

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 10,750 seviyesini ana direnç olarak izlemeyi sürdürüyoruz

Küresel piyasalarda gümrük vergisi müzakereleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün akşam Fed FOMC kararları açıklandı. Fed beklendiği gibi faizlerde değişikliğe gitmedi ancak Fed Başkanı Powell'ın şahince yorumlanan açıklamaları ile birlikte Eylül ayı faiz indirimi beklentilerinin zayıfladığını takip ettik. Faizleri indirmesi konusunda ABD Başkanı Donald Trump'tan baskı gören Powell, faiz oranlarının gümrük vergileri ve enflasyonla ilgili süregelen belirsizliği yönetmek için doğru seviyede olduğunu vurguladı.

Günlük Takvim

- Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
- Apple, Samsung ve Amazon'un bilanço açıklaması bekleniyor
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi
- 14:00 TCMB PPK özeti yayınlanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (25 Temmuz)
- 15:00 Almanya temmuz tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- 15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.7 önceki: %2.7)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı Ağustos-Ekim iç borçlanma programını yayımlaması bekleniyor

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Garanti <GARAN TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Yapı Kredi Bankası <YKBNK TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Ford Otosan <FROTO TI> 2Q25 sonuçları beklentiyi karşıladı
- 2Ç25 Mali Tablo Takvimi
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10,619
BIST-100 (US\$)	262
Günlük Değişim (TL)	%1.26
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2,802 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4,383 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 397.3 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26.7
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 3664.487 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%0.3	%6.7
3 Aylık / 12 Aylık	%17.0	-%0.7

En çok artan TL/hisse Değişim

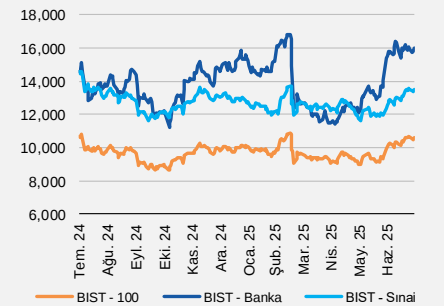
PASEU	%10.0
TOASO	%5.9
TSKB	%5.3
OTKAR	%5.1
FROTO	%4.3

En çok azalan TL/hisse Değişim

ALTNY	-%10.0
CANTE	-%9.1
ODAS	-%5.9
GRSEL	-%2.3
PGSUS	-%2.0

Hacim US\$mın Değişim

CANTE	168	%172.5
THYAO	163	%16.4
AKBNK	146	%106.7
YKBNK	134	%40.5
KCHOL	125	%59.0



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda gümrük vergisi müzakereleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün akşam Fed FOMC kararları açıklandı. Fed beklendiği gibi faizlerde değişikliğe gitmedi ancak Fed Başkanı Powell'ın şahince yorumlanan açıklamaları ile birlikte Eylül ayı faiz indirimi beklentilerinin zayıfladığını takip ettik. Faizleri indirmesi konusunda ABD Başkanı Donald Trump'tan baskı gören Powell, faiz oranlarının gümrük vergileri ve enflasyonla ilgili süregelen belirsizliği yönetmek için doğru seviyede olduğunu vurguladı. Karar oybirliği ile alınmadı ve üyelerden Christopher Waller ve Michelle Bowman beklendiği gibi çeyrek puanlık indirim lehine oy kullanarak karara karşı çıktı. Powell basın toplantısında "Çözülmesi gereken çok sayıda belirsizlik var. Bu sürecin sonuna çok yaklaştığımızı hissetmiyoruz" dedi. Powell'ın konuşmasıyla birlikte Eylül ayı faiz indirimi beklentileri %60 civarından %40 civarına geriledi. Powell mevcut faiz seviyelerinin ekonomiyi gereğinden fazla frenlemediğini savundu. Çoğu üye de Fed'in gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki etkisini ölçmek için faiz indirimi ertelemesi gerektiğini savundu. Fed açıklamaları ile birlikte hisse senetleri baskı altında kalırken doların ve tahvil faizlerinin yükseldiğini takip ettik. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve yeni rekor seviyelerde yorulma sinyalleri üreten S&P 500 endeksi dün günü %0.1 ekside tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi beş baz puan yükseldi. Tarife müzakereleri tarafında ise ABD, Güney Kore ile otomobiller dahil ithalata %15 gümrük vergisi uygulayacak ve Amerikan enerji ve gemi inşa sektörüne büyük yatırımlar öngören bir ticaret anlaşması imzaladı. Trump, Brezilya'nın ihracatına uygulanacak %50'lik vergiyi ise yedi gün erteledi ve portakal suyu, sivil havacılık taşıtları gibi ürünleri vergiden muaf tuttu. Bu sabah Asya piyasalarında hayal kırıklığı yaratan Çin PMI'ları eşliğinde zayıf eğilim etkili, teknoloji şirketlerinin güçlü bilançoları ve yapay zeka yatırım sözleriyle vadeli endekslerin ise pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Kapanış sonrası bilançolarını açıklayan Microsoft ve Meta'nın özellikle yapay zekayı ilgilendiren iş kollarında gerçekleştirdiği başarılı sonuçlar ve iki şirketin yapay zeka yatırımlarında artış yapacağını açıklaması ile birlikte ABD vadeli endekslerinde %1 civarında yükselişler etkili. Trump'ın gümrük vergilerinin etkisini hala değerlendirdiğini vurgulayan Japonya Merkez Bankası, gösterge faiz oranını sabit tutarken, enflasyon tahminini beklenenden fazla yükselterek faiz artırımına yaklaşabileceğinin sinyalini verdi. Bugün Avrupa'da enflasyon verileri, ABD'de çekirdek PCE verileri, Apple ve Amazon'un bilançoları takip edilecek. Haftanın geri kalanında ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde kısa vadeli kar satışları ardından yukarı eğilim korunurken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirimi beklentileri ön planda yer alıyor. Geçen hafta TCMB faiz indirimine 300 baz puan ile beklentilerin biraz üzerinde bir adımla dönerken sonraki indirimlerin büyüklüğünün farklı olabileceğine dair temkinli mesajlar verdiğini takip ettik. Cuma günü ise kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu 1 kademe yükseltirken, Fitch sabit tuttu. TCMB Başkanı Karahan ise son açıklamalarında fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlenme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtasıyla dezenflasyon sürecini destekleyeceğini ve maliye politikasının eşgüdümünün bu sürece katkı sağlayacağını adımların büyüklüğünün enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirileceğini yineledi. Bugün yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 14:00'te faizi 300 baz puan indirdiği toplantının özetini yayımlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 17:00'de Ağustos-Ekim iç borçlanma programını açıklaması bekleniyor. Ayrıca ikinci çeyrek bilançoları takip edilecek.

Bu sabah:

- Asya piyasaları genelinde satış baskısı etkili
- Almanya vadeli %0.2 artıda, ABD vadeli %1 artıda
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkisini sürdürüyor
- Satış baskısı altında kalan altın artıda, yükselen petrol ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

BIST-100 endeksinde 10,750 seviyesini ana direnç olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endekste 10,750 hedef direnç noktasının oluşturduğu ara realizasyon sürecinin, 10,450 desteği üzerindeki dengelenme çabasının dün tepki yükselişi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Çarşamba gününü yukarı hareketin ardından %1.26 oranında değer artışıyla 10,618 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin ana direnç bölgesi olarak 10,750 seviyesi izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin kısa vadeli yükseliş hareketinde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için kritik 10,750 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. 10,750 hedef direnç noktasının oluşturduğu aşağı hareket içerisinde ise ilk önemli destek noktası olarak 10,450 seviyesini almaya devam ediyoruz. 10,750 direncini aşmakta başarısız kalacak hareketlerin piyasada, 10,450 desteği üzerinde dengelenme çabasını sürdüreceğini düşünüyoruz. 10,450 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,450 desteğinin kırılmasının ise piyasadaki ara realizasyon eğiliminde 10,250 ve 10,000 risklerini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Bugün TÜİK 10:00'da haziran ayı dış ticaret istatistikleri verilerini açıklayacak. Kültür ve Turizm Bakanlığı haziran ayı giriş çıkış yapan yabancılar istatistiklerini 11:00'de yayımlayacak. BDDK 14:00'te bankacılık sektörü verileri kapsamında Kur Korumalı Türk Lirası Mevduat ve Katılma hesaplarının toplam büyüklüğünde yaşanan haftalık değişimi duyuracak. TCMB 300 baz puan faiz indirimi yapılan 24 Temmuz Para Politikası Kurulu toplantısının özetini 14:00'te yayımlayacak. TCMB 14:30'da 25 Temmuz'da biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini, yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki değişimi ve Merkez Bankası'nın brüt rezerv verilerini yayımlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 17:00'de Ağustos-Ekim iç borçlanma programını yayımlaması bekleniyor. Yurtdışında Avrupa'da enflasyon verileri, ABD'de çekirdek PCE verileri, Apple ve Amazon'un bilançoları takip edilecek. Almanya temmuz tüketici enflasyonu verileri 15:00'te açıklanacak. AB uyumlu TÜFE'nin aylık %0,4, yıllık %1,9 arttığı tahmin ediliyor. ABD'de haziran ayı kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) verileri 15:30'da açıklanacak. Çekirdek PCE'nin aylık %0,3, yıllık %2,7 arttığı tahmin ediliyor. Aynı saatte 26 Temmuz haftasına ilişkin işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak. Apple, Samsung ve Amazon'un bilanço açıklaması bekleniyor. Haftanın geri kalanında ABD'de tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti <GARAN TI> 2Ç25 Sonuçları

Garanti'nin net karı 2Ç25'te 28.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 22.9 milyar TL ve piyasa beklentisi 23.4 milyar TL). Net kar ikinci çeyrekte çeyreklik 12 artarken, yıllık %26 artış kaydetti. 2Ç25 özkaynak karlılığı %32 seviyesinde gerçekleşti (6A25: %31) ve **banka Araştırma kapsamımızdaki mevduat bankaları arasında en yüksek seviyeyi korudu**. Net karın beklentimizin üzerinde gelişmesinde komisyon gelirleri, iştirak gelirleri ve beklentimizin altına karşılık giderleri temel etkenler. Çeyreğin olumlu konuları komisyon gelirleri, iştirak gelirleri, TL kredi-mevduat makası yönetimi ve risk maliyetinde düşüş olurken tek olumsuz konu yüksek faaliyet gideri artışı. Banka TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü için muhafazakar olarak %28 tahmini enflasyon kullanmaya devam etti ve bu durum yılın ikinci yarısı için tampon yaratmaktadır. **Garanti'nin toplam özkaynakları çeyreklik %11 gibi yüksek bir seviyede arttı. Bu artışın temel etkeni satılmaya hazır olarak sınıflanan sabit faizli tahvil portföyün değer kazançları.**

Banka 2025 için “düşük %30'lar” özkaynak karlılığı hedefini korudu (YKYt: %31). Net faiz marjı hedefinde aşağı yönlü risk olmasına rağmen güçlü gelişen komisyonlar ve beklentilerden daha olumlu gelişen risk maliyeti sayesinde bu durumun telafi edilmesi öngörülmektedir.

Garanti'nin 2Ç25 net karı piyasa beklentisinin %21 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.** Tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Garanti için 146TL/pay 12 aylık hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemiz mevcut. Banka 2025/26 tahminlerimize göre 1.3x/1x PD/DD ve 4.9x/3.3x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Garanti hissesi yılbaşından bugüne XU100'ün %8 üzerinde performans gösterdi (XBANK'ın %6 üzerinde). Banka Ağustos 2024'ten itibaren Model Portföy'ümüzde yer almaktadır ve XU100'ün %14 üzerinde performans gösterdi.

Banka 2. çeyrekte TL kredilerde çeyreklik %11 büyüme elde etti. TL kredi büyümesi tüketici kredileri (%15 büyüme) ve kredi kartları (%12 büyüme) ağırlıklı gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %1 büyürken, YP mevduatı ise \$ bazında %4 düşüş gösterdi. Garanti'nin swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 45 baz puan geriledi. TL kredi-mevduat makasında çeyreklik 110 baz puan artış gerçekleşti. Bu iyileşmede TL mevduat faizlerindeki 110 baz puan düşüş ve TL kredi faizlerinde çeyreklik olarak yatay trend ana etkenler. Banka TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü için %28 tahmini enflasyon kullanmaya devam etti. Bankanın TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü 112 milyar TL seviyesindedir (aktiflerin %3'ü). Komisyon gelirleri yıllık %60 artış gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %72 artış gösterdi. Takipteki kredi oranı çeyreklik 30 baz puan arttı ve %2.7 seviyesinde gerçekleşti. Takibe girişlerde artış bireysel krediler ağırlıklı olarak gerçekleşti. 2.evre kredilerin toplam krediler içindeki payı %11.4 seviyesine geriledi (1Ç: %11.9). Net risk maliyeti ise ikinci çeyrekte 190 baz puan seviyesinde gerçekleşti (1Ç: 240 baz puan). Garanti'nin solo sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %18 ve %14.7 seviyelerinde gerçekleşti

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Yapı Kredi Bankası <YKBNK TI> 2Ç25 Sonuçları

Yapı Kredi Bankası 11.3 milyar TL solo net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 10.1 milyar TL'nin %12 üzerindedir. İkinci çeyrekte net kar çeyreklik %1 düşüş, yıllık olarak ise %60 artış gösterdi. İlk altı ayda ise net kar yıllık %31 arttı. 2Ç25 maddi özkaynak kârlılığı %22 seviyesinde gerçekleşti (6A25: %22). TÜFE'ye endeksli tahviller hariç net faiz marjında 37 baz puan çeyreklik düşüş gerçekleşti. Banka TÜFE'ye endeksli tahvil değerlemesinde %30 tahmini Ekim TÜFE'si kullanmaya devam etti. Komisyon gelirleri çeyreklik %18 artarken, faaliyet giderleri ise çeyreklik %6 artış gösterdi. Yapı Kredi Bankası Bloomberg'de yer alan tahminlere göre 2025/26 1.2x/0.9x PD/DD ve 5.2x/2.9x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Ford Otosan <FROTO TI> 2Q25 sonuçları beklentiyi karşıladı

Ford Otosan <FROTO TI> 2Ç25'te 6,1 milyar TL net kâr açıkladı; bu rakam yıllık bazda yaklaşık %25 düşüşe işaret etse de, piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti.

Yerel pazarda artan rekabet ve elektrikli araç (EV) satışlarının toplam içerisindeki yüksek payı nedeniyle yükselen maliyetler, 2Ç25'te faaliyet marjları üzerinde baskı yarattı. Ancak net kârdaki yıllık bazda yaklaşık %25'lik düşüşün temel nedeni, 13 milyarlık TL'lik kur farkı zararı kaynaklı yıllık bazda %85 artan net finansal giderler oldu. Bu yüksek finansman giderleri başlıca Craiova Fabrikası satın alımı kapsamında yapılan 196 milyon euro tutarındaki taksit ödemesinden kaynaklandı. Operasyonel tarafta önemli bir sürprizin olmaması ve şirketin net borcunda çeyreklik bazda %4'lük düşüş göz önüne alındığında, 2Ç25 sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz. Piyasa beklentileriyle uyumlu gelen sonuçlara benzer şekilde piyasanın da nötr bir tepki vermesini bekliyoruz.

Yurt içinde FROTO'nun satış hacmi yıllık %2 artışla 25,6 bin adede yükselirken, zayıflayan fiyatlar ve yoğun rekabet nedeniyle gelirleri yıllık bazda %5 düşüşle 36 milyar TL'ye geriledi (toplam gelirlerin %18'i). Öte yandan, ihracat gelirlerinde yıllık %47 büyüme ve ihracat hacminde %46'lık artış sayesinde konsolide gelirler yıllık bazda %35 artışla 195 milyar TL'ye ulaştı (piyasa beklentisi: 194 milyar TL). Şirketin ana ihracat para birimi olan EUR'un güçlü seyri de ihracat gelirlerini destekledi.

FROTO'nun brüt kâr marjı 2Ç25'te yıllık bazda 1,4 puan düşüşle %8,2'ye gerilerken, yurt içi fiyat baskısı ve artan girdi maliyetleri bu düşüşte etkili oldu. Buna rağmen, OPEX'in yıllık bazda daha düşük olması sayesinde şirket, FAVÖK marjını %6,5 seviyesinde korumayı başardı. 12,6 milyar TL'lik FAVÖK (yılılık %32 artış), piyasa beklentisinin %7 üzerinde gerçekleşti. Pazarlama giderleri yıllık %33 artış gösterse de, Ar-Ge ve Genel Yönetim giderlerinde sırasıyla %17 ve %18 oranında düşüş yaşandı. Bu iki kalemdaki düşüş, toplam faaliyet giderlerinin yalnızca %2 oranında artmasını sağlayarak operasyonel karlılığı destekledi. Böylelikle, 2Ç25 sonuçları sonrası ROIC bir önceki çeyreğe göre 2,9 puan artarak %14,2'den %17'ye yükseldi.

Şirketin net borcu çeyreklik %4 azalarak 91 milyar TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı 2,1x'ten 1,9x'e düştü.

Öte yandan, FROTO yönetimi şirket bazlı beklentilerinde sadece yatırım harcamaları (CAPEX) tarafında aşağı yönlü revizyona gitti. Türkiye otomotiv pazarı için yıl sonu toplam hacim tahmini 0,95-1,05 milyon adetten 1,05-1,15 milyon adede yükseltti (100 bin adet artış). Yönetimin yurt içi satış adedi beklentisi, FROTO için 2Y25 döneminde yıllık bazda %33'lük daralmaya ve sektör ile şirket tahminlerinin orta noktasına göre %8,6'lık pazar payına işaret ediyor. Şirketin yönlendirmesi pazar payında düşüş öngörse de, biz şirketin yurt içi hedeflerine ulaşabileceğini düşünüyoruz. İhracat tarafında ise ramp-up süreci hızlanmakta olup, bu da ihracat satış hedeflerine ulaşılmasını desteklemektedir.

FROTO TI - FROTO - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	2025/06	2024/06	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklent i	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	194.793	144.203	%35	733.550	677.944	%8	170.567	%14	193.874	0	%0
VAFÖK	12.605	9.536	%32	45.467	60.376	-%25	10.659	%18	11.785	0	%7
Net Kar	6.111	8.070	-%24	37.125	77.646	-%52	6.877	-%11	6.059	0	%1
Net Borç [Nakit]				90.629	129.251	-%30	94.639	-%4			
VAFÖK Marjı	6,5	6,6	-0,1 pp	6,2	8,9	-2,7 pp	6,2	0,2 pp	6,1		0,4 pp
Net Marj [%]	3,1	5,6	-2,5 pp	5,1	11,5	-6,4 pp	4,0	-0,9 pp	3,1		0,0 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				2,0	2,1	-0,1 pp	2,2	-0,2 pp			

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

2Ç25 Mali Tablo Takvimi

Temmuz			
31. Tem	BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	
31. Tem	KCHOL	Koç Holding	
28-31/07.2025	ANHYYT	Anadolu Hayat Emek.	

Ağustos		
01. Ağu	AFYON	Afyon Çimento
01. Ağu	ANSGR	Anadolu Sigorta
04. Ağu	AKGRT	Aksigorta
05. Ağu	CIMSA	Çimsa
05. Ağu	LILAK	Lila Kağıt
05. Ağu	THYAO	Türk Hava Yolları
06. Ağu	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik
06. Ağu	AKCNS	Akçansa
06. Ağu	TKNSA	Teknosa
07. Ağu	EBEBK	Ebebek Mağazacılık
07. Ağu	PETKM	Petkim
07. Ağu	VAKBN	T. Vakıflar Bankası
08. Ağu	ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası
11. Ağu	CCOLA	Coca Cola İçecek
11. Ağu	ENJSA	Enerjisa Enerji
11. Ağu	KONTR	Kontrolmatik Teknoloji
12. Ağu	AEFES	Anadolu Efes Biracılık
12. Ağu	DOHOL	Doğan Holding
12. Ağu	MGROS	Migros
12. Ağu	TABGD	Tab Gıda Sanayi
13. Ağu	SAHOL	Sabancı Holding
13. Ağu	TECELL	Turkcell
13. Ağu	TTKOM	Türk Telekom
14. Ağu	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar
14. Ağu	BİZİM	Bizim Toptan Satış Mağazaları
14. Ağu	SOKM	Şok Marketler Ticaret
15. Ağu	ALARK	Alarko Holding
15. Ağu	ENKAI	Enka İnşaat
18. Ağu	AKSA	Aksa
18. Ağu	ULKER	Ülker
19. Ağu	DOAS	Doğuş Otomotiv
04-08 Ağu.	ISCTR	İş Bankası (C)
11-15 Ağu.	HALKB	Halk Bankası

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	Net Kar
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	6,058.6
30 Tem.	GARAN	Garanti Bankası				28,325.8								22,913.3	11,784.6	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	608.7
29 Tem.	GARFA	Garanti Faktoring				552.7										
29 Tem.	ISFIN	İş Finansal Kiralama				966.9										
29 Tem.	KSTUR	Kuştur Kuşadası Turizm	0.0	0.0	a.d.		a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
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	42.0
29 Tem.	QNBTR	Qnb Bank				10,734.3										
29 Tem.	RAYSG	Ray Sigorta				1,309.8										
29 Tem.	SODSN	Sodaş Sodyum	0.0	0.0	a.d.		a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
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	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	13,889.3	7.6%	8,883.8	4.9%	-28.9%	-15.9%	1.2 pp	2.2 pp				176,225.0	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	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	958.0
28 Tem.	QNBK	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%	-30.8%	-7.4 pp	-2.9 pp				65,679.9	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	-1,509.6
24 Tem.	KLNMA	Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				2,260.5										
24 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

28 Temmuz Pazartesi	29 Temmuz Salı	30 Temmuz Çarşamba	31 Temmuz Perşembe	1 Ağustos Cuma
TCMB Başkanı Fatih Karahan Kayseri'de iş dünyası ve sivil toplum kuruluşlarının temsilcileriyle bir araya gelecek	17:00 ABD - JOLTS İstihdam	Kanada Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	Exxon ve Chevron bilançolarını yayımlayacak
		Microsoft ve Meta bilanço açıklayacak	Apple, Samsung ve Amazon'un bilanço açıklaması bekleniyor	10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
		15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 80.000 önceki: -33.000)	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	12:00 İstanbul Ticaret Odası İstanbul tüketici fiyat endeksi temmuz verilerini yayımlayacak
		15:30 ABD - 2Ç GSYİH (beklenti: %2.5 önceki: %-0.5)	14:00 TCMB PPK özeti yayınlanacak	15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 101.000 önceki: 147.000)
		21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.25-%4.50 önceki: %4.25-%4.50)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (25 Temmuz)	17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 49.5 önceki: 49)
		21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı	15:00 Almanya temmuz tüketici enflasyonu verileri açıklanacak	
			15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.7 önceki: %2.7)	
			15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
			17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı Ağustos-Ekim iç borçlanma programını yayımlaması bekleniyor.	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
07.25					
BIGCH	31.07.2025	45.47	0.73	0.62	1.61
SANFM	31.07.2025	21.55	0.05	0.04	0.23
08.25					
ENERY	11.08.2025	8.45	0.01	0.01	0.12
SUWEN	12.08.2025	10.29	0.31	0.27	3.01
TBORG	12.08.2025	169.20	7.99	6.79	4.72
LIDER	13.08.2025	228.10	0.14	0.12	0.06
DURKN	14.08.2025	15.30	0.03	0.03	0.20
EFORC	15.08.2025	139.40	0.14	0.12	0.10
ISSEN	15.08.2025	8.03	0.09	0.08	1.12
ASTOR	18.08.2025	104.40	1.51	1.29	1.45
AYEN	21.08.2025	26.32	0.25	0.21	0.95
MTRKS	27.08.2025	25.06	0.12	0.11	0.48
TURSG	28.08.2025	9.62	0.20	0.17	2.08
09.25					
THYAO	2.09.2025	287.25	3.44	2.93	1.20
PNLSN	3.09.2025	38.82	0.18	0.15	0.46
BIMAS	17.09.2025	520.00	4.00	3.40	0.77
ALKLC	22.09.2025	56.60	0.01	0.01	0.02
AYEN	22.09.2025	26.32	0.25	0.21	0.95
ESCAR	22.09.2025	46.30	0.12	0.10	0.26
MACKO	24.09.2025	36.28	0.55	0.47	1.52
DESA	25.09.2025	11.16	0.07	0.06	0.63
ADEL	26.09.2025	30.80	0.58	0.49	1.88
ALFAS	30.09.2025	46.42	0.16	0.14	0.34
DOHOL	30.09.2025	15.99	0.31	0.26	1.94
GLYHO	30.09.2025	8.91	0.06	0.05	0.72
LKMNH	30.09.2025	17.35	0.21	0.18	1.21
OFSYM	30.09.2025	55.50	0.42	0.36	0.76
TUPRS	30.09.2025	165.00	7.42	6.31	4.50
ZRGYO	30.09.2025	24.14	0.06	0.06	0.25

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
10.25					
LIDER	13.10.2025	228.10	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.10.2025	47.74	0.50	0.43	1.05
ALKLC	22.10.2025	56.60	0.01	0.01	0.02
MSGYO	22.10.2025	4.66	0.15	0.15	3.22
AVPGY	27.10.2025	65.55	1.94	1.94	2.96
MEDTR	27.10.2025	35.14	0.08	0.07	0.24
OSMEN	27.10.2025	9.63	0.06	0.05	0.62
DESA	30.10.2025	11.16	0.08	0.07	0.72
OYAKC	30.10.2025	23.44	1.00	0.85	4.27
SANFM	31.10.2025	21.55	0.05	0.04	0.23
11.25					
DURKN	14.11.2025	15.30	0.03	0.03	0.20
EGPRO	20.11.2025	20.44	0.50	0.43	2.45
OFSYM	25.11.2025	55.50	0.42	0.36	0.76
ASELS	25.11.2025	180.30	0.23	0.20	0.13
DESA	27.11.2025	11.16	0.08	0.07	0.72
12.25					
ATLAS	8.12.2025	5.50	0.03	0.03	0.55
MTRYO	8.12.2025	7.60	0.05	0.05	0.66
LIDER	11.12.2025	228.10	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.12.2025	47.74	0.50	0.43	1.05
BIMAS	17.12.2025	520.00	5.00	4.25	0.96
ALKLC	22.12.2025	56.60	0.01	0.01	0.02
OBAMS	22.12.2025	49.12	0.21	0.18	0.43
KTSKR	26.12.2025	66.65	6.52	5.54	9.78
TCELL	26.12.2025	93.55	1.82	1.55	1.95
GWIND	31.12.2025	25.00	0.32	0.27	1.28
MEDTR	31.12.2025	35.14	0.08	0.07	0.24
PSDTC	31.12.2025	127.60	1.71	1.46	1.34
TKFEN	31.12.2025	107.70	0.33	0.28	0.31
VSND	31.12.2025	778.00	0.39	0.33	0.05
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ARASE		51.10	2.20	1.87	4.31
AZTEK		41.94	1.36	1.15	3.24
BRYAT		2,003.00	58.57	49.78	2.92
BVSAN		96.30	0.48	0.41	0.50
FLAP		9.42	0.07	0.06	0.74
GENIL		183.90	0.40	0.34	0.22
GOLTS		349.00	5.00	4.25	1.43
GUNDG		66.65	0.05	0.04	0.08
ISBIR		111.00	1.00	0.85	0.90
PLTUR		25.90	0.38	0.32	1.47
PSGYO		2.53	0.01	0.01	0.40
SUNTK		41.50	1.09	0.93	2.63
TEZOL		15.56	0.10	0.09	0.64

(*)

- (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.