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 11,069 mn TL, Piyasa beklentisi: 11,048 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 GEÇİRİLYOR 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,