

Günlük Yatırım Bülteni

Kısa vadeli yükseliş hareketi etkisini sürdürüyor

Küresel piyasalarda gümrük vergisi haberleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Zayıf istihdam verisi ardından Eylül ayı faiz indirimi beklentisi %90'lar civarında seyrederken bugün ABD'de açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verileri piyasaların odak noktasında olacak. Nisan diplerinden %30 civarı yükselen ve zirve bölgelerde yorulma sinyalleri üreten küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.2 ekside tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, yatırımcılar ve piyasaların beklentilerine paralel olarak Çin'e uygulayacağını açıkladığı %100'ün üzerindeki gümrük vergisini 90 gün daha erteledi.

Günlük Takvim

- Hazine 10 ay vadeli bono ihraç edecek
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -1.7 milyar \$ önceki: -0.7 milyar \$)
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.7 önceki: %2.8)
- 17:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak
- 17:30 Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme
 - Agesa Emeklilik <AGESA TI> & Aksigorta <AKGRT TI> Temmuz prim üretimi
 - Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 2Ç25 Finansalları
 - Koza Altın <KOZAL TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Enerjisa Enerji <ENJSA TI> 2Ç25 Finansalları
 - Kocaer Çelik <KCAER TI> 2Ç25 Sonuçları
- 2Ç25 Mali Tablo Takvimi
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11,038
BIST-100 (US\$)	272
Günlük Değişim (TL)	%0.60
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2,468 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4,154 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 456.1 mlr
Halka Açıklık Oranı	%24.1
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 3754.284 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%1.7	%6.6
3 Aylık / 12 Aylık	%13.8	%11.4

En çok artan TL/hisse Değişim

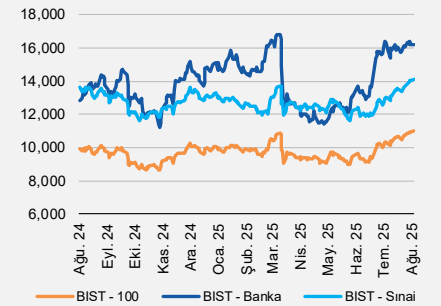
BINHO	%9.9
MIATK	%6.2
KOZAL	%4.1
PGSUS	%3.9
KONTR	%3.8

En çok azalan TL/hisse Değişim

EFORC	-%10.0
GENIL	-%4.5
KUYAS	-%4.0
GRSEL	-%3.0
TURSG	-%2.2

Hacim US\$m Değişim

THYAO	268	%2.0
EREGL	166	%109.9
PGSUS	144	-%5.1
KCHOL	82	-%6.9
YKBNK	78	-%0.4



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda gümrük vergisi haberleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Zayıf istihdam verisi ardından Eylül ayı faiz indirimi beklentisi %90'lar civarında seyrederken bugün ABD'de açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verileri piyasaların odak noktasında olacak. Nisan diplerinden %30 civarı yükselen ve zirve bölgelerde yorulma sinyalleri üreten küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.2 ekside tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, yatırımcılar ve piyasaların beklentilerine paralel olarak Çin'e uygulayacağını açıkladığı %100'ün üzerindeki gümrük vergisini 90 gün daha erteledi. Fed'in faiz indirimine gideceği yönünde beklentiler, ABD şirketlerinin açıkladığı güçlü bilançolar ve ABD'nin birçok ülkeye uygulayacağı ek gümrük vergisinin netlik kazanması son haftalarda risk iştahına destek olmuştu. Bu sabah ABD-Çin haberleri eşliğinde Asya piyasaları geneli artıda, ABD vadeli endekslerinin yatay açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Bugün ABD'de enflasyon verileri TSi 15:30'da açıklanacak. Çekirdek TÜFE'deki eğilim odak noktasında olacakken aylık bazda %0.3 artış, yıllık artışın %2.9'dan %3'e yükselmesi bekleniyor. Güçlü verilerin faiz indirimi beklentilerini zayıflatabileceğini ve risk iştahı üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yukarı eğilim korunurken büyük resimde ikinci çeyrek bilançoları, enflasyondaki eğilim ve faiz indirimi beklentileri takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Temmuz ayında merkez bankasının faiz indirimi kararı ve Moody's'in not artırım kararı ardından piyasa beklentisinin altında kalan enflasyon verileri ön plandaydı. Temmuz ayında TCMB faiz indirimine 300 baz puan ile beklentilerin biraz üzerinde bir adımla dönerken sonraki indirimlerin büyüklüğünün farklı olabileceğine dair temkinli mesajlar verdiğini takip etmiştik. Piyasalar faiz indirimlerinin hızını anlamak adına TCMB'nin vereceği mesajları takip edecek. Bu doğrultuda bu hafta Perşembe günü TCMB Başkanı Karahan'ın Enflasyon Raporu sunumundaki mesajları takip edilecek. Bugün ise saat 10:00'da cari açık verisi açıklanacak. Cari işlemler dengesinin Haziran ayında 1.38 milyar dolar, 2025'in tamamında bir önceki yıla göre ikiye katlanarak 20 milyar dolar açık vereceği bekleniyor. Reuters'ın sekiz kurumun katılımı ile gerçekleştirdiği ankete göre Haziran ayı cari açık tahminleri 900 milyon dolar ile 2.6 milyar dolar arasında yer aldı. Geçen yılın tamamını 9.97 milyar dolar ile tarihi düşük seviyede tamamlayan cari açık, Mayıs ayında 684 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmişti.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya vadeli %0.1 artıda, ABD vadeli %0.1 ekside
- Dolar endeksi yatay
- Altın yükseliyor, petrol artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

Kısa vadeli yükseliş hareketi etkisini sürdürüyor. Pazartesi gününü % 0.60 oranında değer artışıyla 11,038 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin kısa vadeli ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750 seviyesi üzerinde sürdüğünü gözlemliyoruz. 10,750 üzerinde ilk hedef olarak aldığımız 11,000 seviyesini test eden piyasada, bu nokta gün içerisinde önemli olacaktır. 11,000 direncinin aşılması durumunda, piyasanın 11,252 zirve bölgesini hedefleyecek yukarı hareketini sürdüreceğini düşünüyoruz. Ancak 11,252 zirve bölgesine atakların hafta içerisinde ara bir düzeltme riski oluşturacağının göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Şu aşamada yükseliş potansiyelini koruyan piyasada, seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak artık 10,900 seviyesini izliyoruz. 10,900 altındaki olası hareketleri ilk zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, bir alt noktada 10,750 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz.

Bugün yurtiçinde cari açık verileri ABD'de enflasyon verileri açıklanacak. ABD'de enflasyon verileri TSİ 15:30'da açıklanacak. Çekirdek TÜFE'deki eğilim odak noktasında olacakken aylık bazda %0.3 artış, yıllık artışın %2.9'dan %3'e yükselmesi bekleniyor. Güçlü verilerin faiz indirimi beklentilerini zayıflatabileceğini ve risk iştahı üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz. Haftanın geri kalanında yurt içinde TCMB'nin Enflasyon Raporu sunumu takip edilecek. Trump ve Putin'in Cuma günü Rusya-Ukrayna ateşkesini görüşmek üzere Alaska'da bir araya gelmesi bekleniyor. ABD'de açıklanan ve zayıf sinyaller üreten tarım dışı istihdam verisi ardından Eylül ayı faiz indirimi beklentilerinin %90'lar civarına yükseldiğini görüyoruz. Piyasa katılımcıları yılın sonuna kadar en az iki çeyrek puanlık indirim yapılacağını öngörüyor. Bu doğrultuda bugün açıklanacak ve tarifelerin etkisi nedeniyle yukarı yönlü risklerin öne çıktığı enflasyon verisi riskli varlıkları açısından önemli olacak. Fed Başkanlarından gelecek mesajları da izleme devam ediyoruz. Fed başkanlarından gelen geçen haftaki açıklamalarda ABD istihdam piyasalarına yönelik endişelerini dile getirip eylül için faiz indirimi sinyali verdiklerini takip ettik.

Sektör ve Şirket Haberleri

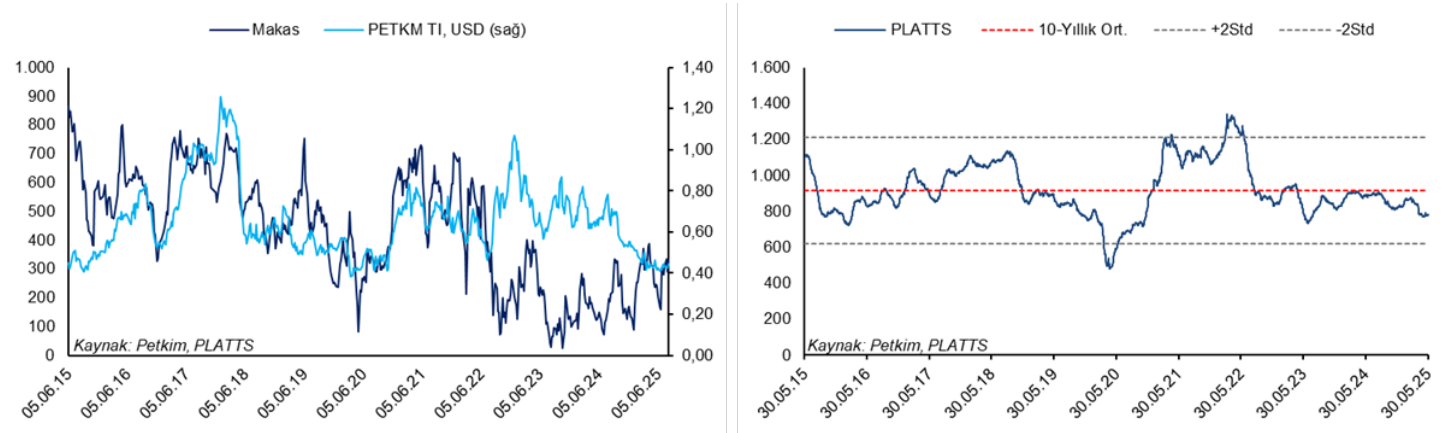
Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre 4-8 Ağustos 2025 haftasında etilen fiyatları %4,7 nafta fiyatları %0,3 arttı. Bunun sonucunda nafta-etilen makası haftalık bazda yaklaşık %13 artışla 330 USD oldu.

Makas 2024'ün aynı haftasında 196 USD, 2023'ün aynı haftasında 41 USD seviyesindeydi. 5 yıllık ortalama ise 325 USD seviyesinde bulunuyor.

PLATTS Petrokimya Endeksi ise, geçen haftaya göre %0,9 gerileyerek 10-yıllık ortalamasının %13 altında oluştu.

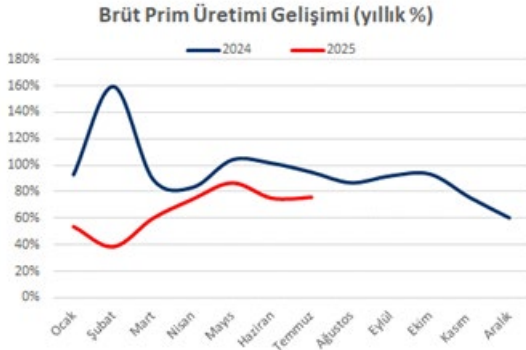
Makas 2023 ve 2024'ün zayıf seviyelerine göre toparlansa da, petrokimya sektöründe zayıf talep görünümü sürüyor. Diğer taraftan, sektör açısından en kötünün geride kalmış olabileceğini düşünüyoruz. Makas, Petkim açısından doğrudan karlılık ölçütü olmasa da belli oranda öncü gösterge niteliğindedir. **Nafta-Etilen makasında ~%13 artışa işaret eden haftalık verileri PETKM için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**



Agesa Emeklilik <AGESA TI> Temmuz prim üretimi

Agesa Emeklilik Temmuz ayında hayat segmentinde 2.1 milyar TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Bu rakam yıllık %76 artış gösterirken, önceki aya göre ise %11 artışa işaret etmektedir. İlk yedi ayda toplam prim üretimi yıllık %66 artış gösterdi. **Açıklanan aylık veri güçlü reel prim büyümesinin devam ettiğini göstermektedir.**

Şirket için AL tavsiyemiz ve 12 aylık vadede 225TL hedef fiyatımız mevcut. Şirket resmi 2025/26 tahminlerimize göre 3.4x/2.3x PD/DD ve 6.4x/5x F/K çarpanları işlem görmektedir. Şirket için 2025/26 döneminde %67 ve %55 özkaynak karlılığı tahmin ediyoruz. **Açıklanan veriyi hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**



Aksigorta <AKGRT TI> Temmuz prim üretimi

Aksigorta'nın Temmuz ayında brüt prim üretimi yıllık bazda %5 artış gösterdi. İlk yedi ayda brüt prim üretimi %10 geriledi. Temmuz ayı yıllık trendi özellikle kasko ve zorunlu trafik segmentlerinde belirgin düşüş kaynaklı. Şirket 2Ç24 itibarı ile motor-dışı segmentlerde büyümeye odaklanmaktadır. Şirketin hedefi daha karlı branşlarda büyümek ve sermaye optimizasyonu. Şirket sağlık ve yangın&doğal afet branşlarında sırasıyla %45 ve %22 yıllık büyüme kaydetti.

Şirket için AL tavsiyemiz ve 12 aylık vadede 9.5TL hedef fiyatımız mevcut. Şirket resmi 2025/26 resmi tahminlerimize göre %46/%38 özkaynak karlılığı ile 1.4x/1x PD/DD ve 3.8x/3.1x F/K ile işlem görmektedir. **Açıklanan veriyi hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Branş	Yıllık Büyüme (Aylık)	Toplam Prim Üretiminde
		Payı (Kümülatif)
Zorunlu Trafik	-50%	13%
Yangın & Doğal Afet	22%	31%
Kasko	-20%	9%
Sağlık	45%	20%
Diğer	59%	27%
Toplam	5%	100%

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 2Ç25 Finansalları

Coca Cola İçecek (CCI) <CCOLA TI>, 2Ç25'te yıllık %31 düşüşle 5,1 milyar TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi 4,9 milyar TL'ydi. Net kârdaki düşüş, esas olarak zayıf operasyonel kârlılıktan (yıllık 3 puan VAFÖK marjı düşüşü) kaynaklandı. Ayrıca, daha düşük net finansal giderlere rağmen daha düşük ertelenmiş vergi geliri ve daha düşük parasal kazanç, net kârı baskıladı. Gelirler, piyasa beklentisi olan 48,8 milyar TL ile büyük ölçüde uyumlu 48,1 milyar TL (yıllık -%3 düşüş) oldu. VAFÖK marjıysa beklentilere paralel yıllık 3 puan düşüşle %19 oldu.

Düşük faaliyet kârlılığı ve zayıf hacimler nedeniyle sonuçları olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ancak, zayıf sonuçlar büyük ölçüde beklendiği için piyasa tepkisi nötr kalabilir. Türkiye'deki zayıf talep ve fiyatlandırma gücünü sınırlayan önemli uluslararası pazarlardaki devam eden zorluklar göz önüne alındığında, CCI'nın 2025 operasyonel performansı konusunda temkinli bir duruş sergiliyoruz. Ancak, Orta Doğu'daki çatışmalarda olası bir azalış, talep ve fiyatlandırma üzerinde için bir katalist görevi görebilir.

Bugünkü telekonferansın (TR saati ile 16:00) ardından, model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz. Şimdilik, CCOLA için 12 aylık 87 TL/hisse hedef fiyatla TUT önerimizi koruyoruz. Hisse, 2025 tahminlerimize göre 7,5x F/K ve 5,6x FD/VAFÖK çarpanlarından işlem görmekte.

CCOLA TI - CCOLA - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)										
Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	2025/06	2024/06	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	48.142	####	-%3	157.820	167.684	-%6	38.330	%26	48.849	-%1
VAFÖK	8.940	####	-%18	24.396	30.536	-%20	4.540	%97	9.081	-%2
Net Kar	5.051	7.304	-%31	12.407	35.213	-%65	1.352	%274	4.940	%2
Net Borç (Nakit)				35.285	28.589	%23	36.608	-%4		
VAFÖK Marjı	18,6	21,9	-3,4 pp	15,5	18,2	-2,8 pp	11,8	6,7 pp	18,6	0,0 pp
Net Marj [%]	10,5	14,8	-4,3 pp	7,9	21,0	13,1 pp	3,5	7,0 pp	10,1	0,4 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				1,4	0,9	0,5 pp	1,4	0,1 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Konsolide satış hacimleri yıllık %5 artarak 473 milyon ünite kasaya ("ük") ulaştı. Türkiye satış hacmi yıllık %5 düşüşle 161 milyon ünite kasaya geriledi. 2Ç25'teki satış hacimleri, Ramazan Bayramı'nın 1Ç25'e kayması, tüketicilerin azalan satın alma gücü, sıkı ticari promosyonlar ve fiyat ayarlamaları ve olumsuz hava koşullarından olumsuz etkilendi. **Pakistan'ın** satış hacmi, 2Ç25'de devam eden jeopolitik gerginlikler nedeniyle yıllık %2 düşüşle 104 milyon ünite kasaya geriledi. **Kazakistan'ın** satış hacmi yıllık %17 artışla 58 milyon ünite kasaya ulaştı. Kazakistan satış hacmindeki artış, i) geçen yılın düşük bazı, ii) soğutucu yenileme çalışmaları, iii) yeni ürün ve çeşitlerin piyasaya sürülmesi ve iv) hem hacim hem de küçük paketlerin büyümesine katkıda bulunan yerinde tüketim müşteri tabanının genişlemesinden kaynaklandı. **Özbekistan'ın** satış hacmi, 1 Nisan 2024'te yürürlüğe giren tüketim vergisi nedeniyle 2Ç24'teki düşük bazın etkisiyle yıllık %45 büyümeyle 64 milyon üniteye ulaştı. **Irak'ın** satış hacmi ise yıllık %11 artışla 37 milyon üniteye ulaştı. **Böylece, toplam uluslararası satış hacmi yıllık %11 artarak 312 milyon üniteye ulaştı.**

Türkiye'de ünite başına net satış geliri (NSG/ük) yıllık %1 artışla 127 TL olurken, uluslararası operasyonlar %11 düşüşle 89 TL'ye geriledi. Böylece, konsolide NSG/ük yıllık %7 düşüşle 102 TL oldu. Uluslararası hacimler Türkiye operasyonlarından daha iyi sonuçlar gösterse de, fiyatlandırmadaki bu sapma esas olarak makroekonomik zorluklardan ve Orta Doğu'daki çatışmanın olumsuz etkisinden kaynaklandı. Bu zorluklar nedeniyle şirket, uluslararası fiyat artışlarını sınırladı.

CCI'nin konsolide brüt kâr marjı, yıllık 3 puan düşüşle %35 olurken, VAFÖK marjı %19 oldu. Türkiye operasyonlarında brüt kâr marjı, geçen yıl %42 iken, 2Ç25'te %35 oldu. Böylece, Türkiye'nin VAFÖK marjı (diğer gelir/gider hariç) yıllık 9 puan azalarak %10'a geriledi. Uluslararası operasyonlarda ise brüt kâr marjı yıllık 1 puan artarak %36'ya yükseldi. Dolayısıyla, VAFÖK marjı (diğer gelir/gider hariç) yıllık 1 puan artışla %24 oldu. Türkiye'nin operasyonel marjlarındaki düşüş, geçen yılki baz etkisinden kaynaklandı. Bu baz etkisi temelde, TL'nin USD karşısında reel olarak değerlendirilmesi, hem emtia fiyatlarının hedge işlemleri sayesinde hem de spot piyasalarda uygun seviyede olması ve kanal ve ürün karmasının olumlu seyretmesi ile daha iyi bir maliyet ortamı sayesinde gerçekleşmişti.

CCI'nin net işletme sermayesi ihtiyacı bir önceki çeyrekteki 10,3 milyar TL'den 10,4 milyar TL'ye yükseldi. Daha düşük yatırım harcamaları sayesinde şirketin serbest nakit akışı marjı, geçen yılki %4'ten %12'ye yükseldi. Böylece, net borç çeyreklik bazda 1,3 milyar TL azalarak 35,3 milyar TL'ye geriledi. Net borç/VAFÖK 1,4x (2Ç24: 0,9x) oldu. Özkaynak karlılığı (ROE) ve yatırılan sermayenin getirisi (ROIC) sırasıyla %20 ve %17 (2Ç24: %55, %23) oldu.

Yönetim 2025 beklentilerini korudu. Buna göre,

- Konsolide bazda orta tek haneli hacim büyümesi (Türkiye: Düşük-orta tek haneli büyüme, uluslararası operasyonlar: Orta-yüksek tek haneli büyüme) (2024: Konsolide: -%1, Türkiye: -%1, Uluslararası: -%3)

- Yatay VFÖK marjıyla orta tek haneli NSG/ük büyümesi. (2024'te NSG/ük: yıllık -%4 düşüş, 2024'te VFÖK marjı (diğer gelir/gider hariç): %13) bekliyorlar.

Koza Altın <KOZAL TI> 2Ç25 Sonuçları

Koza Altın <KOZAL TI>, 2Ç25 finansal sonuçlarını 1,14 milyar TL net kar ile piyasa beklentisi olan 846 milyon TL'nin %35 üzerinde açıkladı (2Ç24: -TL53mn). Ciro yıllık bazda yatay seyirle (%-2) 2,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ve 4,5 milyar TL olan piyasa beklentisinin %39 altında kaldı. VAFÖK de 799 milyon TL ile yıllık bazda yatay seyretti (2Ç24: TL802mn) ve 975 milyon TL düzeyinde piyasa beklentisinin %18 altında kalarak 2Ç24'e paralel %29'luk VAFÖK marjına işaret etti. Operasyonel performans 2Ç24'e göre büyük ölçüde paralel gerçekleşti. Net kardaki yıllık bazda güçlü artış, parasal zararın 2,3 milyar TL seviyesinden 819 milyon TL'ye gerilemesi ve yatırımlardan elde edilen gelirin hafif artarak ~1,3 milyar TL'ye (2Ç24: TL1,1 milyar) yükselmesi ile desteklendi. Ancak 2Ç24'e göre negatif vergi etkisi, net karı sınırladı; 2Ç25'te 3 milyon TL vergi gideri yazılırken 2Ç24'te 1,2 milyar TL vergi geliri kaydedilmişti. Serbest nakit akışı 2,1 milyar TL oldu; faaliyetlerden elde edilen 1,1 milyar TL negatif nakit akışına rağmen, yatırımlardan elde edilen 3,2 milyar TL'lik nakit akışı destekledi. Net nakit, 1Ç25'teki 14,8 milyar TL seviyesine paralel 14,9 milyar TL oldu. **Genel olarak KOZAL'ın 2Ç25 sonuçlarını, beklentilerin altında kalan operasyonel performansa rağmen, VAFÖK altı kalemlerden gelen güçlü katkı ile net karın desteklenmesi nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz ve sınırlı bir piyasa tepkisi bekliyoruz.**

KOZAL TI - KOZAL - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	2.752	2.819	-%2	4.474	-%38	4.500	-%39
VAFÖK	799	802	%0	689	%16	975	-%18
Net Kar	1.140	-53	a.d.	537	%112	846	%35
Net Borç [Nakit]	-14.895	-14.391		-14.777	%1		
VA FÖK Marjı	29,0	28,4	0,6 pp	15,4	13,6 pp	21,7	7,4 pp
Net Marj [%]	41,4	-1,9	43,3 pp	12,0	29,4 pp	18,8	22,6 pp
Net Borç / VAFÖK [x]	-8,7	-2,6		-8,6	-0,1 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Enerjisa Enerji <ENJSA TI> 2Ç25 Finansalları

Dağıtım kaynaklı marj iyileşmesi; düzeltilmiş net kâr, yıl sonu beklenti aralığının üst bandında seyrediyor

Enerjisa Enerji <ENJSA TI>, 2Ç25'te 512 milyon TL net kâr açıkladı (piyasa beklentisi: 158 milyon TL). Hatırlatmak gerekirse, baz alınan net kar rakamı ENJSA'nın karlılığını gösteren ve temettü politikasını belirleyen en önemli ölçü birimidir. Bu hesaplamada, şirketin gerçek performansını tam olarak yansıttığı varsayılırken, baz alınan net kar hesaplanırken tek seferlik gelir/giderler, raporlanan net kardan çıkarılır. Bu nedenle raporlanan net kardan ziyade baz alınan net karı takip ediyoruz. 2Ç25'te baz alınan net kar 1.754 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek yıllık %21,6 gerilerken, çeyreklik bazda %24,6 artış gösterdi.

Konsolide gelirler 2Ç25'te yıllık %6 düşüşle 46.887 milyon TL oldu (piyasa beklentisi: 51.427 milyon TL). Dağıtım işkolunun gelirleri yıllık %2 düşüşle 22.366 milyon TL'ye gerilerken, brüt kâr marjı yaklaşık 8 puan artışla %43,6'ya yükseldi. Perakende işkolunun gelirleri yıllık %16 düşüşle 22.379 milyon TL'ye gerilerken, brüt kâr marjı yaklaşık 1 puan artışla %8 oldu. Konsolide brüt kâr marjı ise %28'e (+~7 puan y/y, +~1 puan ç/ç) yükseldi ve bu artış dağıtım işkolunun güçlü performansı etkili oldu. Düzenlemeye Tabii Varlık Tabanı'ndan (DVT) elde edilen finansal gelir, enflasyondaki düşüşün etkisiyle yıllık %10 azalarak 5.313 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Buna karşın, verimlilik ve kalite kazançları, finansal gelirlerdeki düşüşü telafi

ederek operasyonel marj artışını destekledi. VAFÖK, yıllık %35 artışla 9.809 milyon TL'ye yükselirken, piyasa beklentisi olan 10.394 milyon TL'nin hafif altında kaldı. FAVÖK marjı yıllık ~6 puan artışla %21'e çıktı.

Bilanço tarafında, ENJSA 2Ç25'te 4.351 milyon TL nakit girişi yaratarak net borcunu 51.608 milyon TL'ye düşürdü (1Ç25: 52.234 milyon TL) ve Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,3x seviyesine geriledi.

Önemli Göstergeler:

- Düzenlenmiş Varlık Tabanı (RAB): 74.834 milyon TL, 2024 sonuna göre %27 artış
- FAVÖK + yatırım harcaması geri ödemesi: 11.681 milyon TL, yıllık %25 artış
- Perakende satış hacmi: 23,1 TWh (yıllık bazda yatay)
- Beklentiler: Yönetim, düzeltilmiş net kârın 2025 yıl sonu hedefinin üst bandına ulaşmasını bekliyor. Mevcut görünümde, dağıtım segmentinin güçlü katkısıyla şirket yıl sonu hedefini yakalama yolunda tam olarak ilerliyor. **ENJSA, 2025 yılı düzeltilmiş net kârının 5,0 – 6,0 milyar TL aralığında gerçekleşmesini öngörüyor.**

YKY Görüşü: 2Ç25 sonuçlarını, dağıtım işkolundaki güçlü operasyonel performans ve kârlılığa korunan pozitif görünüm nedeniyle olumlu değerlendiriyoruz.

ENJSA TI - ENJSA - Açıklanan Finansallar (TMS/FRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	2025/06	2024/06	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	46.887	49.833	-%6	217.272	241.683	-%10	48.367	-%3	51.427	-%9
VAFÖK	9.809	7.289	%35	37.984	32.665	%16	9.732	%1	10.394	-%6
Net Kar	512	23	a.d.	-1.920	4.762	-%140	-786	a.d.	158	%224
Net Borç (Nakit)				51.608	51.384	%0	52.234	-%1		
VAFÖK Marjı	20,9	14,6	6,3 pp	17,5	13,5	4,0 pp	20,1	0,8 pp	20,2	0,7 pp
Net Marj (%)	1,1	0,0	1,0 pp	-0,9	2,0	-2,9 pp	-1,6	2,7 pp	0,3	0,8 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				1,4	1,6	-0,2 pp	1,5	-0,1 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Kocaer Çelik <KCAER TI> 2Ç25 Sonuçları

Kocaer Çelik <KCAER TI> 2Ç25'te 100 milyon TL net kar (2Ç24: 54 milyon TL kar) açıkladı. Net kar piyasa beklentisi olan 356 milyon TL'nin altında gerçekleşti.

Şirketin operasyonel sonuçları piyasa beklentilerine paralel olsa da net karda beklentinin üçte biri seviyesinde gerçekleşmeye **hafif olumsuz** piyasa tepkisi görebileceğimizi düşünüyoruz. KCAER, 14,5x FD/VAFÖK, 99x F/K ile işlem görüyor.

- **Kocaer 2Ç25'de 5,7 milyar TL'lik piyasa beklentisine paralel y/y %14 artışla 5,7 milyar TL satış geliri elde etti.** Katma değerli profillerin satış hacminde payı artarken y/y %20 artışla 165bin ton satış hacmi kaydedildi. (1Ç25: 150bin ton, 2Ç24: 137bin ton).
- Katma değerli ürünlerin satışlar içindeki payının artışına ek devreye giren modernizasyon yatırımları da karlılığın korunmasında etkili oldu. **VAFÖK 2Ç25'te piyasanın 832 milyon TL beklentisine paralel 807 milyon TL (2Ç24: 666 milyon TL, +%21) seviyesinde gerçekleşti.** VAFÖK marjı %14,1 seviyesinde ton başına VAFÖK ise 123 USD seviyesinde gerçekleşti.
- **Net borç:** Şirketin net borcu, 2025/03 sonundaki 2,4 milyar TL seviyesinden 2,8 milyar TL seviyesine yükseldi. Net borç/VAFÖK ise 1x'ten 1,1x'e hafifçe yükselse de ciddi bir borç sorununa işaret etmiyor.

KCAER TI - KCAER - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	2025/06	2024/06	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	5.720	5.024	%14	10.515	10.683	-%2	4.795	%19	5.669	%1
VAFÖK	807	666	%21	1.499	1.390	%8	693	%17	832	-%3
Net Kar	100	54	%86	389	194	%101	289	-%65	356	-%72
Net Borç (Nakit)				2.805	2.762	%2	2.432	%15		
VAFÖK Marjı	14,1	13,3	0,8 pp	14,3	13,0	1,3 pp	14,4	-0,3 pp	14,7	-0,6 pp
Net Marj (%)	1,8	1,1	0,7 pp	3,7	1,8	1,9 pp	6,0	-4,3 pp	6,3	-4,5 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				1,9	2,0	-0,1 pp	1,0	0,8 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
ESEN	12.08.2025	600.00	1.00	260.000.000	1.820.000.000

2Ç25 Mali Tablo Takvimi

Ağustos		
12.Ağu	AEFES	Anadolu Efes Biracılık
12.Ağu	DOHOL	Doğan Holding
12.Ağu	MGROS	Migros
12.Ağu	PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı
12.Ağu	TABGD	Tab Gıda Sanayi
13.Ağu	KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler
13.Ağu	MEDTR	Meditera Tıbbi Malzeme
13.Ağu	SAHOL	Sabancı Holding
13.Ağu	TCELL	Turkcell
13.Ağu	TTKOM	Türk Telekom
14.Ağu	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar
14.Ağu	BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları

Ağustos		
14.Ağu	KOTON	Koton Mağazacılık Tekstil
14.Ağu	SOKM	Şok Marketler Ticaret
15.Ağu	BRSAN	Borusan Boru Sanayi
15.Ağu	ENKAI	Enka İnşaat
15.Ağu	PRKME	Park Elek. Madencilik
15.Ağu	SISE	Şişe Cam
18.Ağu	AKSA	Aksa
18.Ağu	ALARK	Alarko Holding
18.Ağu	GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis
18.Ağu	ULKER	Ülker
19.Ağu	DOAS	Doğuş Otomotiv

2Ç25 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			2Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (2Ç25)			Medyan Konsensus (2Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
12 Ağu.	DERIM	Derimod	711.3	37.1	5.2%	-2.9	-0.4%	-25.8%	-31.8%	-0.5 pp	0.7 pp						
12 Ağu.	MERCN	Mercan Kimya Sanayi Ve Tic.	645.4	62.3	9.6%	39.2	6.1%	-28.2%	-58.6%	-7.1 pp	25.7 pp						
12 Ağu.	SNICA	Sanica Isı Sanayi	748.1	20.0	2.7%	-139.7	-18.7%	-7.8%	a.d.	25.5 pp	-20.0 pp						
11 Ağu.	ADEL	Adel Kalemcilik	664.9	125.1	18.8%	48.2	7.2%	-12.4%	-26.9%	-3.7 pp	-2.4 pp						
11 Ağu.	AKSUE	Aksu Enerji	19.5	6.9	35.2%	19.3	98.6%	-6.5%	-58.1%	-43.4 pp	45.8 pp						
11 Ağu.	ALCTL	Alcatel Teletaş	1,203.1	69.9	5.8%	-198.1	-16.5%	-7.6%	-53.5%	-5.7 pp	-25.9 pp						
11 Ağu.	ALKA	Alkim Kağıt	656.9	15.9	2.4%	24.6	3.7%	-12.1%	-53.2%	-2.1 pp	0.3 pp						
11 Ağu.	ARMGD	Armada Gıda	1,889.8	181.8	9.6%	113.0	6.0%	17.9%	-44.1%	-10.7 pp	-1.3 pp						
11 Ağu.	ARTMS	Artemis Halı	257.4	52.0	20.2%	61.9	24.1%	-3.8%	9.4%	2.4 pp	-2.1 pp						
11 Ağu.	ASUZU	Anadolu Isuzu	5,331.4	393.7	7.4%	31.7	0.6%	4.3%	14.1%	0.6 pp	1.1 pp						
11 Ağu.	ATAKP	Atakey Patates Gıda	962.4	104.7	10.9%	9.5	1.0%	-4.1%	-49.5%	-9.8 pp	-4.1 pp						
11 Ağu.	AVPGY	Avrupakent Gayrimenkul Yat.	1,751.0	1,151.2	65.7%	1,069.8	61.1%	106.7%	64.8%	-16.7 pp	a.d.				1,717.0	754.0	907.0
11 Ağu.	BAHKM	Bahadır Kimya	234.4	51.3	21.9%	-13.6	-5.8%	40.8%	17.8%	-4.3 pp	-14.7 pp						
11 Ağu.	BASCM	Baştaş Başkent Çimento	2,249.1	322.5	14.3%	6.7	0.3%	-1.4%	a.d.	14.5 pp	13.0 pp						
11 Ağu.	BASGZ	Başkent Doğalgaz Dağıtım G	8,055.6	457.5	5.7%	546.8	6.8%	-13.7%	-64.9%	-8.3 pp	-7.8 pp						
11 Ağu.	BAYRK	Bayrak Ebt Taban	61.4	-6.0	-9.8%	-52.4	-85.4%	-7.4%	a.d.	39.7 pp	-2.4 pp						
11 Ağu.	BEYAZ	Beyaz Filo Oto Kiralama	4,338.0	22.0	0.5%	48.5	1.1%	1.8%	-80.7%	-2.2 pp	0.8 pp						
11 Ağu.	BFREN	Bosch Fren Sistemleri	701.6	89.5	12.8%	1.7	0.2%	22.5%	4.8%	-2.1 pp	-1.9 pp						
11 Ağu.	BINBN	Bin Ulaşım Ve Akıllı Şehir Tek	157.3	-2.0	-1.3%	-8.5	-5.4%	-27.3%	a.d.	-68.6 pp	-8.2 pp						
11 Ağu.	BINHO	1000 Yatırımlar Holding	0.0	-30.4	a.d.	-1,592.3	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	BOSSA	Bossa	1,620.4	341.8	21.1%	156.0	9.6%	-2.6%	31.2%	5.4 pp	7.4 pp						
11 Ağu.	BSOKE	Batsöke Çimento	1,420.1	17.3	1.2%	-163.6	-11.5%	0.2%	-88.6%	-9.5 pp	-40.7 pp						
11 Ağu.	BURVA	Burçelik Vana	16.5	-11.8	-71.7%	-9.4	-57.2%	-92.6%	a.d.	-108.0 pp	-74.6 pp						
11 Ağu.	CATES	Çates Elektrik Üretim	1,262.5	80.7	6.4%	49.8	3.9%	-0.8%	199.3%	4.3 pp	29.2 pp						
11 Ağu.	CCOLA	Coca Cola İçecek	48,142.2	8,939.6	18.6%	5,050.9	10.5%	-2.6%	-17.6%	-3.4 pp	-4.3 pp				48,849.0	9,081.3	4,940.4
11 Ağu.	CEMZY	Cem Zeytin	522.5	85.3	16.3%	-115.1	-22.0%	9.3%	-41.5%	-14.2 pp	-15.8 pp						
11 Ağu.	CGCAM	Çağdaş Cam Sanayi	560.7	110.4	19.7%	54.3	9.7%	-10.1%	-0.1%	2.0 pp	-6.1 pp						
11 Ağu.	CRDFA	Creditwest Faktoring	0.0	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	DAPGM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	1,934.6	1,422.1	73.5%	588.5	30.4%	30.4%	24.7%	-3.3 pp	-5.4 pp						
11 Ağu.	DESPEC	Despec Bilgisayar	2,731.4	208.1	7.6%	6.3	0.2%	40.5%	123.9%	2.8 pp	-2.8 pp						
11 Ağu.	DGGYO	Doğuş G.M.Y.O.	262.8	198.6	75.5%	-45.6	-17.3%	7.9%	1.9%	-4.4 pp	-179.5 pp						
11 Ağu.	DITAS	Ditaş Doğan	508.6	-46.4	-9.1%	-156.7	-30.8%	3.7%	a.d.	9.7 pp	-29.8 pp						
11 Ağu.	DMSAS	Demisaş Döküm	813.3	102.5	12.6%	-52.0	-6.4%	-16.6%	294.2%	9.9 pp	-1.3 pp						
11 Ağu.	DNISI	Dinamik Isı Makina	124.9	19.1	15.3%	-12.3	-9.8%	-0.9%	a.d.	14.8 pp	-36.0 pp						
11 Ağu.	EKIZ	Ekiz Yağ Ve Sabun	123.9	-0.1	-0.1%	-3.1	-2.5%	59.7%	a.d.	0.5 pp	-4.0 pp						
11 Ağu.	EMKEL	Emek Elektrik	157.1	-21.1	-13.4%	116.2	74.0%	-30.0%	a.d.	-28.3 pp	64.1 pp						
11 Ağu.	EMNIS	Eminiş Ambalaj	126.1	9.9	7.9%	-1.1	-0.9%	0.6%	36.0%	2.0 pp	9.5 pp						
11 Ağu.	ENJSA	Enerjisa Enerji	46,887.0	9,808.7	20.9%	512.3	1.1%	-5.9%	41.8%	7.0 pp	1.0 pp				51,427.0	10,393.7	158.3
11 Ağu.	ESCOM	Escort Computer	0.5	-2.5	-539.8%	2.1	a.d.	3.4%	a.d.	131.2 pp	a.d.						
11 Ağu.	EUHOL	Euro Yatırım Holding	0.0	-3.5	a.d.	64.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	FLAP	Flap Kongre Toplantı Hizmet	92.0	5.4	5.8%	-0.1	-0.1%	-4.4%	5.2%	0.5 pp	7.5 pp						
11 Ağu.	FORMT	Formet Metal Ve Cam	236.1	-6.9	-2.9%	-141.5	-59.9%	41.5%	a.d.	-23.8 pp	-88.0 pp						
11 Ağu.	GLCVY	Gelecek Varlık Yönetim				372.7										431.5	
11 Ağu.	GMTAS	Gimat Mağazacılık Sanayi Ve	1,167.9	108.2	9.3%	-31.6	-2.7%	41.6%	-11.5%	-5.6 pp	-25.1 pp						
11 Ağu.	GUNDG	Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri	342.3	2.7	0.8%	13.5	3.9%	-50.4%	-93.9%	-5.6 pp	4.1 pp						
11 Ağu.	HEDEF	Hedef Holding	-114.2	-157.7	138.1%	-920.1	a.d.	-61.3%	a.d.	31.4 pp	a.d.						
11 Ağu.	HTTBT	Hitit Bilgisayar Hizmetleri	396.2	178.5	45.0%	108.8	27.5%	11.6%	11.3%	-0.1 pp	-2.8 pp				393.9	175.6	108.3
11 Ağu.	HUBVC	Hub Girişim Sermayesi Yatırı	0.0	-5.9	a.d.	-43.1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	IDGYO	İdealist G.M.Y.O.	0.8	-3.4	-456.8%	-5.4	-713.7%	-90.5%	a.d.	-381.4 pp	-487.3 pp						
11 Ağu.	IHAAS	İhlas Haber Ajansı	127.6	-10.9	-8.5%	-14.0	-11.0%	21.8%	a.d.	11.8 pp	58.4 pp						
11 Ağu.	IHGZT	İhlas Gazetecilik	529.9	-22.9	-4.3%	-65.8	-12.4%	8.9%	a.d.	-3.7 pp	5.5 pp						
11 Ağu.	INTEK	Innosa Teknoloji	0.0	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	INVES	Investco Holding	1,527.2	1,513.8	99.1%	1,180.1	77.3%	-64.8%	-65.0%	-0.6 pp	-11.4 pp						
11 Ağu.	ISGSY	İş Girişim Srm. Y.O.	3,291.5	2,589.3	78.7%	2,407.2	73.1%	a.d.	a.d.	73.3 pp	205.3 pp						
11 Ağu.	KBORU	Kuzey Boru	1,259.4	206.4	16.4%	342.5	27.2%	-3.5%	-12.9%	-1.8 pp	9.2 pp						
11 Ağu.	KCAER	Kocaer Çelik	5,720.3	807.0	14.1%	100.3	1.8%	13.8%	21.1%	0.8 pp	0.7 pp				5,669.0	832.0	356.0
11 Ağu.	KENT	Kent Gıda	3,319.5	89.6	2.7%	-178.4	-5.4%	9.6%	a.d.	5.5 pp	2.5 pp						
11 Ağu.	KIMMR	Ersan Alışveriş Hizmetleri Ve	2,810.3	259.2	9.2%	57.2	2.0%	4.6%	-36.6%	-6.0 pp	-8.3 pp						

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

2Ç25 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			2Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (2Ç25)			Medyan Konsensus (2Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
11 Ağu.	KIMMR	Ersan Alışveriş Hizmetleri Ve	2,810.3	259.2	9.2%	57.2	2.0%	4.6%	-36.6%	-6.0 pp	-8.3 pp						
11 Ağu.	KLYPV	Kalyon Güneş Teknolojileri	2,352.9	442.4	18.8%	-671.1	-28.5%	225.5%	a.d.	11.5 pp	-31.8 pp						
11 Ağu.	KONKA	Konya Kağıt Sanayi	805.5	83.4	10.4%	83.9	10.4%	-10.3%	-14.2%	-0.5 pp	6.6 pp						
11 Ağu.	KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	3,813.8	333.4	8.7%	-199.3	-5.2%	46.3%	-42.9%	-13.6 pp	-23.1 pp						
11 Ağu.	KONYA	Konya Çimento	1,414.6	172.3	12.2%	-37.3	-2.6%	-14.6%	-27.7%	-2.2 pp	-0.5 pp						
11 Ağu.	KOPOL	Koza Polyester Sanayi	1,359.0	183.8	13.5%	92.0	6.8%	-22.8%	-43.5%	-5.0 pp	-5.1 pp						
11 Ağu.	KOZAL	Koza Altın İşletmeleri	2,751.8	798.9	29.0%	1,139.7	41.4%	-2.4%	-0.4%	0.6 pp	43.3 pp				4,499.7	974.6	846.0
11 Ağu.	KZBGY	Kızılıbük Gayrimenkul Yatırım	528.1	561.5	106.3%	268.6	50.9%	a.d.	-90.5%	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	LIDER	Ldr Turizm	442.0	106.5	24.1%	1,012.4	229.0%	-28.7%	a.d.	29.5 pp	225.6 pp						
11 Ağu.	LINK	Link Bilgisayar	264.4	111.5	42.2%	122.2	46.2%	a.d.	a.d.	19.0 pp	6.9 pp						
11 Ağu.	LUKSK	Lüks Kadife	99.1	6.9	7.0%	-8.5	-8.6%	-29.0%	a.d.	50.7 pp	59.2 pp						
11 Ağu.	LYDYE	Lydia Yeşil Enerji	15.6	8.1	52.2%	216.8	a.d.	120.4%	a.d.	132.3 pp	a.d.						
11 Ağu.	MAKIM	Makim Makina Teknolojileri	269.7	-8.1	-3.0%	-67.7	-25.1%	-2.1%	a.d.	-23.4 pp	-41.0 pp						
11 Ağu.	MANAS	Manas Enerji Yönetimi Sanay	103.4	18.3	17.7%	-40.4	-39.1%	49.5%	17.3%	-4.8 pp	62.4 pp						
11 Ağu.	MRSHL	Marshall	1,025.6	251.3	24.5%	-35.1	-3.4%	-40.3%	-5.6%	9.0 pp	-7.2 pp						
11 Ağu.	MSGYO	Mistral G.M.Y.O	26.9	15.0	55.7%	20.8	77.5%	-72.1%	-78.1%	-15.2 pp	-75.6 pp						
11 Ağu.	NUGYO	Nurul G.M.Y.O.	54.8	-35.8	-65.3%	-38.8	-70.8%	-78.0%	a.d.	-78.9 pp	-98.7 pp						
11 Ağu.	ONRYT	Onur Yüksek Teknoloji	265.6	151.0	56.9%	45.0	16.9%	76.3%	179.0%	20.9 pp	1.6 pp						
11 Ağu.	ORCAY	Orçay Ortaköy Çay Sanayi V	108.0	20.8	19.3%	-24.5	-22.7%	-15.1%	-58.8%	-20.4 pp	-23.4 pp						
11 Ağu.	OSTIM	Ostim Endüstriyel Yatırımlar	80.0	-3.1	-3.8%	-9.1	-11.3%	-61.0%	a.d.	-17.8 pp	-61.1 pp						
11 Ağu.	OYAYO	Oyak Y.O.	164.9	14.8	8.9%	7.7	4.7%	87.7%	0.5%	-7.8 pp	2.3 pp						
11 Ağu.	OYLUM	Oylum Sınai Yatırımlar	159.4	2.9	1.8%	-19.6	-12.3%	-18.8%	-91.4%	-15.5 pp	4.9 pp						
11 Ağu.	OYYAT	Oyak Yatırım Menkul Değ.	6,601.1	1,450.3	22.0%	226.7	3.4%	0.8%	-10.1%	-2.7 pp	2.4 pp						
11 Ağu.	PKART	Plastik Akıllı Kart	462.4	31.3	6.8%	1.4	0.3%	-24.8%	-2.3%	1.6 pp	-3.1 pp						
11 Ağu.	PKENT	Petrokent Turizm	268.8	-69.8	-26.0%	-86.3	-32.1%	46.2%	a.d.	-30.4 pp	-45.6 pp						
11 Ağu.	PRKAB	Türk Prysmian Kablo	3,649.5	166.7	4.6%	-52.9	-1.4%	-11.6%	123.1%	2.8 pp	7.5 pp						
11 Ağu.	RUBNS	Rubenis Tekstil	346.4	77.9	22.5%	-57.0	-16.4%	-33.5%	-40.9%	-2.8 pp	-18.4 pp						
11 Ağu.	SAMAT	Saray Matbaacılık	6.3	1.8	28.2%	-5.5	-85.9%	-84.9%	a.d.	36.5 pp	-134.5 pp						
11 Ağu.	SELGD	Selçuk Gıda	10.7	3.0	27.7%	187.2	a.d.	-50.8%	a.d.	47.4 pp	a.d.						
11 Ağu.	SEYKM	Seyitler Kimya	47.7	-3.6	-7.6%	-6.5	-13.7%	-11.9%	a.d.	-56.4 pp	-145.6 pp						
11 Ağu.	SILVR	Silverline Endüstri Ve Ticaret	390.0	-9.5	-2.4%	-71.6	-18.4%	-27.7%	a.d.	-8.8 pp	-20.8 pp						
11 Ağu.	SKYMD	Şeker Yatırım Menkul Değerl	9,751.5	73.4	0.8%	-2.1	0.0%	-19.3%	-21.8%	0.0 pp	-0.2 pp						
11 Ağu.	SNKRN	Senkron Siber Güvenlik Yazılı	37.5	35.4	94.4%	45.0	120.0%	a.d.	a.d.	121.3 pp	2,005.2 pp						
11 Ağu.	SNPAM	Sönmez Pamuklu	216.6	44.5	20.5%	-22.2	-10.2%	84.6%	114.0%	2.8 pp	-14.9 pp						
11 Ağu.	SONME	Sönmez Filament	14.4	12.1	83.8%	-86.2	-598.0%	36.7%	36.3%	-0.2 pp	4.7 pp						
11 Ağu.	SURGY	Sur Tatil Evleri Gayrimenkul	0.0	-30.8	a.d.	181.1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	TARKM	Tarkim Bitki Koruma	436.0	97.4	22.3%	-0.5	-0.1%	11.2%	113.6%	10.7 pp	-7.9 pp						
11 Ağu.	TATGD	Tat Gıda	1,692.0	35.0	2.1%	-8.9	-0.5%	-10.2%	a.d.	5.5 pp	19.4 pp						
11 Ağu.	TRCAS	Turcas Petrol	0.0	-42.5	a.d.	394.9	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					280.0	
11 Ağu.	TRILC	Türk İlaç Ve Serum	732.0	148.6	20.3%	-251.9	-34.4%	-27.3%	82.1%	12.2 pp	-46.7 pp						
11 Ağu.	TUCLK	Tuççelik Alüminyum Metal	439.0	-8.0	-1.8%	2.4	0.5%	-3.7%	a.d.	-1.5 pp	-20.3 pp						
11 Ağu.	TUKAS	Tukaş	1,708.2	674.7	39.5%	-301.0	-17.6%	39.9%	122.7%	14.7 pp	-51.1 pp						
11 Ağu.	TURGG	Türker Proje G.M.G.	0.0	-4.9	a.d.	-5.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	UFUK	Ufuk Yatırım	0.0	-2.6	a.d.	420.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	ULAS	Ulaşlar Turizm	0.0	-1.9	a.d.	16.9	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	VSNMD	Vişne Madencilik Üretim	309.7	33.6	10.8%	-23.1	-7.5%	-5.4%	-32.7%	-4.4 pp	-7.7 pp						
11 Ağu.	YAYLA	Yayla Enerji	4.8	-8.8	-184.9%	-12.3	-257.2%	a.d.	a.d.	3,756.8 pp	15,076.8 pp						
11 Ağu.	YESİL	Yeşil Yatırım Holding	0.0	-0.6	a.d.	-27.5	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
11 Ağu.	YIGIT	Yiğit Akü Malzemeleri Nakliye	2,345.4	270.7	11.5%	268.8	11.5%	8.8%	-50.6%	-13.9 pp	-4.6 pp						
11 Ağu.	YONGA	Yonga Mobilya	0.0	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
10 Ağu.	CANTE	Çan2 Termik	1,516.5	445.9	29.4%	-1,563.4	-103.1%	24.5%	33.9%	2.1 pp	-83.3 pp						
10 Ağu.	OZATD	Özata Denizcilik	657.1	144.8	22.0%	-154.2	-23.5%	9.8%	-16.1%	-6.8 pp	-45.9 pp						
9 Ağu.	AHSGY	Ahes Gayrimenkul Yatırım Or	54.1	40.0	73.8%	76.9	142.0%	a.d.	a.d.	36.4 pp	a.d.						
9 Ağu.	KRGYO	Körfez G.M.Y.O.	122.9	81.2	66.1%	120.8	98.3%	a.d.	a.d.	121.5 pp	90.1 pp						
9 Ağu.	TDGYO	Trend G.M.Y.O.	2.7	-1.5	-55.1%	-4.0	-148.9%	-62.7%	a.d.	-54.5 pp	-20.9 pp						
8 Ağu.	ACSEL	Acıselsan Acıpayam Selüloz	140.6	5.6	4.0%	-26.5	-18.9%	-26.7%	a.d.	26.4 pp	-13.0 pp						
8 Ağu.	AKMGY	Akmerkez G.M.Y.O.	233.2	152.2	65.3%	144.7	62.0%	4.8%	-2.5%	-4.8 pp	-13.9 pp						
8 Ağu.	ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası				1,255.5						1,241.0				1,249.0	
8 Ağu.	ALCAR	Alarko Carrier	2,012.5	100.5	5.0%	-57.0	-2.8%	10.4%	a.d.	9.4 pp	6.3 pp						
8 Ağu.	ALGYO	Alarko G.M.Y.O.	68.7	13.1	19.1%	1.0	1.5%	56.3%	-3.1%	-11.7 pp	190.2 pp						
8 Ağu.	ANGEN	Anatolia Tanı Ve Biyoteknolo	159.3	3.9	2.5%	-90.4	-56.7%	-1.9%	a.d.	5.9 pp	-21.6 pp						
8 Ağu.	ASGYO	Asce Gayrimenkul Yatırım Or	23.0	-22.3	-97.2%	-181.5	-790.3%	75.1%	a.d.	515.5 pp	5,256.8 pp						
8 Ağu.	AVTUR	Avrasya Petrol Ve Turistik Te	5.4	-0.8	-14.1%	-5.3	-96.9%	75.7%	a.d.	66.1 pp	a.d.						
8 Ağu.	AYCES	Altınyunus Çeşme	83.7	2.2	2.6%	0.3	0.4%	-1.7%	-87.4%	-18.1 pp	17.9 pp						
8 Ağu.	BMSTL	Bms Birleşik Metal Sanayi	599.2	81.5	13.6%	15.3	2.6%	10.7%	243.0%	9.2 pp	1.2 pp						
8 Ağu.	BNTAS	Bantaş Bandırma Ambalaj	277.0	39.8	14.4%	35.2	12.7%	-2.8%	-27.6%	-4.9 pp	-21.2 pp						
8 Ağu.	BRKVY	Birikim Varlık Yönetim	0.0	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
8 Ağu.	BULGS	Bulls Girişim Srm. Y.O.	93.5	84.5	90.4%	643.0	a.d.	-29.3%	30.6%	41.4 pp	a.d.						
8 Ağu.	CMBTN	Çimbeton	1,190.2	27.7	2.3%	-96.4	-8.1%	-10.3%	-27.5%	-0.6 pp	-7.7 pp						
8 Ağu.	CMENT	Çimentaş	3,922.2	418.6	10.7%	282.4	7.2%	-3.8%	-38.4%	-6.0 pp	-10.6 pp						

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket: KAP; Research Turkey

2Ç25 MALİ TABLO																	
Açıklayan Şirketler			2Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (2Ç25)			Medyan Konsensus (2Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
8 Ağu.	DAGI	Dagi Giyim	729.8	83.6	11.5%	-51.1	-7.0%	11.3%	-37.4%	-8.9 pp	-7.1 pp						
8 Ağu.	DERHL	Derlüks Yatırım Holding	1,089.6	195.3	17.9%	4.8	0.4%	24.0%	a.d.	12.8 pp	-5.3 pp						
8 Ağu.	DURKN	Durukan Şekerleme	234.5	84.9	36.2%	3.0	1.3%	-43.4%	-9.8%	13.5 pp	0.4 pp						
8 Ağu.	DYOBY	Dyo Boya	1,704.7	126.0	7.4%	-505.0	-29.6%	-47.7%	-7.1%	3.2 pp	-35.9 pp						
8 Ağu.	ECILC	Eczacıbaşı İlaç	2,078.8	-287.0	-13.8%	298.9	14.4%	-6.9%	a.d.	-21.0 pp	35.1 pp						
8 Ağu.	ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	0.0	-9.2	a.d.	137.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
8 Ağu.	EGEGY	Egeyapı Avrupa G.Y.O.	308.5	64.8	21.0%	177.3	57.4%	a.d.	a.d.	227.1 pp	450.1 pp						
8 Ağu.	EGSER	Ege Seramik	1,072.7	-23.1	-2.2%	-288.1	-26.9%	33.3%	a.d.	7.6 pp	-44.9 pp						
8 Ağu.	EUREN	Europen Endüstri İnşaat	1,561.2	215.5	13.8%	414.2	26.5%	-1.4%	-9.6%	-1.3 pp	8.1 pp						
8 Ağu.	GEDIK	Gedik Yatırım	89,082.0	828.6	0.9%	976.9	1.1%	a.d.	69.0%	-1.8 pp	-0.7 pp						
8 Ağu.	GMTAS	Gimat Mağazacılık Sanayi Ve	1,223.6	114.2	9.3%	-28.3	-2.3%	100.3%	31.5%	-4.9 pp	-24.7 pp						
8 Ağu.	HALKB	Halk Bankası				4,981.2							3,947.3			4,465.5	
8 Ağu.	ICBCT	Icibc Turkey Bank				-408.2											
8 Ağu.	ICUGS	Icu Girişim	0.0	-8.1	a.d.	1.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
8 Ağu.	INFO	İnfo Yatırım	7,530.9	17.7	0.2%	129.6	1.7%	-32.4%	-95.1%	-3.0 pp	0.6 pp						
8 Ağu.	ISBIR	İşbir Holding	0.0	0.0	a.d.		a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
8 Ağu.	IZENR	Izdemir Enerji Elektrik Üretim	1,839.6	93.9	5.1%	90.4	4.9%	6.4%	a.d.	21.6 pp	49.8 pp						
8 Ağu.	JANTS	Jantisa Jant	1,222.8	29.8	2.4%	30.1	2.5%	-23.1%	-89.0%	-14.6 pp	-0.5 pp						
8 Ağu.	KAREL	Karel Elektronik	3,728.9	214.8	5.8%	-491.7	-13.2%	4.0%	123.7%	3.1 pp	-3.0 pp						
8 Ağu.	KOCMT	Koç Metalurji	5,006.5	83.3	1.7%	-62.7	-1.3%	21.0%	-31.8%	-1.3 pp	-3.2 pp						
8 Ağu.	KRDMA	Kardemir (A)	3,081.6	243.4	7.9%	277.4	9.0%	-2.2%	142.9%	4.7 pp	17.4 pp						
8 Ağu.	KRDMB	Kardemir (B)	1,532.1	121.0	7.9%	137.9	9.0%	-2.2%	142.9%	4.7 pp	17.4 pp						
8 Ağu.	KRDMD	Kardemir (D)	10,005.5	790.2	7.9%	900.8	9.0%	-2.2%	142.9%	4.7 pp	17.4 pp				14,257.0	1,174.1	61.5
8 Ağu.	KRPLS	Koroplast Temizlik Ambalaj Ü.	482.7	99.6	20.6%	-1.7	-0.4%	-9.7%	-17.1%	-1.8 pp	-3.4 pp						
8 Ağu.	KRTEK	Karsu Tekstil	434.7	4.7	1.1%	-38.3	-8.8%	-21.9%	-81.4%	-3.5 pp	-7.0 pp						
8 Ağu.	LMKDC	Limak Doğu Anadolu Çimento	1,980.1	769.1	38.8%	548.1	27.7%	5.1%	-12.6%	-7.8 pp	0.3 pp						
8 Ağu.	METUR	Metemtur Yatırım	34.8	17.3	49.9%	8.9	25.5%	-68.9%	-22.6%	29.9 pp	9.3 pp						
8 Ağu.	PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	2,355.5	232.5	9.9%	53.9	2.3%	1.1%	9.7%	0.8 pp	8.6 pp						
8 Ağu.	PINSU	Pınar Su Ve İçecek	650.6	92.7	14.3%	-1.5	-0.2%	16.8%	20.8%	0.5 pp	-7.7 pp						
8 Ağu.	PNLSN	Panelisan Çatı Cephe Sisteml	674.0	82.1	12.2%	72.2	10.7%	-17.1%	-17.7%	-0.1 pp	6.9 pp						
8 Ağu.	PNSUT	Pınar Süt	3,670.3	70.9	1.9%	-354.1	-9.6%	-3.4%	72.5%	0.8 pp	8.7 pp						
8 Ağu.	POLTK	Politeknik Metal	199.0	17.2	8.6%	5.2	2.6%	18.7%	53.3%	1.9 pp	2.5 pp						
8 Ağu.	PRZMA	Prizma Pres Matbaacılık	23.3	-2.7	-11.7%	-6.7	-28.6%	20.7%	a.d.	-23.6 pp	-46.4 pp						
8 Ağu.	RTALB	Rta Laboratuvarları	49.8	2.5	5.0%	91.8	184.1%	3.8%	-73.8%	-14.9 pp	238.1 pp						
8 Ağu.	SANKO	Sanko Pazarlama	1,684.0	-11.7	-0.7%	12.3	0.7%	-25.6%	a.d.	-0.4 pp	2.3 pp						
8 Ağu.	VERTU	Verusaturk Girişim Srm. Y. O.	0.0	-4.9	a.d.	439.1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
8 Ağu.	VESBE	Vestel Beyaz Eşya	19,055.9	945.5	5.0%	-1,793.7	-9.4%	-16.0%	-44.6%	-2.6 pp	-9.4 pp				20,170.0	928.0	-872.0
8 Ağu.	VKING	Viking Kağıt	168.0	-1.6	-1.0%	-145.0	-86.3%	-26.3%	a.d.	17.8 pp	-25.3 pp						
7 Ağu.	AKSEN	Aksa Enerji	9,861.9	2,512.2	25.5%	929.1	9.4%	22.1%	19.0%	-0.7 pp	-2.6 pp				9,172.0	2,623.0	1,139.0
7 Ağu.	ATAGY	Ata G.M.Y.O.	10.5	1.3	12.1%	4.5	42.9%	9.7%	-22.3%	-5.0 pp	-2.0 pp						
7 Ağu.	CEMTAŞ	Çemtaş	1,527.2	263.8	17.3%	179.2	11.7%	-8.1%	64.3%	7.6 pp	15.4 pp						
7 Ağu.	CEOEM	Ceo Event Medya	542.4	18.3	3.4%	11.1	2.0%	-2.0%	-68.3%	-7.0 pp	-8.8 pp						
7 Ağu.	CRFSA	Carrefoursa	19,090.7	458.7	2.4%	-2,068.8	-10.8%	-1.8%	-23.4%	-0.7 pp	-5.2 pp						
7 Ağu.	DOĞUB	Doğusan	14.1	-3.6	-25.8%	-16.0	-113.5%	39.6%	a.d.	-3.2 pp	-44.3 pp						
7 Ağu.	EBEBK	Ebebek Mağazacılık	6,046.2	1,102.3	18.2%	-18.4	-0.3%	15.9%	71.8%	5.9 pp	-1.2 pp				5,888.0	474.0	19.0
7 Ağu.	EDATA	E-Data Teknoloji Pazarlama	551.6	41.4	7.5%	0.2	0.0%	76.6%	-54.1%	-21.4 pp	-21.4 pp						
7 Ağu.	GLYHO	Global Yatırım Holding	5,630.5	2,097.8	37.3%	873.6	15.5%	16.4%	-1.9%	-6.9 pp	3.4 pp						
7 Ağu.	GOODY	Good-Year	5,931.2	326.0	5.5%	-570.9	-9.6%	13.8%	-7.1%	-1.2 pp	-7.0 pp						
7 Ağu.	GWIND	Galata Wnd Enerji	605.0	417.9	69.1%	270.5	44.7%	-0.8%	-2.0%	-0.8 pp	2.6 pp				597.5	413.5	161.0
7 Ağu.	İNTEM	İntema	447.8	114.8	25.6%	61.0	13.6%	2.0%	4.9%	0.7 pp	17.5 pp						
7 Ağu.	KTSKR	Kütahya Şeker Fabrikası	377.7	-16.8	-4.4%	10.1	2.7%	125.0%	a.d.	63.4 pp	-31.3 pp						
7 Ağu.	LIDFA	Lider Faktoring				217.4											
7 Ağu.	OYAKC	Oyak Çimento Fabrikaları	12,394.7	2,785.3	22.5%	2,560.7	20.7%	-2.1%	-28.2%	-8.2 pp	-1.8 pp				12,093.0	2,807.0	1,903.0
7 Ağu.	PETKM	Petkim	19,899.4	-541.8	-2.7%	-581.9	-2.9%	-21.2%	a.d.	-5.8 pp	-12.0 pp				19,319.3	-689.0	-1,300.0
7 Ağu.	TMPOL	Temapol Polimer Plastik	265.0	42.7	16.1%	2.8	1.1%	53.1%	165.6%	6.8 pp	-1.6 pp						
7 Ağu.	VAKBN	T. Vakıflar Bankası				10,029.5							9,405.8			9,262.5	
7 Ağu.	YYLGD	Yayla Agro Gıda	4,358.4	204.9	4.7%	-103.1	-2.4%	33.2%	-37.5%	-5.3 pp	-12.1 pp						
6 Ağu.	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik				1,260.1							1,206.0			1,232.0	
6 Ağu.	AKCNS	Akçansa	5,307.6	708.2	13.3%	258.6	4.9%	-15.7%	-48.7%	-8.6 pp	-9.5 pp				5,270.0	717.0	228.6
6 Ağu.	BRISA	Brisa	8,753.1	833.0	9.5%	-579.4	-6.6%	-6.6%	-37.0%	-4.6 pp	-8.2 pp				8,861.0	953.0	-531.0
6 Ağu.	CONSE	Consus Enerji İşletmeciliği V	367.5	106.0	28.9%	34.7	9.4%	-11.2%	-12.5%	-0.4 pp	6.6 pp						
6 Ağu.	DCTTR	Dct Trading Dış Ticaret	669.0	100.9	15.1%	-9.8	-1.5%	82.1%	a.d.	38.4 pp	6.8 pp						
6 Ağu.	ERBOS	Erbosan	1,212.3	46.6	3.8%	12.2	1.0%	5.4%	-40.0%	-2.9 pp	-4.2 pp						
6 Ağu.	EREGL	Ereğli Demir Çelik	41,413.0	3,991.7	9.6%	1,306.6	3.2%	-39.2%	-53.3%	-2.9 pp	-5.5 pp				49,630.2	4,315.9	780.5
6 Ağu.	ERSU	Ersu Gıda	35.2	-9.4	-26.7%	-62.2	-176.8%	-13.4%	a.d.	21.2 pp	-82.2 pp						
7 Ağu.	GLBMD	Global Menkul Değ.	5,249.8	9.2	0.2%	-18.9	-0.4%	-10.5%	-90.5%	-1.5 pp	-1.3 pp						
6 Ağu.	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım O	987.7	226.9	23.0%	126.8	12.8%	22.6%	a.d.	34.5 pp	6.9 pp						
6 Ağu.	ISDMR	İskenderun Demir Ve Çelik	28,746.1	2,978.5	10.4%	2,013.8	7.0%	-24.2%	-15.4%	1.1 pp	-2.9 pp						
6 Ağu.	KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	7,611.9	487.4	6.4%	-122.1	-1.6%	-25.7%	-18.2%	0.6 pp	-1.1 pp				7,552.8	518.8	-245.0
6 Ağu.	SEKFK	Şeker Fin. Kir.	0.0	0.0	a.d.		a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
6 Ağu.	TKNSA	Teknosa	17,667.2	895.6	5.1%	-541.7	-3.1%	0.3%	93.3%	2.4 pp	1.2 pp						
6 Ağu.	VKFYO	Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	0.0	7.9	a.d.	-0.6	a.d.	a.d.	90.6%	a.d.	a.d.						
6 Ağu.	VKGYO	Vakıf G.M.Y.O.	401.2	249.7	62.2%	416.2	103.7%	-88.0%	-67.2%	39.5 pp	0.2 pp						

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket: KAP; Research Turkey

2Ç25 MALİ TABLO																	
Açıklayan Şirketler			2Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (2Ç25)			Medyan Konsensus (2Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
5 Ağu.	ASELS	Aselsan	29,550.4	8,015.7	27.1%	3,993.3	13.5%	13.3%	18.4%	1.2 pp	1.7 pp				28,644.5	6,999.0	3,018.9
5 Ağu.	BANVT	Banvit	7,333.2	-387.5	-5.3%	-262.4	-3.6%	-23.0%	a.d.	-31.9 pp	-20.5 pp						
5 Ağu.	CIMSA	Çimsa	10,895.2	2,028.5	18.6%	717.1	6.6%	40.0%	5.3%	-6.1 pp	-15.6 pp				10,495.5	2,060.1	781.0
5 Ağu.	DOFER	Dofer Yapı Malzemeleri	1,426.4	17.7	1.2%	27.7	1.9%	38.3%	a.d.	1.2 pp	11.5 pp						
5 Ağu.	EGEPO	Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri	288.0	43.4	15.1%	-1.7	-0.6%	6.7%	-25.0%	-6.4 pp	-0.3 pp						
5 Ağu.	ETYAT	Euro Trend Y.O.	2.3	-8.7	-370.5%	-10.8	-460.4%	-88.0%	a.d.	-408.5 pp	-465.9 pp						
5 Ağu.	EUKYO	Euro Kapital Y.O.	7.5	-5.5	-73.3%	-10.6	-140.7%	-60.5%	a.d.	-109.7 pp	-141.0 pp						
5 Ağu.	EUYO	Euro Yat. Ort.	8.3	-4.6	-55.6%	-10.5	-126.7%	-58.4%	a.d.	-98.5 pp	-136.7 pp						
5 Ağu.	INVEO	Inveo Yatırım Holding	7,389.9	7,375.5	99.8%	7,606.1	102.9%	a.d.	a.d.	5.7 pp	24.7 pp						
5 Ağu.	ISCTR	İş Bankası (C)				17,372.2								14,412.0			13,413.2
5 Ağu.	LILAK	Lila Kağıt	3,232.7	635.3	19.7%	931.2	28.8%	-17.6%	-23.3%	-1.5 pp	13.4 pp						
5 Ağu.	MHRGY	Mhr Gayrimenkul Yatırım Ort.	79.5	18.0	22.7%	34.5	43.4%	19.8%	-54.4%	-36.8 pp	-130.8 pp						
5 Ağu.	NTGAZ	Naturel Gaz	1,331.3	213.5	16.0%	56.4	4.2%	16.6%	40.6%	2.7 pp	3.0 pp						
5 Ağu.	PRDGS	Pardus Girişim Srm. Y.O.	0.0	-54.8	a.d.	-59.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
5 Ağu.	THYAO	Türk Hava Yolları	231,324.0	46,071.0	19.9%	26,831.0	11.6%	-6.3%	0.1%	1.3 pp	-5.0 pp				232,153.0	45,408.3	24,552.5
5 Ağu.	VAKFN	Vakıf Fin. Kır.				260.7											
4 Ağu.	AKGRT	Aksigorta				857.8								709.0			709.0
4 Ağu.	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım	30.8	11.7	37.9%	-19.2	-62.5%	27.3%	-27.1%	-28.2 pp	a.d.						
4 Ağu.	TUREX	Tureks Turizm	1,765.5	343.5	19.5%	244.5	13.8%	28.6%	71.5%	4.9 pp	13.5 pp						
4 Ağu.	VRGYO	Vera Konsept Gayrimenkul Y	89.7	54.9	61.2%	-75.6	-84.3%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
1 Ağu.	AFYON	Afyon Çimento	743.5	45.7	6.1%	-99.8	-13.4%	-18.0%	-90.5%	-47.1 pp	-34.9 pp						
1 Ağu.	ANSGR	Anadolu Sigorta				2,959.5											3,193.5
1 Ağu.	DOBUR	Doğan Burda Rizzoli	186.0	-8.0	-4.3%	-12.8	-6.9%	-27.9%	a.d.	-23.3 pp	-20.7 pp						
1 Ağu.	EFORC	Efor Çay	3,284.2	448.9	13.7%	-41.1	-1.3%	96.7%	277.3%	6.5 pp	-7.9 pp						
5 Ağu.	GIPTA	Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Prom	211.7	96.2	45.4%	417.5	197.2%	-27.1%	19.5%	17.7 pp	157.1 pp						
1 Ağu.	GRNYO	Garanti Y.O.	122.8	1.8	1.5%	-4.0	-3.3%	11.1%	-84.6%	-9.1 pp	-5.9 pp						
1 Ağu.	HDFGS	Hedef Girişim Srm. Y.O.	65.2	53.8	82.4%	-100.2	-153.5%	a.d.	a.d.	43.5 pp	1,438.0 pp						
1 Ağu.	ISGYO	İş G.M.Y.O.	854.7	369.1	43.2%	1,302.5	152.4%	-49.1%	-15.3%	17.2 pp	-53.4 pp				2,265.0	1,655.0	1,610.0
1 Ağu.	PEKGY	Peker G.M.Y.O.	677.4	-33.3	-4.9%	298.4	44.1%	a.d.	a.d.	-3.4 pp	a.d.						
1 Ağu.	PSDTC	Pergamon Status	8.7	-4.1	-46.6%	15.7	179.7%	-24.6%	a.d.	-33.6 pp	95.4 pp						
1 Ağu.	USAK	Uşak Seramik	1,209.5	88.9	7.3%	305.5	25.3%	98.5%	-30.7%	-13.7 pp	37.2 pp						
31 Tem.	ANHYT	Anadolu Hayat Emek.				1,326.3								1,305.0			1,306.5
31 Tem.	BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekn	1,087.7	247.2	22.7%	30.9	2.8%	-4.1%	-6.6%	-0.6 pp	-3.7 pp				1,125.0	247.0	17.0
31 Tem.	ISYAT	İş Y.O.	203.9	36.7	18.0%	3.5	1.7%	-77.7%	-44.8%	10.7 pp	-0.4 pp						
31 Tem.	KCHOL	Koç Holding	406,395.0	48,655.0	12.0%	7,733.0	1.9%	-17.9%	25.5%	4.1 pp	-0.1 pp						1,598.0
31 Tem.	NIBAS	Niğbaş Niğde Beton	21.3	-2.7	-12.7%	-10.4	-48.8%	-8.8%	a.d.	-26.4 pp	-48.6 pp						
31 Tem.	YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası				11,329.9											10,084.7
30 Tem.	FMIZP	F-M İzmit Piston	179.3	19.4	10.8%	13.1	7.3%	-9.4%	-27.3%	-2.7 pp	-7.2 pp						
30 Tem.	FROTO	Ford Otosan	194,793.2	12,604.8	6.5%	6,110.8	3.1%	35.1%	32.2%	-0.1 pp	-2.5 pp				193,873.6	11,784.6	6,058.6
30 Tem.	GARAN	Garanti Bankası				28,325.8								22,913.3			23,403.3
30 Tem.	TSKB	T.S.K.B.				3,380.5								3,232.6			3,279.0
29 Tem.	AKBNK	Akbank				11,124.8								11,047.7			11,047.7
29 Tem.	ATLAS	Atlas Y.O.	754.0	47.5	6.3%	32.7	4.3%	-26.9%	-42.1%	-1.7 pp	0.5 pp						
29 Tem.	AYGAZ	Aygaz	19,966.6	609.6	3.1%	963.1	4.8%	-16.2%	a.d.	2.8 pp	3.4 pp				19,579.2	548.1	608.7
29 Tem.	GARFA	Garanti Faktoring				552.7											
29 Tem.	ISFIN	İş Finansal Kiralama				966.9											
29 Tem.	MAALT	Marmaris Altinyunus	11.1	3.8	34.6%	30.3	273.1%	2.0%	-27.3%	-13.9 pp	1,020.6 pp						
29 Tem.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	750.9	56.2	7.5%	33.6	4.5%	-25.6%	-32.5%	-0.8 pp	0.5 pp						
29 Tem.	OTKAR	Otokar	11,400.5	1,441.0	12.6%	412.0	3.6%	10.2%	a.d.	13.0 pp	15.6 pp				11,479.0	582.0	42.0
29 Tem.	QNBTR	Qnb Bank				10,734.3											
29 Tem.	RAYSG	Ray Sigorta				1,309.8											
29 Tem.	TAVHL	Tav Havalimanları	19,538.9	6,251.4	32.0%	-191.6	-1.0%	1.1%	5.5%	1.3 pp	-18.5 pp				20,192.5	6,091.4	840.4
29 Tem.	TSGYO	T.S.K.B. G.M.Y.O.	46.6	8.2	17.5%	33.6	72.0%	5.7%	7.9%	0.4 pp	a.d.						
29 Tem.	TUPRS	Tüpraş	183,163.6	13,889.2	7.6%	8,883.8	4.9%	-28.9%	-19.8%	0.9 pp	2.2 pp				176,225.0	13,267.0	6,742.0
29 Tem.	TTRAK	Türk Traktör	12,489.4	1,232.4	9.9%	338.5	2.7%	-41.0%	-66.0%	-7.2 pp	-9.7 pp				12,235.7	1,106.6	304.9
28 Tem.	MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	11,870.8	2,896.8	24.4%	1,044.5	8.8%	14.1%	13.1%	-0.2 pp	-4.8 pp				11,495.5	2,808.5	958.0
28 Tem.	QNBFK	Qnb Finansal Kiralama				477.5											
28 Tem.	TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	69,440.3	2,419.7	3.5%	1,751.1	2.5%	116.4%	-33.3%	-7.8 pp	-2.9 pp				65,679.9	2,451.3	1,043.5
25 Tem.	ARCLK	Arçelik	121,363.6	7,075.1	5.8%	-2,336.0	-1.9%	-11.5%	12.2%	1.2 pp	-16.7 pp				122,168.0	6,967.9	-1,509.6
24 Tem.	KLNMA	Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				2,260.5											
22 Tem.	KLSYN	Koleksiyon Mobilya Sanayi	412.1	44.6	10.8%	0.3	0.1%	-11.0%	14.0%	2.4 pp	-19.8 pp						
22 Tem.	SANFM	Sanifoam Endüstri	264.3	106.0	40.1%	30.2	11.4%	11.2%	a.d.	36.7 pp	-1.3 pp						
15 Tem.	METRO	Metro Holding	0.0	-4.8	a.d.	98.1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
16 Tem.	MACKO	Mackolik İnternet Hizmetleri	237.0	134.9	56.9%	88.5	37.3%	12.5%	16.2%	1.8 pp	3.0 pp						
20 Tem.	VANGD	Vanet Gıda	47.1	-1.9	-4.1%	-1.3	-2.7%	-48.6%	a.d.	-4.3 pp	-20.6 pp						
21 Tem.	DZGYO	Deniz G.M.Y.O.	13.5	-3.9	-28.9%	19.5	145.1%	-84.8%	a.d.	-47.6 pp	143.8 pp						
21 Tem.	PATEK	Pasifik Teknoloji	558.6	-179.4	-32.1%	340.7	61.0%	41.7%	a.d.	-27.1 pp	75.9 pp						
21 Tem.	TURSG	Türkiye Sigorta				4,811.3								4,302.0			4,302.0

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket: KAP; Research Turkey

Haftalık Veri Akışı

11 Ağustos Pazartesi	12 Ağustos Salı	13 Ağustos Çarşamba	14 Ağustos Perşembe	15 Ağustos Cuma
Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı	Hazine 10 ay vadeli bono ihraç edecek	15:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak	12:00 Euro Bölgesinde revize büyüme verileir açıklanacak	ABD Başkanı Donald Trump ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin Alaska'da bir araya gelecek
Hazine 2 yıl vadeli tahvil ihraç edecek	10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -1.7 milyar \$ önceki: -0.7 milyar \$)	20:00 Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak	14:00 TCMB Başkanı Fatih Karahan bu yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu sunacak	02:50 Japonya'da ikinci çeyrek büyüme verileri açıklanacak
10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %4.9)	15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.7 önceki: %2.8)		14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (8 Ağustos)	10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki: %23.4)
	17:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak		15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.5 önceki: %2.3)	15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.5 önceki: %0.6)
	17:30 Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid konuşacak		15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 62.1 önceki: 61.7)
			21:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
08.25					
SUWEN	12.08.2025	10.38	0.31	0.27	2.99
TBORG	12.08.2025	163.31	7.99	6.79	4.89
LIDER	13.08.2025	230.40	0.14	0.12	0.06
DURKN	14.08.2025	16.69	0.03	0.03	0.18
EFORC	15.08.2025	139.90	0.14	0.12	0.10
ISSEN	15.08.2025	8.58	0.09	0.08	1.05
AKMGY	18.08.2025	228.90	2.40	2.40	1.05
ARASE	18.08.2025	57.60	2.20	1.87	3.82
ASTOR	18.08.2025	107.70	1.51	1.29	1.40
AYEN	21.08.2025	27.48	0.25	0.21	0.91
MTRKS	27.08.2025	25.40	0.12	0.11	0.47
TURSG	28.08.2025	10.24	0.20	0.17	1.95
09.25					
THYAO	2.09.2025	315.75	3.44	2.93	1.09
PNLSN	3.09.2025	40.60	0.18	0.15	0.44
BIMAS	17.09.2025	538.00	4.00	3.40	0.74
ALKLC	22.09.2025	77.80	0.01	0.01	0.01
AYEN	22.09.2025	27.48	0.25	0.21	0.91
ESCAR	22.09.2025	43.84	0.12	0.10	0.27
MACKO	24.09.2025	39.32	0.55	0.47	1.40
DESA	25.09.2025	13.27	0.07	0.06	0.53
ADEL	26.09.2025	37.86	0.58	0.49	1.53
ALFAS	30.09.2025	51.30	0.16	0.14	0.31
DOHOL	30.09.2025	17.24	0.31	0.26	1.80
GLYHO	30.09.2025	9.37	0.06	0.05	0.68
LKMNH	30.09.2025	17.81	0.21	0.18	1.18
OFSYM	30.09.2025	56.90	0.42	0.36	0.74
TUPRS	30.09.2025	164.40	7.42	6.31	4.51
ZRGYO	30.09.2025	24.62	0.06	0.06	0.24
10.25					
LIDER	13.10.2025	230.40	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.10.2025	49.86	0.50	0.43	1.00
ALKLC	22.10.2025	77.80	0.01	0.01	0.01
MSGYO	22.10.2025	4.88	0.15	0.15	3.07
AVPGY	27.10.2025	67.00	1.94	1.94	2.90
MEDTR	27.10.2025	35.90	0.08	0.07	0.23
OSMEN	27.10.2025	10.11	0.06	0.05	0.59
DESA	30.10.2025	13.27	0.08	0.07	0.60
OYAKC	30.10.2025	24.50	1.00	0.85	4.08

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	16.69	0.03	0.03	0.18
EGPRO	20.11.2025	22.32	0.50	0.43	2.24
OFSYM	25.11.2025	56.90	0.42	0.36	0.74
ASELS	25.11.2025	178.70	0.23	0.20	0.13
DESA	27.11.2025	13.27	0.08	0.07	0.60
12.25					
ATLAS	8.12.2025	5.92	0.03	0.03	0.51
MTRYO	8.12.2025	8.49	0.05	0.05	0.59
LIDER	11.12.2025	230.40	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.12.2025	49.86	0.50	0.43	1.00
BIMAS	17.12.2025	538.00	5.00	4.25	0.93
ALKLC	22.12.2025	77.80	0.01	0.01	0.01
OBAMS	22.12.2025	49.66	0.21	0.18	0.42
KTSKR	26.12.2025	67.55	6.52	5.54	9.65
TCELL	26.12.2025	97.25	1.82	1.55	1.87
GLYHO	31.12.2025	9.37	0.06	0.05	0.64
GWIND	31.12.2025	27.66	0.32	0.27	1.16
MEDTR	31.12.2025	35.90	0.08	0.07	0.23
PSDTC	31.12.2025	171.00	1.71	1.46	1.00
TKFEN	31.12.2025	101.20	0.33	0.28	0.33
VSNMD	31.12.2025	399.75	0.39	0.33	0.10
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
AZTEK		45.72	1.36	1.15	2.97
BRYAT		2,272.00	58.57	49.78	2.58
BVSAN		102.80	0.48	0.41	0.47
FLAP		9.85	0.07	0.06	0.71
GENIL		192.87	0.40	0.34	0.21
GOLTS		352.25	5.00	4.25	1.42
GUNDG		67.00	0.05	0.04	0.07
ISBIR		100.00	1.00	0.85	1.00
PLTUR		29.10	0.38	0.32	1.31
PLTUR		29.10	0.38	0.32	1.31
PSGYO		2.88	0.01	0.01	0.35
SUNTK		39.48	1.09	0.93	2.76
TEZOL		16.87	0.10	0.09	0.59

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.