

Günlük Yatırım Bülteni

Beklenti altında gelen enflasyon rakamlarıyla piyasa haftaya güçlü bir başlangıç yaptı

Küresel piyasalarda gümrük vergisi haberleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Güçlü bilançolar ve güçlenen faiz indirimi beklentileri eşliğinde küresel risk barometresi olarak da izlenen ve rekor seviyelerden geri çekilen S&P 500 endeksi dün günü %1.5 yükselişle tamamladı. Cuma günü ABD'de açıklanan ve zayıf sinyaller üreten tarım dışı istihdam verisi ardından Eylül ayı faiz indirimi beklentisinin %90'lar civarına yükseldiğini görüyoruz. Fed San Francisco Başkanı Mary Daly, istihdam piyasasının zayıfladığına dair kanıtların artması ve gümrük vergilerinin neden olduğu enflasyonun devam edeceğine dair işaretler olmaması nedeniyle faiz indirimlerinin zamanının yaklaştığını söyledi. ABD Başkanı Donald Trump ise Rus petrolü alımları nedeniyle Hindistan'dan ABD'ye satılan ürünlere uygulanan gümrük vergisini "önemli ölçüde arttıracığını" açıkladı.

Günlük Takvim

- 04:45 Çin PMI verileri açıklanacak
- 14:30 Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası reel efektif döviz kuru verisini açıklayacak
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 51.5 önceki: 50.8)
- AMD, Aramco ve BP bilanço yayımlayacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Aksigorta <AKGRT Tİ> 2Ç25 Sonuçları
 - Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme
 - ODMD Yurt İçi Satışlar - Tem'25
 - Turkcell <TCELL Tİ> Ukrayna'daki bağlı ortaklıkların nihai satış bedeli açıklandı
- 2Ç25 Mali Tablo Takvimi
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10,853
BIST-100 (US\$)	267
Günlük Değişim (TL)	%0.99
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2,846 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4,519 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 419.9 mlr
Halka Açıklık Oranı	%25.8
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 3714.615 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%3.0	%5.6
3 Aylık / 12 Aylık	%18.8	%3.6

En çok artan TL/hisse Değişim

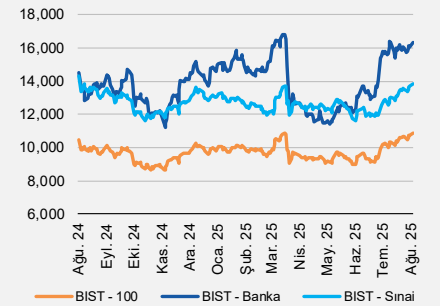
TUREX	%6.2
BINHO	%5.9
GUBRF	%5.1
PASEU	%4.4
GARAN	%4.3

En çok azalan TL/hisse Değişim

MPARK	-%4.7
ANSGR	-%4.6
GRTHO	-%3.8
OTKAR	-%2.3
CIMSA	-%1.7

Hacim US\$m Değişim

THYAO	265	%27.8
AKBNK	200	%81.4
YKBNK	193	%92.2
ISCTR	185	%67.5
KCHOL	131	-%38.5



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. Güçlü bilançolar ve güçlenen faiz indirimi beklentileri eşliğinde küresel risk barometresi olarak da izlenen ve rekor seviyelerden geri çekilen S&P 500 endeksi dün günü %1.5 yükselişle tamamladı. Cuma günü ABD’de açıklanan ve zayıf sinyaller üreten tarım dışı istihdam verisi ardından Eylül ayı faiz indirimi beklentisinin %90’lar civarına yükseldiğini görüyoruz. Fed San Francisco Başkanı Mary Daly, istihdam piyasasının zayıfladığına dair kanıtların artması ve gümrük vergilerinin neden olduğu enflasyonun devam edeceğine dair işaretler olmaması nedeniyle faiz indirimlerinin zamanının yaklaştığını söyledi. ABD Başkanı Donald Trump ise Rus petrolü alımları nedeniyle Hindistan’dan ABD’ye satılan ürünlere uygulanan gümrük vergisini “önemli ölçüde arttıracak” açıkladı. Petrol fiyatları, OPEC+’nın üretim artışı kararı ve ABD Başkanı Donald Trump’ın Rus petrolü alması nedeniyle Hindistan’a yönelik gümrük vergilerini yükseltme tehdidinde bulunmasının ardından kayıplarını sürdürdü. Bu sabah Asya piyasalarında ve vadeli endekslerde yükselişlerin etkili olduğunu takip ediyoruz. Bugün hizmet ve bileşik PMI temmuz verilerinden Euro Bölgesi 11:00’de, İngiltere 11:30’da, ABD 16:45’te yayımlanacak. ABD ISM hizmet endeksi temmuz verisi 17:00’de yayımlanacak. AMD, Aramco ve BP bilanço yayımlayacak. Haftanın geri kalanında Fed Başkanlarından gelecek açıklamalar, ABD’de tahvil ihaleleri ve İngiltere merkez bankası faiz kararı (bankanın faizi %4,25’ten %4’e indirmesi bekleniyor) takip edilecek.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde beklenti altında gelen Temmuz ayı enflasyon verisinin de desteğiyle yukarı eğilim korunurken büyük resimde ikinci çeyrek bilançoları, siyasi gelişmeler, 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 artırımı kararı ardından dün açıklanan ve piyasa beklentisinin altında kalan enflasyon verileri ön plandaydı. TÜFE 2025 Temmuz ayında bir önceki aya göre %2,06 artış gösterdi. Bloomberg anketine göre ortalama beklenti, manşet TÜFE’nin aylık bazda %2,5 artış göstermesi yönündeydi. Haziran ayında aylık bazda %1,4 artış gerçekleşmişti. Yıllık TÜFE artışı ise %35,1’den Temmuz ayında %33,5’e geriledi (beklenti: %34,1). Çekirdek endekslere baktığımızda piyasalarda en fazla izlenen özel kapsamlı TÜFE C endeksi aylık bazda %1,7 artış gösterirken (Haziran: +%1,9) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %35,6’dan %34,7’ye geriledi (beklenti: %34,6). 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. Bugün TCMB 14:30’da temmuz reel efektif döviz kuru verisini, 18:00’de Temmuz Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak. TÜİK temmuz ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini saat 16:00’da duyuracak.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükselişler öne çıkıyor
- Almanya vadeli %0.5, ABD vadeli %0.2 artıda
- Dolar endeksi hafif artıda
- Toparlanan altın yatay, aşağı baskı altında kalan petrol yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Beklenti altında gelen enflasyon rakamlarıyla piyasa haftaya güçlü bir başlangıç yaptı. Geçtiğimiz hafta yaşanan ara realizasyon eğilimini 10,450 ara desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasa, beklentiler altında gelen temmuz ayı enflasyon rakamlarıyla birlikte yeni haftaya güçlü bir başlangıç yaptı. Pazartesi gününü alıcılı seyrin ardından %0.99 oranında değer artışıyla 10,853 puandan günü tamamlayan BIST 100 Endeksi’nde, yukarı hareketin kısa vadeli ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750 seviyesini aştığını gözlemliyoruz. Böylece güç kazanan yukarı hareketin ilk etapta 11,000 olmak üzere, 11,252 zirve bölgesini hedefleyecek potansiyeli sürdüreceğini düşünüyoruz. Şu aşamada yükseliş potansiyelini koruyan

piyasada, seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak artık 10,750 seviyesini izliyoruz. 10,750 altındaki olası hareketleri ilk zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, bir alt noktada 10,450 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak almaya devam ediyoruz.

Bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 14:30'da temmuz reel efektif döviz kuru verisini açıklayacak. Hizmet ve bileşik PMI temmuz verilerinden Çin 04:45'te, Euro Bölgesi 11:00'de, İngiltere 11:30'da, ABD 16:45'te yayımlanacak. ABD ISM hizmet endeksi temmuz verisi 17:00'de yayımlanacak. AMD, Aramco ve BP bilanço yayımlayacak. Haftanın geri kalanında Fed Başkanlarından gelecek açıklamalar, ABD'de tahvil ihaleleri ve İngiltere merkez bankası faiz kararı (bankanın faizi %4,25'ten %4'e indirmesi bekleniyor) takip edilecek. Diğer taraftan ABD Başkanı Donald Trump'ın, Ukrayna'da ateşkesi kabul etmesi için Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'e verdiği süre Cuma günü doluyor. Trump ateşkes sağlanmazsa Rusya'ya ek yaptırımlar açıklayabilir. Cuma günü ABD'de açıklanan ve zayıf sinyaller üreten tarım dışı istihdam verisi ardından Eylül ayı faiz indirimi beklentilerinin %90'lar civarına yükseldiğini görüyoruz. Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gitmesi olasılığı 28 Temmuz'da fiyatlanan %63'ten %94'e yükseldi. Piyasa katılımcıları yılın sonuna kadar en az iki çeyrek puanlık indirim yapılacağını öngörüyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aksigorta <AKGRT TI> 2Ç25 Sonuçları

Aksigorta'nın 2Ç25 net karı 858 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 709 milyon TL net kar). Net kar 2. çeyrekte çeyreklik %144 artarken, yıllık olarak %156 artış gösterdi. 2Ç25 özkaynak karlılığı %58 seviyesine iyileşti (6A25: %43). Açıklanan sonuçların beklentimizden daha olumlu gelişmesinde beklentimizden daha güçlü teknik sonuçlar ve net yatırım gelirleri en temel etkenler. **Çeyreklik bazda teknik sonuçlar sınırlı iyileşme gösterirken, yatırım gelirleri ise belirgin olarak iyileşen katkıda bulundu.**

Aksigorta'nın 2Ç25 net karı piyasa beklentisinin 21% üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.** Tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Aksigorta için 9.5TL/pay 12 aylık hedef fiyatımız ve AL tavsiyemiz mevcut. Resmi tahminlerimizde şirket için 2025/26 özkaynak karlılığı beklentimiz %46 ve %38. **Şirket 2025/26 resmi tahminlerimize göre 1.5x/1.1x PD/DD ve 4.1x/3.4x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.** Şirket yönetimi bugün saat 18:00'de sonuçlar ile ilgili telekonferans düzenleyecek.

Brüt prim üretimi yıllık bazda %17 düşüş (çeyreklik %25 düşüş) kaydetti. Bu düşüş kasko ve zorunlu trafik primlerinde belirgin düşüş kaynaklı. Şirket motor-dışı branşlarda ise yıllık %19 artış kaydetti. Aksigorta karlı ve sermaye odaklı büyüme stratejisi kapsamında yüksek kar marjına sahip ürünleri önceliklendirmeye devam etmektedir. Brüt hasar tutarı yıllık %18 düşüş gösterdi (çeyreklik %27 düşüş). Faaliyet giderleri artışının çok düşük bir seviyede gerçekleşmesi sayesinde Aksigorta 2Ç25'te 454mn TL teknik zarar elde etti (1Ç25: 475mn TL teknik zarar). **Çeyreklik iyileşen trend sayesinde kombine oran %117'ye iyileşti (1Ç25: %118).**

Şirketin net yatırım gelirleri 2. çeyrekte 1.4 milyar TL katkıda bulundu. Net yatırım gelirlerinde çeyreklik %49 artış, yıllık olarak ise %62 artış gerçekleşti. Çeyreklik güçlü artışta sermaye piyasalarındaki olumlu seyir ana etken oldu. Toplam yönetilen fon tutarı 15.6 milyar TL seviyesine ulaştı (çeyreklik %7 artış, yıllık %34 artış). Yatırımların getiri oranı 1Ç25'teki %27 seviyesinden 2Ç25'te %37'ye iyileşti.

Güçlü karlılık gelişimi sayesinde özkaynaklar çeyreklik %16 artış gösterdi ve şirketin sermaye yeterlilik oranı %170 seviyesine iyileşti (1Ç25: %138). Sermaye oranında iyileşmenin devam etmesini tahmin ediyoruz ve şirketin 2025 net karından temettü ödemeye başlamasını öngörüyoruz. Temettü ödemek için yasal alt sınır sermaye oranı %135 seviyesindedir.

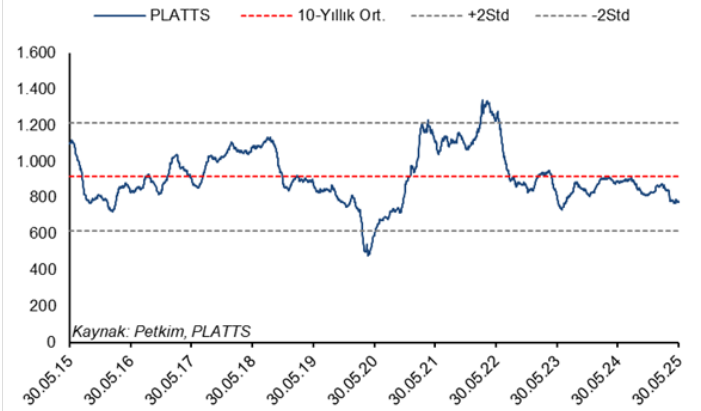
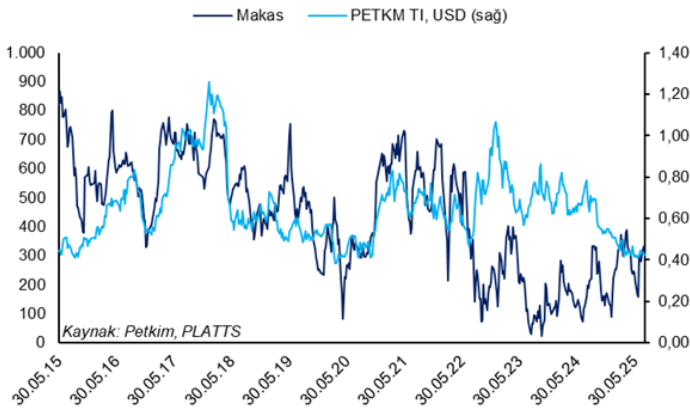
Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre 28 Temmuz – 1 Ağustos 2025 haftasında etilen fiyatları %4,9 nafta fiyatları %0,4 geriledi. Bunun sonucunda nafta-etilen makası haftalık bazda yaklaşık %12 düşüşle 292 USD oldu.

Makas 2024'ün aynı haftasında 159 USD, 2023'ün aynı haftasında 73 USD seviyesindeydi. 5 yıllık ortalama ise 325 USD seviyesinde bulunuyor.

PLATTS Petrokimya Endeksi ise, geçen haftaya göre %1,4 gerileyerek 10-yıllık ortalamasının %13 altında oluştu.

Makas 2023 ve 2024'ün zayıf seviyelerine göre toparlansa da, petrokimya sektöründe zayıf talep görünümü sürüyor. Makas, Petkim açısından doğrudan karlılık ölçütü olmasa da belli oranda öncü gösterge niteliğindedir. **Nafta-Etilen makasında ~%12 düşüşe işaret eden haftalık verileri PETKM için negatif olarak değerlendiriyoruz.**



ODMD Yurt İçi Satışlar - Tem'25

Yeni ÖTV düzenlemesi talebi öne çekti ve aylık satışlar 100 binin üzerinde kaldı

Toplam Hafif Araç (HA) satışları (binek araç [BA] + hafif ticari araçlar [HTA]) Tem'25'te 108 bin adede ulaştı. ÖTV değişikliğiyle fiyatların artacağına yönelik beklentiler ve bu kapsamda kampanyalar, 2025 yılı başından itibaren talebin önce çekilmesini sağlamıştı ve Temmuz ayı satışlarını da destekledi (yıllık %15 artış). Öte yandan, satışlar, önceki aya göre -%9 geriledi.

Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) ile ilgili beklenen değişiklikler 24 Temmuz'da yürürlüğe girdi ve hükümet, ÖTV matrah aralıklarını, oranlarını ve motor hacmi kategorilerini güncelledi. Yeni güncellemelerin fiyat artışlarını beraberinde getireceğini, bunun talebi baskılayabileceğini ve sektörde yıl başından bu yana gözlemlenen güçlü yıllık büyümelerin Ağustos ayıyla birlikte yavaşlayabileceğini düşünüyoruz. Yılın ikinci yarısında, özellikle faiz indirimi döngüsünün başlamasıyla, filo talebinin, sektörün büyümesinde daha kritik rol oynamasını bekliyoruz.

Genel olarak, Temmuz rakamlarını Stellantis'in güçlü katkısı sayesinde TOASO için 'Hafif Pozitif', FROTO ve DOAS için ise 'Nötr' olarak değerlendiriyoruz. FROTO için 'AL' tavsiyemiz (TP: 145,6 TL), TOASO için ise 'TUT' tavsiyemiz (TP: 295 TL) bulunuyor.

- Tofaş Otomotiv <TOASO TI>:** Stellantis hariç, TOASO'nun binek araç satışları yıllık %4 artışla 7 bin adede ulaşırken, hafif ticari araç satışları %24 azalarak 3 bin adede geriledi. Böylelikle şirketin toplam hafif araç satışları yıllık %7 düştü ve aylık pazar payı da 2,3 puan azalışla %9'a indi. Şirketin son 12 aylık pazar payı ise 3,4 puan gerileyerek %10 oldu. Stellantis Türkiye'nin binek araç satışları ise yıllık %21 artışla 12 bin, hafif ticari araç satışları da %32 artışla 7 bin adede yükseldi. Şirket piyasanın üzerinde büyümeyi başardı ve aylık pazar payı 1,3 puan artışla %17'ye, son 12 aylık pazar payı ise 1,6 puan artışla %17'ye ulaştı.

- **Ford Otosan'ın <FROTO TI>** binek ve hafif ticari araç satışları sırasıyla yıllık %21 ve %20 arttı. Toplam hafif araç satışları yıllık %20 büyürken, aylık pazar payı hafif artışla %9 oldu. Şirketin son 12 aylık pazar payı ise yaklaşık 1 puan iyileşerek %8'e yükseldi.
- **Doğuş Otomotiv <DOAS TI>** Temmuz'da, geçen yılın %11 gerisinde, 15 bin hafif araç sattı. Yıllık gerilemede, binek araç satışlarındaki %17'lik azalış etkili oldu. Öte yandan, hafif ticari araç satışları yıllık %44 artışla 2 bine yükselerek 2025'in en yüksek seviyesine ulaştı. Buna göre, DOAS'ın aylık toplam pazar payı 4 puan düşerken, son 12 aylık pazar payı 1,2 puan arttı.

Türkiye HA Perakende Satışlar ('000)	Aylık					YBB			Son 12 ay		
	Tem 25	Tem 24	y/y	Haz 25	m/m	Tem 25	Tem 24	y/y	Tem 25	Tem 24	y/y
Hafif Ticari	23,5	20,6	14%	24,9	-6%	143,5	135,7	6%	266,0	248,4	7%
Yerli	4,9	5,5	-11%	4,4	12%	28,4	42,1	-33%	56,4	85,7	-34%
İthal	18,6	15,1	23%	20,6	-10%	115,1	93,6	23%	209,6	162,7	29%
Binek	84,2	73,4	15%	93,7	-10%	572,2	536,4	7%	1016,2	984,9	3%
Yerli	25,9	17,7	47%	22,6	15%	169,4	158,7	7%	301,3	301,7	0%
İthal	58,3	55,7	5%	71,1	-18%	402,8	377,6	7%	714,8	683,2	5%
Toplam	107,7	94,0	15%	118,6	-9%	715,7	672,0	6%	1.282,2	1.233,3	4%
Yerli	30,8	23,2	33%	27,0	14%	197,8	200,8	-1%	357,8	387,4	-8%
İthal	76,9	70,8	9%	91,7	-16%	517,9	471,2	10%	924,4	846,0	9%

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Pazar payları (Toplam)	Tem.25	Tem.24	Değişim	Son 12 Ay - Tem'25	Son 12 Ay - Tem'24	Değişim
FROTO	9%	9%	0,4	8%	8%	0,9
TOASO	10%	12%	-2,3	10%	13%	-3,4
DOAS	14%	18%	-3,9	15%	14%	1,2
Renault	10%	8%	2,0	10%	12%	-1,3
Toyota	7%	5%	1,9	6%	5%	1,0
Hyundai	5%	5%	0,1	5%	5%	0,2
Stellantis	17%	16%	1,3	17%	15%	1,6
Diğer	29%	28%	0,4	29%	29%	-0,1
Binek	Jul-25	Jul-24	Değişim	Son 12 Ay - Tem'25	Son 12 Ay - Tem'24	Değişim
FROTO	3%	3%	0,2	3%	3%	-0,6
TOASO	9%	10%	-0,9	8%	10%	-1,9
DOAS	15%	20%	-5,6	17%	15%	1,6
Renault	12%	9%	3,2	12%	13%	-0,8
Toyota	7%	6%	1,1	6%	5%	1,1
Hyundai	6%	5%	1,1	6%	5%	0,9
Stellantis	15%	14%	0,7	14%	15%	-0,7
Diğer	34%	34%	0,2	34%	33%	0,4
Hafif Ticari	Jul-25	Jul-24	Değişim	Son 12 Ay - Tem'25	Son 12 Ay - Tem'24	Değişim
FROTO	31%	29%	1,6	30%	24%	5,8
TOASO	14%	21%	-7,2	16%	25%	-9,4
DOAS	10%	8%	2,1	8%	8%	0,0
Renault	4%	6%	-2,3	4%	7%	-3,0
Toyota	6%	2%	4,8	5%	5%	0,4
Hyundai	0%	4%	-3,3	0%	3%	-2,5
Stellantis	24%	21%	3,2	27%	17%	10,0
Diğer	11%	9%	1,1	9%	10%	-1,4

Kaynak: ODMD, YKY Araştırma

Turkcell <TCELL TI> Ukrayna'daki bağık ortaklıkların nihai satış bedeli açıklandı

Turkcell <TCELL TI> Ukrayna'da faaliyet gösteren bağık ortaklıklarının* nihai satış bedelini açıkladı. Satış bedeli, kapanış tarihindeki** nakit ve borç dahil olmak üzere yapılan düzeltmelerin ardından 538,7 milyon ABD Doları olarak gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere, 3Ç24'ün başlarında Turkcell hisse alım sözleşmesi kapsamında 524,3 milyon ABD Doları tahsil edildiğini duyurmuştu. Bu işlem sonrasında Turkcell, 3Ç24'te 11,2 milyar TL tutarında tek seferlik gelir kaydetmişti. **Söz konusu gelişmeyi nötr olarak değerlendiriyoruz.**

*: Lifecell LLC, LLC Global Bilgi, LLC Ukrtower

** : 9 Eylül 2024

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
AGHOL	6.08.2025	900.00	1.00	243.534.518	2.435.345.180

2Ç25 Mali Tablo Takvimi

Ağustos		
05.Ağu	ASELS	Aselsan
05.Ağu	CIMSA	Çimsa
05.Ağu	ISCTR	İş Bankası (C)
05.Ağu	LILAK	Lila Kağıt
05.Ağu	THYAO	Türk Hava Yolları
06.Ağu	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik
06.Ağu	AKCNS	Akçansa
06.Ağu	BRISA	Brisa
06.Ağu	EREGL	Ereğli Demir Çelik
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	ADEL	Adel Kalemcilik
11.Ağu	ARMGD	Armada Gıda
11.Ağu	CCOLA	Coca Cola İçecek
11.Ağu	ENJSA	Enerjisa Enerji

Ağustos		
11.Ağu	KONTR	Kontrolmatik Teknoloji
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	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
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

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
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.	-22.9 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						
1 Ağu.		GIPTA Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Prom	211.7	96.2	45.4%	417.5	197.2%	-27.1%	23.2%	18.5 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 Srmı. 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. Tek	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%	-30.8%	-7.4 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

4 Ağustos Pazartesi	5 Ağustos Salı	6 Ağustos Çarşamba	7 Ağustos Perşembe	8 Ağustos Cuma
10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.5 önceki: %1.37)	04:45 Çin PMI verileri açıklanacak	21:00 Fed üyelerinden Lisa Cook ve Susan Collins konuşacak	14:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak	
10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %34.1 önceki: %35.05)	14:30 Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası reel efektif döviz kuru verisini açıklayacak.	23:10 Fed üyesi Mary Daly konuşacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (1 Ağustos)	
10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %35.1 önceki: %35.64)	17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 51.5 önceki: 50.8)		15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %24.45)	- AMD, Aramco ve BP bilanço yayımlayacak		17:00 Fed üyesi Raphael Bostic para politikası üzerine konuşacak	
17:00 ABD fabrika siparişleri ve dayanıklı tüketim siparişleri verisi açıklanacak			17:30 Hazine ve Maliye Bakanlığı temmuz bütçe nakit dengesi verisini açıklayacak	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
08.25					
ENERY	11.08.2025	8.64	0.01	0.01	0.12
SUWEN	12.08.2025	10.88	0.31	0.27	2.85
TBORG	12.08.2025	172.70	7.99	6.79	4.63
LIDER	13.08.2025	228.00	0.14	0.12	0.06
DURKN	14.08.2025	16.48	0.03	0.03	0.18
EFORC	15.08.2025	143.90	0.14	0.12	0.10
ISSEN	15.08.2025	8.86	0.09	0.08	1.02
ASTOR	18.08.2025	104.50	1.51	1.29	1.44
AYEN	21.08.2025	26.66	0.25	0.21	0.94
MTRKS	27.08.2025	25.08	0.12	0.11	0.48
TURSG	28.08.2025	10.24	0.20	0.17	1.95
09.25					
THYAO	2.09.2025	294.50	3.44	2.93	1.17
PNLSN	3.09.2025	39.86	0.18	0.15	0.45
BIMAS	17.09.2025	528.50	4.00	3.40	0.76
ALKLC	22.09.2025	59.20	0.01	0.01	0.02
AYEN	22.09.2025	26.66	0.25	0.21	0.94
ESCAR	22.09.2025	48.42	0.12	0.10	0.25
MACKO	24.09.2025	42.76	0.55	0.47	1.29
DESA	25.09.2025	11.86	0.07	0.06	0.59
ADEL	26.09.2025	34.64	0.58	0.49	1.67
ALFAS	30.09.2025	46.86	0.16	0.14	0.34
DOHOL	30.09.2025	16.49	0.31	0.26	1.88
GLYHO	30.09.2025	9.10	0.06	0.05	0.70
LKMNH	30.09.2025	17.78	0.21	0.18	1.18
OFSYM	30.09.2025	54.20	0.42	0.36	0.77
TUPRS	30.09.2025	163.90	7.42	6.31	4.53
ZRGYO	30.09.2025	24.52	0.06	0.06	0.24

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
10.25					
LIDER	13.10.2025	228.00	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.10.2025	48.50	0.50	0.43	1.03
ALKLC	22.10.2025	59.20	0.01	0.01	0.02
MSGYO	22.10.2025	4.76	0.15	0.15	3.15
AVPGY	27.10.2025	66.30	1.94	1.94	2.93
MEDTR	27.10.2025	36.22	0.08	0.07	0.23
OSMEN	27.10.2025	10.03	0.06	0.05	0.60
DESA	30.10.2025	11.86	0.08	0.07	0.67
OYAKC	30.10.2025	23.98	1.00	0.85	4.17
SANFM	31.10.2025	20.54	0.05	0.04	0.24
11.25					
DURKN	14.11.2025	16.48	0.03	0.03	0.18
EGPRO	20.11.2025	21.38	0.50	0.43	2.34
OFSYM	25.11.2025	54.20	0.42	0.36	0.77
ASELS	25.11.2025	188.50	0.23	0.20	0.12
DESA	27.11.2025	11.86	0.08	0.07	0.67
12.25					
ATLAS	8.12.2025	5.44	0.03	0.03	0.55
MTRYO	8.12.2025	7.60	0.05	0.05	0.66
LIDER	11.12.2025	228.00	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.12.2025	48.50	0.50	0.43	1.03
BIMAS	17.12.2025	528.50	5.00	4.25	0.95
ALKLC	22.12.2025	59.20	0.01	0.01	0.02
OBAMS	22.12.2025	48.62	0.21	0.18	0.43
KTSKR	26.12.2025	68.80	6.52	5.54	9.48
TCELL	26.12.2025	93.40	1.82	1.55	1.95
GWIND	31.12.2025	26.98	0.32	0.27	1.19
MEDTR	31.12.2025	36.22	0.08	0.07	0.23
PSDTC	31.12.2025	136.50	1.71	1.46	1.25
TKFEN	31.12.2025	105.60	0.33	0.28	0.31
VSNMD	31.12.2025	676.00	0.39	0.33	0.06
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ARASE		54.85	2.20	1.87	4.01
AZTEK		48.28	1.36	1.15	2.82
BRYAT		2,112.00	58.57	49.78	2.77
BVSAN		101.70	0.48	0.41	0.47
FLAP		9.37	0.07	0.06	0.75
GENIL		187.50	0.40	0.34	0.21
GOLTS		351.25	5.00	4.25	1.42
GUNDG		67.85	0.05	0.04	0.07
ISBIR		117.00	1.00	0.85	0.85
PLTUR		27.12	0.38	0.32	1.40
PSGYO		2.76	0.01	0.01	0.36
SUNTK		40.88	1.09	0.93	2.67
TEZOL		15.92	0.10	0.09	0.63

(*)

- (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 Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başına 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.