

Günlük Bülten: Yükseliş trendinde zayıflama sinyalleri

Dün yatay açılışın ardından gün içinde etkisini artıran satışlarla birlikte BIST 100 Endeksi, gün boyunca düşüş eğiliminde hareket etti ve günü %0,76 oranında değer kaybıyla 10,954 seviyesinden tamamladı. Satışların endeks geneline yayıldığını gözlemlerken, Bankacılık Endeksi %0,57, Sanayi Endeksi ise %1,13 oranında değer kaybetti.

Günün en önemli makro verisi olarak takip edilen ABD TÜFE rakamları açıklandı. TÜFE, aylık bazda beklentilere paralel şekilde %0,2 artış gösterirken; yıllık bazda %2,8 olan beklentinin altında kalarak %2,7 seviyesinde gerçekleşti. İçeride ise Haziran ayına ilişkin cari işlemler dengesi 2,0 milyar ABD doları açık verdi. Piyasa beklentisi 1,45 milyar dolar düzeyindeydi. Yılın ilk yarısında kümülatif cari açık 23,1 milyar dolara ulaşırken, geçen yılın aynı döneminde bu rakam 14,4 milyar dolar seviyesindeydi.

Bugünün gündemine baktığımızda, hem yurt içinde hem de yurt dışında piyasaları yönlendirecek önemli bir veri bulunmuyor. Ancak yarın açıklanacak olan TCMB Enflasyon Raporu, özellikle enflasyon beklentileri ve faiz patikasına ilişkin olası sinyaller açısından kritik önem taşıyor. Merkez Bankası'nın vereceği mesajlar, yerel risk iştahı üzerinde belirleyici olacaktır.

Seans öncesinde Asya piyasalarında genel olarak güçlü pozitif bir hava gözlemlerken, ABD vadeli kapanış saatimizdeki seviyelerine yakın seyreliyor. Brent petrol sabah saatlerinde %0,52 oranında değer kaybıyla 85,92 dolar seviyelerinde işlem görürken, ons altın hafif pozitif bir seyirle 2.351 dolar seviyelerinde hareket ediyor.

BIST 100 Endeksi'nde tarihi zirve seviyelerine yaklaşan fiyatlamalar sonrasında, son günlerde hisse bazlı hareketlerin daha fazla ön plana çıktığını izliyoruz. Ana yükseliş trendinde şimdilik bozulma görmüyoruz ancak artan volatilité ve teknik göstergelerdeki güç kaybı, endekse karşı daha temkinli bir duruş sergilememize neden oluyor. Ayrıca grafik üzerinde yükseliş trendi devam etse de, son günlerde trend çizgileri arasında oluşan sıkışmayı teknik açıdan dikkatle izliyoruz.

Bu nedenle, yeni pozisyonlar konusunda daha seçici olunmasını ve açılacak pozisyonlarda zarar-kes seviyelerinin mümkün olduğunca yakın tutulmasını yerinde buluyoruz. Bugün için hafif pozitif bir açılış bekliyoruz. Gün içi işlemlerde 10.902 – 11.252 bandını destek-direnç aralığı olarak izleyeceğiz. 10.902 seviyesinin üzerinde kalındığı sürece mevcut pozisyonların korunmasını uygun buluyoruz. Ancak bu desteğin kırılması durumunda teknik görünümdeki zayıflamanın hızlanabileceğini düşündüğümüzden, bu seviye altındaki pozisyonlarda azaltmaya gidilmesinin faydalı olacağı kanaatindeyiz.

Global Piyasalar					
Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	10,955	-0.76%	\$/TL	40.7285	-0.03%
BIST-30	12,140	-0.83%	€/TL	47.5835	-0.07%
Dow Jones Ind.	44,459	1.10%	€/€	1.1675	0.05%
S&P 500	6,446	1.13%	Türkiye 2 Yıllık	40.39	
DAX	24,025	-0.23%	Türkiye 10 Yıllık	31.41	
NIKKEI 225	42,718	1.21%	ABD 10 Yıllık	4.32	
BOVESPA	137,914	1.69%	Brent Petrol	66	-0.06%
SENSEX	80,236	0.24%	Altın (\$/ons)	3348	0.13%

Makro ve Şirket Haberler

- Makro Haber:** Temmuz ayında yıllık açıkta hafif gerileme beklenebilir.
- Pegasus <PGSUS TI> 2Ç25 Sonuçları:** Beklentilerin altında net kar.
- Migros <MGROS TI> 2Ç25 Sonuçları:** Hafif zayıf sonuçlar ama öngörüler korundu.
- Anadolu Efes <AEFES TI> 2Ç25'te konsensüs tahmini olan 3,290mn TL'nin üzerinde 4,065mn TL net kar açıklamıştır.**
- Doğan Holding <DOHOL TI> 2Ç25 konsensus beklentisi olan 245mn TL net zarara kıyasla 75mn TL net kar açıkladı.**
- Lider Turizm <LIDER TI> bugün %0.06 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.14TL temettü dağıtacaktır.**
- PC İletişim <PCILT TI> 40.0 bin adet payı 19.8 TL fiyattan geri aldı**
- Mavi Giyim <MAVI TI> 36.0 bin adet payı 41.0 TL fiyattan geri aldı**
- Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 150.0 bin adet payı 9.3 TL fiyattan geri aldı**
- Lokman Hekim <LKMNH TI> 58.0 bin adet payı 17.7 TL fiyattan geri aldı**
- Verusaturk GSYO <VERTU TI> 23.0 bin adet payı 41.8 TL fiyattan geri aldı**
- Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> 245.0 bin adet payı 18.7 TL fiyattan geri aldı**
- Akfen İnşaat <AKFIS TI> 30.0 bin adet payı 22.8 TL fiyattan geri aldı**

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
13.08	♦ 9:00	Almanya Temmuz TÜFE			
	♦ 10:00	Temmuz Konut Satış İstatistikleri	107.7 bin		
	♦	Sabancı Holding <SAHOL TI> 2Ç25 Sonuçları			
	♦	Türk Telekom <TTKOM TI> 2Ç25 Sonuçları		4,813mn TL	5,060mn TL
	♦	Turkcell <TCELL TI> 2Ç25 Sonuçları		3,488mn TL	4,217mn TL
14.08	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 15:30	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları			
	♦ 15:30	ABD Temmuz ÜFE Son Talep			
	♦	Bim <BIMAS TI> 2Ç25 Sonuçları		3,873mn TL	4,954mn TL
	♦	Şok Marketler <SOKM TI> 2Ç25 Sonuçları		11mn TL	170mn TL
	♦	Bizim Toptan <BIZIM TI> 2Ç25 Sonuçları		-353mn TL	-353mn TL
15.08	♦ 10:00	Ağustos TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi			
	♦ 15:30	ABD Ağustos Empire Üretim	5.50		
	♦ 15:30	ABD Temmuz Perakende Satışları	%0.60		
	♦ 16:15	ABD Temmuz Sanayi Üretimi	%0.30		
	♦ 16:15	ABD Temmuz Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	%77.60		
	♦	Şişecam <SISE TI> 2Ç25 Sonuçları		413mn TL	1,382mn TL
18.08	♦	Aksa Akrilik <AKSA TI> 2Ç25 Sonuçları		142mn TL	355mn TL
	♦	Ülker <ULKER TI> 2Ç25 Sonuçları		494mn TL	696mn TL
	♦	Alarko Holding <ALARK TI> 2Ç25 Sonuçları		204mn TL	189mn TL
19.08	♦ 10:00	2. Çeyrek İşgücü İstatistikleri	8.40%		
	♦ 15:30	ABD Temmuz Yeni Ev Başlangıçları	1.32mn		
	♦	7 Yıllık Değişken Faizli Devlet Tahvili			
	♦	4 Yıllık TÜFE'ye Endeksli Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi			
	♦	Doğuş Otomotiv <DOAS TI> 2Ç25 Sonuçları		1,721mn TL	2,205mn TL

Makro ve Şirket Haberleri

13 Ağustos 2025

Makro Haber: Temmuz ayında yıllık açıkta hafif gerileme beklenebilir.

Haziran ayında cari işlemler dengesi 2.0 milyar ABD\$ açık verdi. Medyan beklenti 1.45 milyar ABD\$ idi... Yılın ilk yarısında cari işlemler açığı kümülatif olarak (ilk beş ayda sınırlı yukarı yönlü revizyon ile beraber) 23.1 milyar ABD\$'ına ulaşırken, geçen yılın aynı döneminde açık 14.4 milyar ABD \$'ı idi. Haziran ayı ile beraber 12 aylık birikimli cari açık 16.1 milyar ABD\$'dan 18.9 Milyar ABD\$'a yükseliş kaydetti. Bu noktada yıllık açığın Ekim 2024'den beri yükseliş eğiliminde olduğunu belirtmek gerekir. TCMB Piyasa Katılımcıları anketinde de 2025 yılsonu medyan cari açık tahmini en son 19.9 milyar ABD\$ olarak paylaşılmıştı. Kurum tahminimiz ise 19.4 milyar ABD\$ (GSYİH'nin %1.4'ü). Ancak son dönemde gerek küresel alanda gerekse yurt içinde yaşanan gelişmeler cari işlemler tahminleri açısından yakından takip edilmeli. Petrol fiyatlarında volatilité zaman zaman tahminler üzerinde risk unsurları yaratabilir. Buna ek olarak yurt içinde yaşanan hızlı parasal sıkılaşma ithalat üzerinde daralma baskısı yaratabilir. Bu gelişmeler cari işlemler açığını daraltıcı etkenler olarak öne çıkarken, diğer taraftan dünyada öne çıkan güvenli liman algısının "altın"ı öne çıkarmasının, altın ithalatını yukarı çekebileceği tahmin edilirken, küresel ticaretin gerek belirsizlikler gerekse artan tarifler nedeniyle önemli bir daralma riskiyle karşı karşıya olmasının ihracat tarafında yaratabileceği olumsuz etkiler cari açık tahminleri üzerinde ters yönlü çalışabilir.

Çekirdek cari işlemler dengesi göstergelerinde Haziran ayında bozulma dikkat çekti... Buna göre enerji hariç cari işlemler dengesi 1.2 milyar ABD\$ oranında fazla verirken, geçen senenin aynı ayında 4.0 milyar ABD\$ fazla verdiği izlenmişti. Böylece 12 aylık kümülatif enerji hariç cari fazla 33.6 milyar ABD\$'dan 30.5 milyar ABD\$'a belirgin gerileme kaydetti. Hesaplamalarda altın ticaretini de dışladığımızda ise, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının 2.6 milyar ABD\$ fazla verdiğini, yıllık kümülatif rakam 49.5 milyar ABD\$ seviyesinden 47.1 milyar ABD\$ seviyesine gerilediği izlendi. Altın ithalatı tarafında getirilen ithalat kotalarının yanısıra yüksek TL faizin döviz enstrümanlara talebi sınırlaması dolayısıyla önemli bir gerileme izlemiştik. 2023 Ağustos ayında 12 aylık kümülatif net altın ithalatı 31.5 milyar ABD\$ civarındayken, 2024 yılı son çeyreğinde 12.1 milyar ABD\$ seviyesine kadar düşüş sergilemişti. Eylül 2024'den beri ise yıllık net altın ithalatı rakamlarında artış izleniyor. Mevcut konjonktürde ise küresel ticaret sisteminin önemli bir paradigma değişikliği içinde olduğu, gelişmelerin ABD\$'a olan güveni zedelediği ve bütün bunların sonunda güvenli liman tanımının "altın" üzerinde yoğunlaştığı bir ortamda, altın ithalatı üzerinde ek bir baskı görebiliriz.

Makro ve Şirket Haberleri

Makro Haber: Temmuz ayında yıllık açıkta hafif gerileme beklenebilir.

Temmuz ayında yıllık açıkta bir miktar iyileşme görebiliriz ...Temmuz ayına ilişkin gümrük dış ticaret verilerine bakıldığında Temmuz ayında toplam ihracat %11.0 artışla 24.9 milyar ABD\$ ve ithalat %5.4 artışla 31.4 milyar ABD\$ oldu, dış ticaret açığı ise %12.1 azalarak 6.4 milyar ABD\$ düzeyinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayında 7.3 milyar ABD\$ açık verilmişti. Enerji ithalatının 5.2 milyar ABD\$ ile yüksek kalmaya devam ettiği ancak geçen yılın aynı ayına göre gerileme kaydettiği görüldü. Diğer yandan, Temmuz'da altın ithalatı 1.2 milyar ABD\$ ile geçen yıla benzer gerçekleşti. Böylece, enerji ve altın dışı ithalat geçen yılın aynı ayına göre %7.7 yükseldi. Bu sonuçlardan sonra, cari dengenin Temmuz ayında 1.8 milyar ABD\$ civarında fazla verebileceğini ve son 12 aylık açığın 17.5 milyar dolar civarına gerileyebileceğini tahmin ediyoruz. Söz konusu gerilemenin gerçekleşmesi durumunda Eylül 2024'den beri yaşanan yükseliş sonrasında bir ilk olacağının altını çizmek gerekir. Ancak bu iyileşmenin bir trend oluşturmayacağını ve yıllık açığın kademeli olarak yükselmeye devam edebileceğini düşünüyoruz.

Beklenenin bir miktar üzerinde cari açığın yanısıra finansman kalemlerinin de Haziran ayında zayıf seyretmesi sonrasında resmi rezervler kaleminde belirgin düşüş kaydedildi... Portföy yatırımları tarafında 1.0 milyar ABD\$ kadar sınırlı net giriş görülürken, belirgin bir kısmının hisse senetlerine giriş kaynaklı olduğu izlendi. Haftalık verilerden takip ettiğimiz yabancı yatırımcının portföy kanallarındaki hareketlerinde, hisse senedi piyasasına girişlerin Nisan ayı ortasından beri neredeyse her hafta devam ettiği, sınırlı haftalık girişler de olsa, Nisan ortasından beri Temmuz ayı sonuna kadar 2,6 milyar ABD\$ net girişin takip edildiğini belirtmek gerekir. Tahvil piyasasına yabancı ilgisinin ise faiz indirimlerinin başlamasına rağmen oldukça zayıf olduğunu ve 19 Mart kur turbülansı sonrasında yabancı yatırımcının çok daha temkinli yaklaştığını belirtebiliriz. Finansman tarafında yine önemli bir rol oynayan özel sektörün dış borçlanmasına baktığımızda, Haziran ayında bankaların kısa uzun vadeli kredi tarafında 2.1 milyar ABD\$, reel sektörün ise 445 milyon ABD\$ net borçlanma gerçekleştirdiği görülüyor. Bu çerçevede uzun vadede borçlanmalara odaklandığında bankalar tarafında geri çevirme rasyosunun %145 olduğu, reel sektörün uzun vade kredilerde geri çevirme rasyosunun ise %114 olarak gerçekleştiği görüldü. Mevduat kalemine gelince Haziran ayında 5.7 milyar ABD\$ oranında yüklü bir çıkış izlendi ve finansman kaleminde ki zayıflığın ana nedeni olarak öne çıktı. Net hata-noksan kaleminde de 0.6 milyar ABD\$ giriş rakamı da finansman tarafına sınırlı destek veren bir kalem oldu. Sonuç olarak TCMB resmi rezervlerinde 4.1 milyar ABD\$ azalış gözlemlendi, 12 aylık kümülatif düzlemde bakıldığında ise 20.3 milyar ABD\$ yönünde gerileme olduğu izleniyor.

Makro ve Şirket Haberleri

13 Ağustos 2025

Pegasus <PGSUS TI> 2Ç25 Sonuçları: Beklentilerin altında net kar

Pegasus'un net kârı 2Ç25'te yıllık bazda %9 artarak 122mn Euro'ya yükselmiştir fakat bizim 193mn Euro'luk net kar tahminimizin ve 136mn Euro'luk konsensüs tahmininin altında kalmıştır. Beklentilerimizden yüksek net finansal gelire rağmen, beklentimizden yüksek net diğer faaliyet giderleri ve vergi gideri sapmada etkili olmuştur.

FAVÖK 2Ç25'te yıllık bazda %10 artarak 252mn Euro'ya ulaşmıştı, bu rakam bizim 247mn Euro'luk tahminimizin ve 246mn Euro'luk konsensüs tahmininin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 128 baz puan düşüşle %28.8'e gerilemiştir ve tahminimizin 95 baz puan, konsensüs tahmininin ise 75 baz puan üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirket, 2025 yılı FAVÖK marjı beklentisini %26-27 aralığına revize etmiştir, önceki beklenti %28.4'ün üzerinde/aynı seviyede gerçekleşmesiydi. RASK beklentisi de orta tek haneli artıştan, orta tek haneli düşüşe revize edilmiştir. Bu değişiklikte, devam eden jeopolitik gerilimlerin yarattığı zayıf fiyatlama ortamı ve doluluk oranındaki gerileme etkili olmuştur. CASK beklentisi ise, artış yönündeki ilk beklentiye karşın, yakıt fiyatlarının destekleyici seyri sayesinde düşüş yönünde revize edilmiştir. Toplam AKK artışı beklentisi %12-14'ten %14-16'ya yükseltilmiştir, bu da net satışların artmasına katkı sağlayacaktır.

Genel olarak, net karın beklentilerin altında kalması ve FAVÖK marjı beklentisindeki aşağı yönlü revizyon nedeniyle sonuçları hafif olumsuz değerlendiriyoruz.

Finansallar (EUR mn)	Kons. Ata Tah.		Gerç.					
	2Ç25T	2Ç25T		2Ç25	2Ç24	y/y Δ	1Ç25	ç/ç Δ
Net Satışlar	878	886	-1.2%	876	763	14.8%	622	40.9%
FAVÖK	246	247	2.2%	252	230	9.9%	42	494.3%
Net Kar	136	193	-37.1%	122	112	8.6%	-62	a.d.
FAVÖK Marjı	28.0%	27.8%	95 bps	28.8%	30.1%	-128 bps	6.8%	2,197 bps
Net Marj	15.5%	21.8%	-794 bps	13.9%	14.7%	-79 bps	-10.0%	2,384 bps

Kaynak: Şirket verisi, Ata Yatırım Tahminleri

Pegasus 2025 Şirket Öngörülleri	Eski	Yeni
Toplam AKK	%12-14	%14-16
RASK	Orta-tek haneli artış	Orta-tek haneli azalış
CASK	Orta-tek haneli artış	Düşük-tek haneli azalış
Yakıt hariç CASK	Yüksek-tek haneli artış	Düşük-tek haneli artış
FAVÖK marjı	28.4%'e kıyasla yatay/bir miktar artış	%26-27

Kaynak: Şirket Sunumu

Makro ve Şirket Haberleri**13 Ağustos 2025****Migros <MGROS TI> 2Ç25 Sonuçları: Hafif zayıf sonuçlar ama öngörüler korundu.**

- Migros 2Ç25'te 281mn TL net kar kaydederek bizim tahminimiz olan 867mn TL'nin ve konsensüs tahmini olan 938mn TL'nin altında kalmıştır. Tahminlerimizden sapmada, vadeli alımlara ilişkin faizlerin beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşmesinin yanı sıra FAVÖK'ün beklenenden biraz düşük gelmesi etkili olmuştur.
- Genel olarak, Migros'un sonuçları tahminlerimizin biraz altında kalmıştır. Nominal %45.3'lük ciro büyümesi, yeni mağaza etkisinin beklenenden yüksek olması sayesinde tahminlerimizin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Operasyonel gider baskısının bir miktar hafiflemesi sayesinde şirket, 2Ç25'te raporlanan FAVÖK marjını çeyreklik bazda 75 baz puan artırarak %5.4 seviyesine çıkarmayı başarmıştır. Personel maliyetlerindeki baskının azalmasını dikkate alarak, önümüzdeki çeyreklerde Migros'un FAVÖK marjında daha fazla iyileşme bekliyoruz. 2Ç25 sonuçlarının %6.0 FAVÖK marjı beklentisini desteklediğini ancak yönetimin işaret ettiği üzere "%8-10" ciro büyümesi beklentisinde hafif aşağı yönlü risk olabileceğini düşünüyoruz. Migros, 1Y25'te toplam hızlı tüketim ürünleri ve modern hızlı tüketim ürünlerindeki pazar payını yıllık bazda sırasıyla 60 baz puan ve 60 baz puan artırarak %10.2 ve %16.8'e yükseltmeye devam etmiştir. Şirket, 1Y25'te 122 yeni mağaza (2Ç25'te 66 yeni mağaza) açarak tüm yıl için öngördüğü 250 yeni mağaza hedefini desteklemiştir. Potansiyel risklere kıyasla ödüllerin hâlâ daha yüksek olduğuna inanıyor ve Migros'u en çok tercih edilenler listemizde tutmaya devam ediyoruz.

*** TMS 29 (2Ç25 sonu alım gücüyle)**

TL mn	Konsensus Ata Tahmini		Sapma	Açıklanan				
	2Ç25T	2Ç25T		2Ç25	2Ç24	y/y	1Ç25	ç/ç
Net Satışlar	91,917	91,145	0.6%	91,696	86,826	5.6%	83,148	10.3%
FAVÖK	5,198	5,224	-4.4%	4,996	4,576	9.2%	3,908	27.8%
Düzeltil-FAVÖK		870	-64.6%	308	-163	288.7%	-0.4	-76359.2%
Net Kar	938	867	-67.6%	281	816	-65.6%	1,040	-73.0%
FAVÖK Marjı	5.7%	5.7%	-28 bps	5.4%	5.3%	18 bps	4.7%	75 bps
Düzeltil-FAVÖK Marjı		1.0%	-62 bps	0.3%	-0.2%	52 bps	0.0%	34 bps
Net Kar Marjı	1.0%	1.0%	-65 bps	0.3%	0.9%	-63 bps	1.3%	-94 bps

Kaynak: Şirket, Ata Yatırım Tahminleri

Makro ve Şirket Haberleri**13 Ağustos 2025****Anadolu Efes <AEFES TI> 2Ç25'te konsensüs tahmini olan 3,290mn TL'nin üzerinde 4,065mn TL net kar açıklamıştır.**

- Şirketin 2Ç25'te raporlanan net karı 2Ç24'teki 5,344mn TL'den 2Ç25'te 4,065mn TL'ye gerilemiştir. Hatırlanacağı üzere, Rus hükümeti Anadolu Efes'in Rusya'daki bira operasyonlarına geçici dış yönetim atamıştı. Rusya operasyonları 1 Ocak 2025 itibarıyla resmi olarak şirket bünyesinde kalmasına rağmen, konsolidasyon kapsamından çıkarılmış ve finansal yatırımlar altında muhasebeleştirilmiştir. Ancak şirket, 1Ç25 sonuçları ile karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla 1Ç24 proforma verilerini bülteninde paylaşmıştır. Şirketin net karı proforma 1Ç24 verilerine göre %20 oranında azalarak 4,065mn TL'ye gerilemiştir. Ancak şirket, sonuç açıklama notunda Rusya operasyonlarının finansal performansını paylaştı. Rusya'daki 2Ç25'te satış hacmi yıllık bazda %3.3 artışla 7.2mhl olarak gerçekleşti. Rusya'nın net satışları 2Ç25'te yıllık bazda %24.7 artarken, FAVÖK ise %116 artışla 4.4 milyar TL'ye ulaştı. Rusya, 2Ç25'te 2,524 milyon TL net kar açıkladı (2Ç24: 544mn TL).
- Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2Ç25'te proforma bazda yıllık %5 oranında artmıştır. Bira operasyonlarının satış hacmi 2Ç25'te tüm operasyonlardan desteklenerek yıllık bazda %5 arttı. Uluslararası bira satış hacmi 2Ç25'te yıllık bazda %4.7 artmıştır. Türkiye bira satış hacmi 2Ç25'te yıllık bazda %5.9 oranında artmıştır. Proforma bazda, bira grubu satış gelirleri 2Ç25'te yıllık bazda %1.2 azalarak 15,626mn TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası bira operasyonlarının net satışları 2Ç25'te yıllık bazda %6.5 oranında azalarak 6,147mn TL'ye gerilerken, Türkiye operasyonlarının net satışları proforma bazda %2.4 oranında artarak 9,399mn TL'ye yükselmiştir.
- Bira Grubunun FAVÖK'ü 2Ç24'te proforma bazda 3,793mn TL iken 2Ç25'te 3,235mn TL olarak gerçekleşmiştir.

2Ç25 satın alma gücü ile	Konsensus		Gerçekleşen				
	2Ç25T	Sapma	2Ç25	2Ç24	y/y Δ	1Ç25	ç/ç Δ
Finansallar (TL mn)							
Net Satışlar	64,095	0%	64,393	81,716	-21%	47,010	37%
FAVÖK	11,612	2%	11,902	16,412	-27%	3,792	214%
Net Kar	3,290	24%	4,065	5,344	-24%	1,829	122%
FAVÖK Marjı	18.1%	37 bps	18.5%	20.1%	-160 bps	8.1%	-1,007 bps
Net Kar Marjı	5.1%	118 bps	6.3%	6.5%	-23 bps	3.9%	10 bps

Kaynak: Şirket verisi, Rasyonet konsensus

Makro ve Şirket Haberleri

13 Ağustos 2025

Doğan Holding <DOHOL TI> 2Ç25 konsensus beklentisi olan 245mn TL net zarara kıyasla 75mn TL net kar açıkladı.

Şirketin 1Ç25'teki 646mn ABD\$ net solo nakit pozisyonuna kıyasla 2Ç25'i 662mn ABD\$ solo net nakit ile kapattı. DOHOL net aktif değerine göre %55 iskontolu işlem görmektedir. Ayrıca 0.6x FD/DD ile işlem görmektedir.

Makro ve Şirket Haberleri

13 Ağustos 2025

2Ç25 Açıklayan Şirketler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Piyasa Tah.	Net Satışlar			Piyasa Tah.	FAVÖK			Piyasa Tah.	Net Kar		
			2Ç25	2Ç24	y/y Δ		2Ç25	2Ç24	y/y Δ		2Ç25	2Ç24	y/y Δ
Anadolu Efes Biracılık	AEFES	64,095	64,393	81,716	-21.2%	11,612	11,902	16,411	-27.5%	3,290	4,065	5,342	-23.9%
Cw Enerji Mühendislik	CWENE		3,135	1,563	100.6%		334	118	182.1%		215	302	-29.0%
Doğan Holding	DOHOL		13,129	13,094	0.3%		2,105	2,249	-6.4%	-249	75	1,120	-93.3%
Logo Yazılım	LOGO	1,298	1,298	1,242	4.5%	523	539	607	-11.1%	255	277	309	-10.4%
Mercan Kimya Sanayi Ve Ticaret	MERCN		645	666	-3.0%		62	107	-41.6%		39	-131	a.d
Migros	MGROS	91,917	91,696	86,771	5.7%	5,198	4,996	4,535	10.1%	938	281	816	-65.6%
Mistral G.M.Y.O	MSGYO		27	96	-72.1%		15	68	-78.1%		21	148	-85.9%
Ofis Yem Gıda	OFSYM		4,760	4,591	3.7%		437	451	-3.2%		100	71	41.0%
Özyaşar Tel Ve Galvanizleme	OZYSR		1,687	1,900	-11.2%		121	83	45.3%		-31	-16	-91.6%
Rodrigo Tekstil	RODRG		18	31	-43.3%		0	9	a.d		-5	-20	77.1%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	10,573	11,113	10,167	9.3%	2,379	2,497	2,396	4.2%	742	1,134	1,038	9.3%
Katılımevim Tasarruf Finansman	KTLEV						0	0	a.d		1,711	26	6479.3%
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	38,012	38,425	26,573	44.6%	10,723	10,667	8,077	32.1%	5,886	5,132	3,997	28.4%

Kaynak: Rasyonet

13 Ağustos 2025**Makro ve Şirket Haberleri**

PC İletişim <PCILT TI> 40.0 bin adet payı 19.8 TL fiyattan geri aldı.

Mavi Giyim <MAVI TI> 36.0 bin adet payı 41.0 TL fiyattan geri aldı.

Global Yatırım Holding <GLYHO TI> 150.0 bin adet payı 9.3 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> 58.0 bin adet payı 17.7 TL fiyattan geri aldı.

Verusaturk GSYO <VERTU TI> 23.0 bin adet payı 41.8 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> 245.0 bin adet payı 18.7 TL fiyattan geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> 30.0 bin adet payı 22.8 TL fiyattan geri aldı.

Hisse Kodu	Alınan Lot (bin)	Ağırlıklı Fiyat (TL)	İşlem Tutarı (mn TL)	Tamamlanma Oranı
PCILT	40.0	19.8	0.8	41%
MAVI	36.0	41.0	1.5	9%
GLYHO	150.0	9.3	1.4	3%
LKMNH	58.0	17.7	1.0	9%
VERTU	23.0	41.8	1.0	5%
AKFYE	245.0	18.7	4.6	74%
AKFIS	30.0	22.8	0.7	45%

Kaynak: KAP

*Tamamlanma oranı şirketin verdiği ödenecek azami tutara göre hesaplanmıştır.

Lider Turizm <LIDER TI> bugün %0.06 temettü verimine işaret eden hisse başına 0.14TL temettü dağıtacaktır.

Dün Yapılan Net Alım Satımlar

13 Ağustos 2025

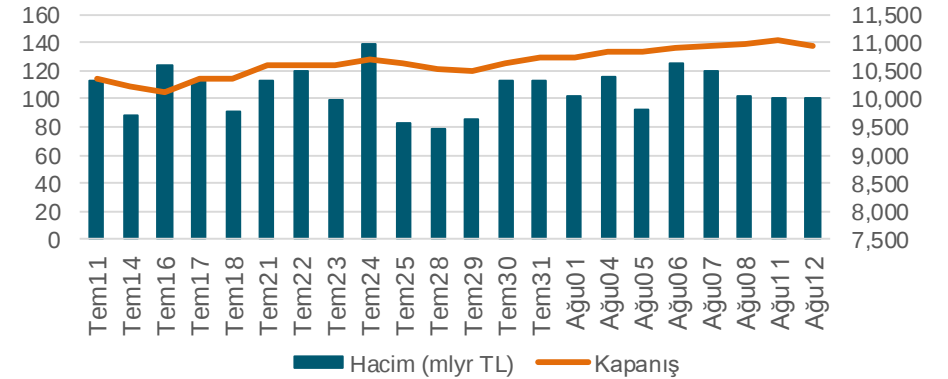
12/08/25 Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
AK YATIRIM	12,436	11,753	683
YAPI KREDİ YAT.	19,053	18,440	613
GARANTİ BBVA	6,661	6,198	463
IS YATIRIM	19,628	19,205	423
UNLU MENKUL DEGERLER	2,050	1,684	365
BULLS YATIRIM MENKUL	2,162	1,891	271
HSBC YATIRIM	856	594	262
MIDAS MENKUL	3,034	2,871	163
HALK YATIRIM	3,970	3,824	146
SEKER YATIRIM	1,096	989	106

12/08/25 Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	20,544	22,702	-2,158
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	5,616	6,265	-649
INFO YATIRIM MENKUL	5,461	5,921	-460
VAKIF YAT.	5,441	5,699	-257
TACIRLER YAT.	4,179	4,334	-155
MEKSA YATIRIM	1,290	1,432	-143
TEB YATIRIM	2,918	3,057	-139
OYAK YATIRIM	2,809	2,918	-109
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEGERLE	607	707	-100
PHILLIPCAPITAL MENKUL	2,356	2,453	-97

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış&Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 8 Ağustos itibarıyla %43.83 seviyesindedir.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00 www.atayatirim.com.tr

“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve 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 nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımızı hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”