

23/07/2025

GÜNÜN YORUMU

Borsa İstanbul, Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği'nde değişiklik yapıldı. Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in kendisini Çin'e davet ettiğini ve yakında gidebileceğini ifade etti. Bugün İstanbul'da Rusya ile Ukrayna arasında üçüncü tur müzakerelerin yapılması bekleniyor. Bugün Türkiye'de tüketici güven endeksi izlenecek, yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bugün Asya piyasaları alıcılı bir seyir izlerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un güne hafif alıcılı bir seyirle başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

24 Temmuz

14:00 PPK Kararı

AMB toplantısı

25 Temmuz

Fitch not gözden geçirmesi

Moody's not gözden geçirmesi

ANHYT 2Ç25 finansalları (Net Kar) 1.317 mn TL

ARCLK 2Ç25 finansalları

ANSGR 2Ç25 finansalları

28 Temmuz

TOASO 2Ç25 finansalları

TTRAK 2Ç25 finansalları

29 Temmuz

AKBNK 2Ç25 finansalları (Net Kar) OYAK: 11.046 mn TL

TAVHL 2Ç25 finansalları

TUPRS 2Ç25 finansalları

AYGAZ 2Ç25 finansalları

OTKAR 2Ç25 finansalları

30 Temmuz

Fed Toplantısı

GARAN 2Ç25 finansalları (Net Kar) OYAK: 23.648 mn TL

FROTO 2Ç25 finansalları

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

23 Temmuz 25

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,616	%0.0	%16.1	-%4.3
BİST-30	11,808	-%0.2	%16.2	-%2.0
BİST-BANKA	15,956	-%1.5	%21.6	%2.2
BİST-SINAI	13,486	%0.4	%13.6	-%9.6

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	3,611	%0.8	%6.8	%23.8
NIKKEI 225*	41,204	%3.6	%7.4	%4.1
Hang Seng*	25,452	%1.3	%7.4	%45.7
Dow Jones	44,502	%0.4	%4.5	%10.3
S&P	6,310	%0.1	%4.7	%13.6
NASDAQ	20,893	-%0.4	%6.4	%16.1
Almanya DAX	24,042	-%1.1	%3.3	%29.6
İngiltere FTSE 100	9,024	%0.1	%3.0	%10.5
Fransa CAC 40	7,744	-%0.7	%2.7	%1.9
Brezilya BOVESPA	134,036	-%0.1	-%1.8	%5.9
Hindistan SENSEX	82,377	%0.2	%0.6	%2.4
MSCI GOP Endeksi	1,248	-%0.4	%5.6	%14.8

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	40.4163	%0.1	-%2.0	%23.0
EUR/TL	47.5312	%0.6	-%3.3	%33.2
EUR/USD	1.1733	-%0.2	%1.3	%8.1
USD/JPY	147.05	-%0.3	-%0.6	-%5.5

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	3422.2	-%0.3	%1.6	%42.0
Gümüş (\$/ons)	39.3	-%0.1	%8.7	%34.2
Brent (\$/varil)	68.9	%0.4	-%2.4	-%9.0
Buğday (\$/ton)	551.0	%0.3	-%3.2	-%10.2

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil VIX	4.4	0.02 bp	0.02 bp	0.12 bp
	16.50	-%0.9	-%16.8	%12.1

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

MAKRO HABERLER

Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haziran-25)

MAKRO HABERLER

Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haziran-25)

2025 yılının ilk yarısında borç stoku 11,46 trilyon TL oldu... Merkezi yönetim borç stoku bir ay önceki 11,07 trilyon TL'den Haziran ayında 11,46 trilyon TL'ye yükselirken, borç stokundaki artış yıllık bazda 3,575 milyar TL (▲%45,3) oldu. Yurt içi borç stoku bir ayda 318 milyar TL artarak 6,569 trilyon TL'ye yükselirken, dış borç stoku 76,4 milyar TL artarak 4,894 trilyon TL'ye çıktı. Buna bağlı olarak, merkezi hükümetin borç/GSYH oranı 2024 sonunda %21,4 iken, 2025 yılının ilk yarısında %22,5'e yükseldi. Gelişmekte olan ülkelerin borç stoku GSYH'ye oranı %68 ve Maastricht kriterleri %60 iken, Türkiye'nin borç göstergeleri benzer ülkelere kıyasla oldukça düşüktür. Merkezi hükümet borcunun yarısından fazlasının döviz cinsinden, özellikle ABD doları cinsinden olduğunu belirtmek gerekir; bu nedenle, TL'nin reel değer kazanması borç-GSYH oranını olumlu yönde etkilemektedir. İleriye dönük olarak, ekonomi yönetimin dolarizasyonun azaltılması için TL cinsinden borçlanmayı tercih etmesi muhtemel olduğundan, TL faiz oranlarının yükselmesi ile birlikte borç yapısının TL lehine değişmesi muhtemeldir. Diğer taraftan, yüksek TL faiz oranlarının ve bütçe açıklarına rağmen, merkezi hükümetin borç/GSYH oranının önümüzdeki dönemde nispeten düşük kalmasını bekliyoruz.

YP stokta hafif artış... Merkezi yönetim borç stokundaki TL stoku aylık bazda 296,1 milyar TL artarak 5,310 trilyon TL'ye ulaşırken, döviz stoku 98,3 milyar TL artarak 6,153 trilyon TL'ye yükseldi. Buna göre, toplam borcun döviz cinsinden kısmı bir önceki aya göre %54,7'den %53,7'ye inerken, geçen yılın aynı ayına göre 6,2 puan azaldı. Öte yandan, iç borcun toplam borca oranı Haziran ayında %57,3 olarak gerçekleşti ve geçen yıla göre 8,0 puan artarak yükseldi.

Borçlanma vadesinde hafif artış... Sabit kuponlu tahvillerin ortalama borçlanma maliyeti, bir önceki ayın %47,2'sinden Haziran ayında %41,0'a geriledi. Kuponsuz tahvillerin maliyeti ise %46,8'e düştü. Yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı, Haziran 2025 itibarıyla bir önceki yılın %6,9'undan %6'nın biraz üzerine geriledi. Öte yandan, sabit faizli araçların hisse senedi içindeki payı bir önceki yılın %70,9'undan %66,5'e geriledi ve TÜFE endeksli tahvillerin payı %6,5'ten %5,6'ya düştü. Yeni borçlanmanın ortalama vadesi 30 aydan 46 aya yükselirken, kümülatif borç stokunun genel ortalama vadesi 33 aydan 35 aya artarken, bir önceki yılın aynı dönemindeki 53 aya göre düşüş eğilimi gösterdi. Bu eğilim, yüksek faiz ortamında Hazine'nin daha kısa vadeli borçlanmayı tercih etmeye devam ettiğini ve sabit faizli araçlara olan bağımlılığını azalttığını göstermektedir.

Temettü Tablosu

23 Temmuz 25

Hisse	2024 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
PAGYO	821	58	7.0%	0.662	23/07/25	25/04/25	78.00	0.8%
VESBE	266	70	26.4%	0.044	24/07/25	22/05/25	10.62	0.4%
GRSEL	1,650	40	2.4%	0.392	25/07/25	15/05/25	292.00	0.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	28/07/25	03/04/25	34.46	0.2%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	29/07/25	05/05/25	10.43	0.6%
BIGCH	157	78	49.7%	0.729	31/07/25	03/05/25	46.46	1.6%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/07/25	03/04/25	15.89	0.3%
ENERY	2,826	100	3.5%	0.011	11/08/25	09/07/25	7.74	0.1%
SUWEN	232	175	75.3%	0.313	12/08/25	10/04/25	13.10	2.4%
TBORG	3,955	2,576	65.1%	7.988	12/08/25	08/08/25	178.80	4.5%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/08/25	03/04/25	224.50	0.1%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/08/25	29/05/25	15.22	0.2%
EFORC	441	50	11.3%	0.138	15/08/25	21/04/25	133.00	0.1%
ISBIR	-404	32	n.m.	1.000	15/08/25	15/04/25	109.00	0.9%
ASTOR	5,025	1,509	30.0%	1.512	18/08/25	19/06/25	97.90	1.5%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	21/08/25	17/04/25	25.90	1.0%
MTRKS	131	12	9.6%	0.124	27/08/25	24/07/25	21.80	0.6%
PAGYO	821	190	23.2%	2.189	27/08/25	25/04/25	78.00	2.8%
TURSG	12,781	2,000	15.6%	0.200	28/08/25	25/04/25	9.56	2.1%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	02/09/25	21/05/25	297.25	1.2%
PNLSN	64	13	20.5%	0.176	03/09/25	26/06/25	40.72	0.4%
BIMAS	18,587	2,400	12.9%	4.000	17/09/25	29/04/25	504.00	0.8%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/09/25	08/05/25	56.20	0.0%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	22/09/25	17/04/25	25.90	1.0%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	46.00	0.3%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	24/09/25	27/05/25	36.90	1.5%
DESA	328	35	10.8%	0.072	25/09/25	07/04/25	10.37	0.7%
ADEL	19	150	804.7%	0.577	26/09/25	16/04/25	30.90	1.9%
ALFAS	199	60	30.1%	0.163	30/09/25	26/04/25	46.52	0.4%
DOHOL	4,317	800	18.5%	0.306	30/09/25	11/04/25	16.30	1.9%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	30/09/25	14/04/25	294.00	0.7%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	27/03/25	167.60	4.6%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	16.15	1.3%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	30/09/25	-	54.10	0.8%
ZRGYO	3,057	287	9.4%	0.061	30/09/25	07/05/25	24.12	0.3%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	01/10/25	28/03/25	24.54	4.1%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	224.50	0.1%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	47.02	1.1%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/10/25	08/05/25	56.20	0.0%
MSGYO	102	69	67.7%	0.147	22/10/25	27/05/25	4.56	3.2%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	27/10/25	15/04/25	68.50	2.8%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	34.46	0.2%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	10.43	0.6%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	24.54	4.1%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	10.37	0.8%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	15.89	0.3%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	15.22	0.2%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	20.62	2.4%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	176.50	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	-	54.10	0.8%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	10.37	0.8%

ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	5.36	0.5%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	7.28	0.7%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	224.50	0.1%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	47.02	1.1%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	504.00	1.0%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	56.20	0.0%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	95.10	1.9%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	40.68	3.3%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	8.71	7.4%
KTSKR	381	300	78.7%	6.522	31/12/25	20/06/25	68.80	9.5%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	34.46	0.2%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	125.70	1.4%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	112.40	0.3%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	667.00	0.1%
ARASE	159	550	346.8%	2.200	-	25/06/25	53.70	4.1%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	96.60	0.5%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	96.60	0.5%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	15.22	0.2%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	15.22	0.2%
ELITE	395	6	1.6%	0.050	-	19/06/25	35.12	0.1%
FLAP	-69	6	n.m.	0.069	-	25/04/25	9.14	0.8%
GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	169.20	0.1%
GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	169.20	0.1%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	-	28/05/25	25.40	1.4%
GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	346.25	1.4%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	64.05	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	64.05	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	64.05	0.1%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	25.72	2.5%
HLGYO	1,222	16	1.3%	0.004	-	09/05/25	4.39	0.1%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	7.93	1.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	34.46	0.2%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	34.46	0.2%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	34.46	0.2%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	27.78	1.4%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	27.78	1.4%
PSGYO	2,367	67	2.8%	0.013	-	29/05/25	2.69	0.5%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	186.90	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	186.90	0.0%
SUNTK	894	519	58.1%	1.094	-	28/07/25	42.80	2.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
CEOEM	CEO EVENT MEDYA	23 Temmuz 25
KMPUR	KİMTEKS POLİÜRETAN SANAYİ VE TİCARET	23 Temmuz 25
TMSN	TÜMOSAN MOTOR VE TRAKTÖR SANAYİ A.Ş.	23 Temmuz 25
YGYO	YEŞİL GYO	23 Temmuz 25
YYAPI	YEŞİL YAPI ENDÜSTRİSİ	23 Temmuz 25
YESİL	YEŞİL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	23 Temmuz 25
MTRKS	MATRIKS BİLGİ DAĞITIM	24 Temmuz 25
PATEK	PASİFİK DONANIM VE YAZILIM BİLGİ TEKNOLOJİLERİ A.Ş.	24 Temmuz 25
ARTMS	ARTEMİS HALI A.Ş.	25 Temmuz 25
ARASE	DOĞU ARAS ENERJİ YATIRIMLARI	25 Temmuz 25
MRGYO	MARTI GYO	25 Temmuz 25
SANKO	SANKO PAZARLAMA	25 Temmuz 25
SONME	SÖNMEZ FİLAMANT	28 Temmuz 25
SNPAM	SÖNMEZ PAMUKLU	28 Temmuz 25
SUNTK	SUN TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET	28 Temmuz 25
IMASM	İMAŞ MAKİNA SANAYİ A.Ş.	29 Temmuz 25
ANGEN	ANATOLİA TANI VE BİYOTEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ ARAŞTIRMA GELİŞTİRME	30 Temmuz 25
OBAMS	OBA MAKARNACILIK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	30 Temmuz 25
KOCMT	KOÇ METALURJİ A.Ş.	31 Temmuz 25
KRSTL	KRİSTAL KOLA	31 Temmuz 25
PAPIL	PAPİLON SAVUNMA-GÜVENLİK SİSTEMLERİ	31 Temmuz 25
CATES	ÇATES ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	01 Ağustos 25
KUVVA	KUVVA GIDA TİCARET VE SANAYİ YATIRIMLARI A.Ş.	04 Ağustos 25
PLTUR	PLATFORM TURİZM	05 Ağustos 25
ETILR	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	06 Ağustos 25
KNFRT	KONFRUT GIDA	06 Ağustos 25
YAYLA	YAYLA ENERJİ	06 Ağustos 25
GRTHO	GRAİNTÜRK HOLDİNG A.Ş.	07 Ağustos 25
IDGYO	İDEALİST GYO	07 Ağustos 25
ARENA	ARENA BİLGİSAYAR	08 Ağustos 25
DAGI	DAGI GİYİM SANAYİ VE TİCARET	08 Ağustos 25
RYGYO	REYSAŞ GYO	08 Ağustos 25
RYSAS	REYSAŞ TAŞIMACILIK	08 Ağustos 25
TBORG	TÜRK TUBORG BİRA	08 Ağustos 25
AYDEM	AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ	11 Ağustos 25
CELHA	ÇELİK HALAT	12 Ağustos 25
KARSN	KARSAN OTOMOTİV	12 Ağustos 25
BAHKM	BAHADIR KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Ağustos 25
BMSCH	BMS ÇELİK HASIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14 Ağustos 25
KZBGY	KIZILBÜK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI	14 Ağustos 25
SRVGY	SERVET GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI	14 Ağustos 25
SNGYO	SİNPAŞ GYO	14 Ağustos 25
AGROT	AGROTECH YÜKSEK TEKNOLOJİ VE YATIRIM A.Ş.	15 Ağustos 25
DENGİ	DENGİ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	15 Ağustos 25
DERİM	DERİMOD KONFEKSİYON	15 Ağustos 25
FRIGO	FRİGO-PAK GIDA	15 Ağustos 25

Kaynak: BİST

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.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.