

Günlük Yatırım Bülteni

Yukarı hareket 10,750 üzerinde devam potansiyelini koruyor...

Küresel piyasalarda gümrük vergisi haberleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Zayıf istihdam verisi ardından bu hafta beklentilerin altında kalan ISM hizmet endeksi ön plandaydı ve faiz indirimi beklentilerine destek olduğunu takip ettik. Eylül ayı faiz indirimi beklentisinin %90'lar civarında seyrettiğini görüyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün toparlanarak günü %0.7 artıda tamamladı. Diğer taraftan Trump ABD'ye yatırım yapan şirketler hariç çip ihracatına %100 tarife planladığını açıklarken, 100 milyar dolarlık yeni yatırım yapacağını açıklayan Apple'ın hissesi %5.1 yükseldi. 42 milyar dolarlık 10 yıllık tahvil ihalesi ılımlı geçti. Fed başkanlarından gelen açıklamalarda ABD istihdam piyasalarına yönelik endişelerini dile getirip eylül için faiz indirimi sinyali verdiklerini takip ettik.

Günlük Takvim

- 14:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (1 Ağustos)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 17:00 Fed üyesi Raphael Bostic para politikası üzerine konuşacak
- 17:30 Hazine ve Maliye Bakanlığı temmuz bütçe nakit dengesi verisini açıklayacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Agesa Emeklilik <AGESA TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Akçansa <AKCNS TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Türk Traktör <TTRAK TI> Temmuz ayı İhracat ve Üretim adetleri
 - Teknosa <TKNSA TI> 2Ç25 Finansalları
 - Petkim <PETKM TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Erdemir <EREGL TI> 2Ç25 Sonuçları
- 2Ç25 Mali Tablo Takvimi
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10,901
BIST-100 (US\$)	269
Günlük Değişim (TL)	%0.47
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3,082 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4,861 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 432.0 mlr
Halka Açıklık Oranı	%25.1
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 3744.847 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%2.7	%7.8
3 Aylık / 12 Aylık	%17.5	%10.3

En çok artan TL/hisse Değişim

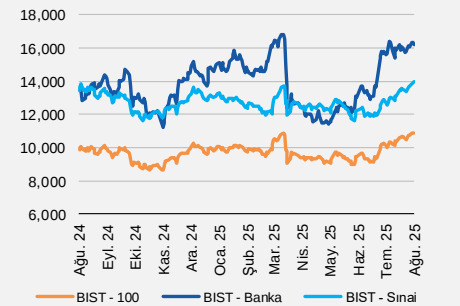
SISE	%6.3
EUPWR	%5.8
BRYAT	%5.7
THYAO	%4.4
BRSAN	%3.9

En çok azalan TL/hisse Değişim

ISMEN	-%4.8
BTCIM	-%4.6
KUYAS	-%4.4
MPARK	-%3.6
TUREX	-%3.4

Hacim US\$mın Değişim

THYAO	532	%228.0
ASELS	164	%145.7
PGSUS	145	%188.9
ISCTR	141	%10.7
YKBNK	128	%9.8



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda gümrük vergisi haberleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Zayıf istihdam verisi ardından bu hafta beklentilerin altında kalan ISM hizmet endeksi ön plandaydı ve faiz indirimi beklentilerine destek olduğunu takip ettik. Eylül ayı faiz indirimi beklentisinin %90'lar civarında seyrettiğini görüyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün toparlanarak günü %0.7 artıda tamamladı. Diğer taraftan Trump ABD'ye yatırım yapan şirketler hariç çip ihracatına %100 tarife planladığını açıklarken, 100 milyar dolarlık yeni yatırım yapacağını açıklayan Apple'ın hissesi %5.1 yükseldi. 42 milyar dolarlık 10 yıllık tahvil ihalesi ılımlı geçti. Fed başkanlarından gelen açıklamalarda ABD istihdam piyasalarına yönelik endişelerini dile getirip eylül için faiz indirimi sinyali verdiklerini takip ettik. Bu sabah Asya piyasalarında ve vadeli endekslerde yükselişlerin etkili olduğunu takip ediyoruz. Trump'ın çiplere %100 gümrük vergisi uygulayacağı tehdidinin ardından, ABD'ye yatırım yapan şirketlere muafiyet olacağı açıklaması bu görünüme destek oluyor. Bugün Avrupa Merkez Bankası üyesi Olli Rehn 13:00 ve 16:00'da konuşma yapacak. İngiltere Merkez Bankası 14:00'te faiz kararını açıklayacak. Bankanın faizi %4,25'ten %4'e indirmesi bekleniyor. ABD'de 2 Ağustos'ta biten haftanın işsizlik maaşı başvuruları verisi 15:30'da açıklanacak. Fed üyesi Raphael Bostic 17:00'de para politikası üzerine konuşma yapacak.

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 bu hafta 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.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya vadeli %0.6, ABD vadeli %0.2 artıda
- Dolar endeksinde aşağı baskı etkisini sürüyor
- Altın yatay, aşağı baskı altında kalan petrol hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

Beklenti altında gelen temmuz ayı enflasyon rakamlarıyla pazartesi günü kritik 10,750 direncini aşmayı başaran piyasada, bu seviye üzerinde alım eğiliminin devam ettiğini gözlemliyoruz. Çarşamba gününü %0.47 oranında değer artışıyla 10,901 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin kısa vadeli ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750 seviyesi üzerinde dengelenmeye çalıştığını gözlemliyoruz. 10,750 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin ilk etapta 11,000 olmak üzere, 11,252 zirve bölgesini hedefleyecek yukarı 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 BDDK 14:00'te bankacılık sektörü verileri kapsamında Kur Korumalı Türk Lirası Mevduat ve Katılma hesaplarının toplam büyüklüğünde yaşanan haftalık değişimi duyuracak. TCMB 14:30'da 1 Ağustos'ta 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 temmuz bütçe nakit dengesi verisini 17:30'da yayımlayacak. Avrupa Merkez Bankası üyesi Olli Rehn 13:00 ve 16:00'da konuşma yapacak. İngiltere Merkez Bankası 14:00'te faiz kararını açıklayacak. Bankanın faizi %4,25'ten %4'e indirmesi bekleniyor. ABD'de 2 Ağustos'ta biten haftanın işsizlik maaşı başvuruları verisi 15:30'da açıklanacak. Fed üyesi Raphael Bostic 17:00'de para politikası üzerine konuşma yapacak.

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

Agesa Emeklilik <AGESA TI> 2Ç25 Sonuçları

Agesa'nın net karı 2Ç25'te 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 1.2 milyar TL ve piyasa beklentisi 1.2 milyar TL). Net kar ikinci çeyrekte çeyreklik %12 artış gösterirken, yıllık %109 artış kaydetti. **2Ç25 özkaynak karlılığı ilk çeyreğe paralel %84 seviyesinde korundu (6A25: %84) ve bu seviye halen Araştırma kapsamımızdaki finans sektörü şirketleri arasında açık ara en yüksek seviye.** Sonuçların beklentimizin sınırlı üzerinde gerçekleşmesinde beklentilerimizden daha güçlü hayat teknik sonuçları etkili oldu.

Agesa'nın 2Ç25 net karı piyasa beklentisinden %2 daha olumlu gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Şirket için karlılık beklentimizi yukarı yönlü güncelledik ve özkaynak karlılığını 2025 için eski tahminimiz olan %61 seviyesinden %67'ye yükselttik. Bu sayede şirket için AL tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımızı 225TL/hisse olarak güncelledik (eski hedef fiyat 195TL). Agesa 2025/26 tahminlerimize göre 3.3x/2.3x PD/DD ve 6.2x/4.9x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Şirket bugün saat 17:00'de sonuçlar ile ilgili telekonferans düzenleyecek.

Hayat Sigortacılığı: Brüt prim üretimi yıllık %79 artış kaydetti (çeyreklik %22 artış). Teknik kar ise çeyreklik %83 iyileşerek 1.1 milyar TL seviyesine ulaştı. Hayat teknik marjı 2. çeyrekte %21 seviyesine iyileşti (1Ç25: %14).

BES: Şirketin BES yönetilen fon tutarı çeyreklik %11 artış gösterdi (yıllık %54 büyüme). BES gelirleri yıllık %56 artarken, BES giderleri ise aynı dönemde yıllık %51 artış gösterdi. Bunun sonucunda emeklilik teknik sonuçları ikinci çeyrekte 504 milyon TL zarar olarak gerçekleşti.

Şirketin net yatırım gelirleri 2. çeyrekte 1.1 milyar TL katkıda bulundu (çeyreklik %1 artış, yıllık %61 artış). Bu tutarın 129 milyon TL'si net kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Yönetilen fon tutarı çeyreklik %13 artarak 8.9 milyar TL'ye ulaştı.

Şirketin 2Ç25 itibarı ile sermaye yeterlilik oranı ile %174 seviyesine yükseldi. 1Ç25'teki %143 seviyesine göre belirgin iyileşmede güçlü karlılık gelişimi temel etken. Bu seviye temettü ödeme için gerekli asgari oran olan %135'in rahatlıkla üzerindedir. Güçlü karlılık gelişimi beklentimiz sayesinde önümüzdeki çeyreklerde bu orandaki iyileşmenin devam etmesini öngörüyoruz.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Akçansa <AKCNS TI> 2Ç25 Sonuçları

Akçansa 2Ç25 Sonuçları - Hacimde kısmi toparlanmaya rağmen marjlar üzerindeki baskı devam ediyor

Akçansa, 2Ç25'te yıllık bazda %71 düşüşle 259 milyon TL net kar açıkladı ve piyasa beklentisi olan 229 milyon TL'nin biraz üzerinde gerçekleşti. Satış hacimleri 1Ç25'e göre ılımlı şekilde toparlansa da, zayıf yurt içi talep ve enflasyon kaynaklı maliyet baskıları marjlar üzerinde etkili olmaya devam etti.

Ciro, yıllık bazda %16 düşerek 5,3 milyar TL'ye geriledi. Çimento satış hacimleri yıllık bazda %7 arttı ve çimento talebinde sınırlı bir toparlanmaya işaret etti. Buna karşın, hazır beton satış hacimleri yıllık %12 düşerek aşağı yönlü trendini sürdürdü. Brüt kar marjı yıllık 8 puan düşerek %12,4'e geriledi, enerji maliyetlerinin sabit kalması sınırlı da olsa marjları destekledi. VAFÖK marjı 8,6 puan azalarak %13,3'e geriledi ve net kar marjı 9,5 puan düşüşle %4,9 oldu. Bu düşüş, fiyatlandırmadaki zorluklar ve süregelen enflasyon baskılarından kaynaklandı. İhracat katkısı, enerji fiyatlarında normalleşme ve operasyonel verimlilikteki artışlar kısmen telafi etse de, genel marj daralmasını tersine çevirmekte yetersiz kaldı. Bu dönemde AKCNS duran varlık alımlarından kaynaklanan negatif serbest nakit akışı sağladı. 2Ç25 sonunda net borç 936 milyon TL'ye yükseldi (1Ç25: 338 milyon TL) ve Net Borç / VAFÖK oranı 0,3x'e çıktı (1Ç25: 0.1x).

AKCNS'nin 2Ç25 sonuçlarını sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Hacimlerde toparlanma ve enerji maliyetlerinde bir miktar normalleşme sinyalleri olsa da, enflasyon baskıları ve olumsuz fiyat-maliyet dinamikleri nedeniyle marjlardaki baskı devam ediyor.

Türk Traktör <TTRAK TI> Temmuz ayı İhracat ve Üretim adetleri

İhracat güçleniyor; iç pazar kaynaklı zayıflık üretimi baskılamaya devam ediyor

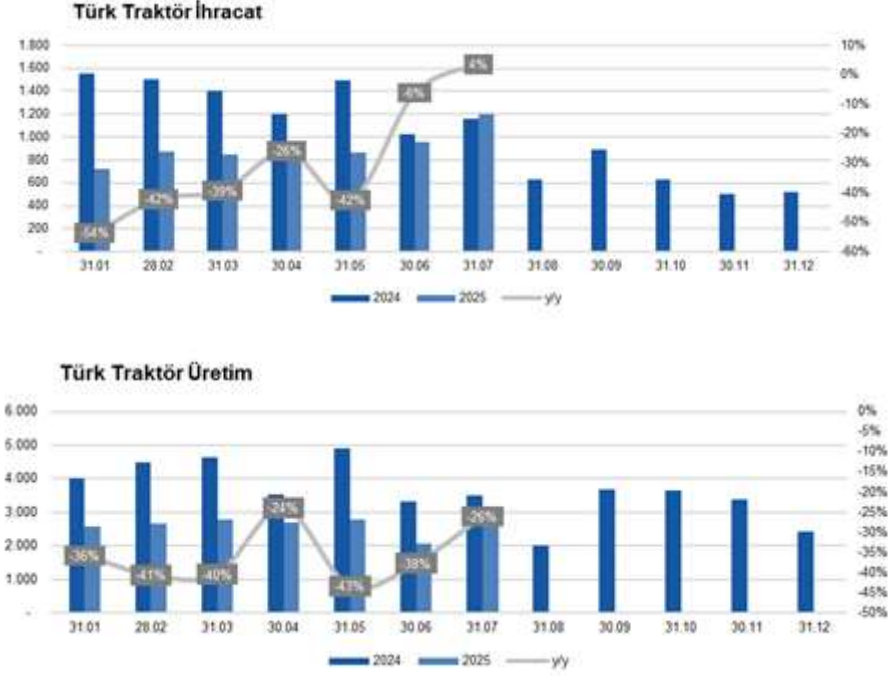
Türk Traktör, Temmuz ayı üretim ve ihracat verilerini açıkladı. Veriler, ihracat satışlarında ivmenin sürdüğüne işaret ederken, iç pazardan kaynaklanan zayıflığın üretim üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğini gösteriyor.

- İhracat, Temmuz ayında yıllık bazda %4, aylık bazda ise %25 artarak 1.201 adede ulaştı. Bu, yılbaşıdan bu yana kaydedilen en yüksek aylık ihracat rakamı olurken, 2020–2024 yılları arasındaki aylık ortalamalarla da genel olarak uyumlu seyrediyor. Haziran ayının ardından ihracatta üst üste ikinci güçlü ay olması da dikkat çekiyor. Ancak buna rağmen, Ocak–Tem 2025 dönemi ve son 12 ay verileri ihracat hacimleri daralıyor.
- Üretim tarafında ise şirket, Temmuz ayında 2.596 adet üretim gerçekleştirdi. Bu, yıllık bazda %26 düşüşe işaret ederken, aylık bazda %26 artış gösterdi. Aydan aya toparlanmaya rağmen, üretim trendi hâlâ zayıf seyrediyor. İç pazardaki yavaşlamanın, azalan sübvansiyonlar ve yüksek faiz oranları kaynaklı olduğunu ve üretim üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğini düşünüyoruz.

YKY Görüşü: TTRAK'ın ihracat trendlerini kısa vadeli görünüm açısından destekleyici buluyor ve yönetimin revize ettiği hedeflerin ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. Hatırlatmak gerekirse, Türk Traktör 2Ç25 sonuçlarının ardından 2025 yılına ilişkin ihracat beklentisini aşağı yönlü revize etmiş ve yıl sonu için 10–12 bin adetlik bir ihracat hedefi açıklamıştı. Temmuz ayındaki güçlü performansla birlikte son dönemdeki yukarı yönlü trend, bu hedef aralığının daha ulaşılabilir hale geldiğini gösteriyor. En azından ihracat tarafında TTRAK için en kötü dönemin geride kaldığına inanıyoruz.

TTRAK: İhracat ve Üretim	Aylık					y-b-b			Son 12 Ay		
	Tem 25	Tem 24	y/y	Haz 25	a/a	Tem 25	Tem 24	y/y	Tem 25	Tem 24	y/y
Türk Traktor											
Export	1.201	1.160	4%	963,0	25%	6.364	9.345	-32%	9.547	13.872	-31%
Production	2.596	3.507	-26%	2.065,0	26%	18.159	28.427	-36%	33.343	49.090	-32%

Source: OSD, Şirket, YKY Research



Teknosa <TKNSA TI> 2Ç25 Finansalları

Teknosa <TKNSA TI>, 2Ç25 finansallarında geçen yılki 757 milyon TL net zarara kıyasla 542 milyon TL net zarar açıkladı. Vadeli alımlara ilişkin tahakkuk eden giderler dahil olmak üzere düşen faiz giderleri ve kur farkları, 2Ç25'te vergi öncesi karı (VÖK) destekledi ve VÖK -663 milyon TL (2Ç24: -1,1 milyar TL) oldu. Ancak daha düşük ertelenmiş vergi geliri, VÖK'ün net kârlılık üzerindeki olumlu etkisini sınırladı. Şirketin gelirleri yıllık bazda yatay seyrederek 17,7 milyar TL oldu. Çeyreklik VAFÖK, yıllık %93 artarak %5 marjla (yıllık 2,4 puan artış) 896 milyon TL'ye ulaştı.

Sonuçları, operasyonel toparlanma ve yıllıklandırılmış bazda olumlu bir trende işaret ettiğinden sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Piyasanın da benzer bir tepki vermesini bekliyoruz. Hisse, son 12 aylık finansallarına göre 1,9x FD/VAFÖK çarpanından işlem görüyor.

TKNSA TI - TKNSA - Açıklanan Finansallar [TMS/TFRS; TLmn]

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	2025/06	2024/06	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	17.667	17.613	%0	77.170	83.379	-%7	17.496	%1
VAFÖK	896	463	%93	3.670	1.488	%147	436	%105
Net Kar	-542	-757	-%28	-1.741	-273	%538	-439	%23
Net Borç (Nakit)				1.961	1.980	-%1	1.986	-%1
VAFÖK Marjı	5,1	2,6	2,4 pp	4,8	1,8	3,0 pp	2,5	2,6 pp
Net Marj [%]	-3,1	-4,3	1,2 pp	-2,3	-0,3	-1,9 pp	-2,5	-0,6 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				0,5	1,3	-0,8 pp	0,6	-0,1 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Teknosa, 2Ç25'te yıllık bazda yatay bir seyirle 17,7 milyar TL gelir elde etti. 2Ç25'te fiziksel mağazalar toplam gelirlerin %83'ünü oluşturdu (2Ç24: %87). Toplam mağaza sayısı 153 (2Ç24: 178) ve perakende satış alanı 97 bin m2 (2Ç24: 105 bin

m2) oldu. Bu da şirketin geçtiğimiz bir yıllık süreçte net 25 mağaza kapattığını ve satış alanını %8 azalttığını gösteriyor. Buna rağmen, ortalama mağaza satış alanı yıllık %7 artışla 633 m2'ye ulaştı. Pazaryeri platformu yaklaşık 1.300 üye işyerine ve 215 bin ürün çeşidine ulaştı.

2Ç25'te, ürün gamındaki iyileşme, yüksek marjlı kategorilere odaklanma, disiplinli kampanya faaliyetleri ve etkin stok yönetimi sayesinde şirketin brüt kar marjı, yıllık iki puan artarak %14 oldu. Brüt kârdaki iyileşme VAFÖK'e de yansdı. Böylece, manşet VAFÖK %5'lik marjla 896 milyon TL oldu.

Şirketin net işletme sermayesi ihtiyacı, geçen çeyrekteki 645 milyon TL'den -24 milyon TL'ye geriledi. Şirket, 182 milyon TL toplam nakit çıkışı ve 778 milyon TL serbest nakit akışı üretti. Teknosa'nın net borcu 1,9 milyar TL olarak yatay seyretti ve bu da bir önceki çeyrekteki 0,6x'e kıyasla 0,5x net borç/VAFÖK'E işaret ediyor.

Petkim <PETKM TI> 2Ç25 Sonuçları

Petkim <PETKM TI>, 2Ç25'te 582mn TL zarar etti (2Ç24: 2,3mr TL net kar). Bizim beklentimiz 2,5mr TL piyasanın beklentisi 1,3mr TL zarar edilmesi yönünde bulunuyordu. Beklentimizden sapmada diğer gelirler kaleminden daha düşük negatif etki ve daha yüksek parasal kazanç (3,8mr TL) kaydedilmesi etkili oldu. Maliyetlerdeki artışı satış fiyatlarına yansıtamadığı için brüt zarar eden Petkim, 2mr TL faaliyet zararı kaydetti. Bu çeyrekte Petkim'in satışından 2,4mr TL kar edilmesine karşın, birikmiş kur çevrim farkının muhasebeleştirilmesiyle 6mn TL zarar yansdı.

Şirket'in 2Ç25 net satış gelirleri bizim 19,5mr TL ve piyasanın 19,3mr TL beklentisini aşarak y/y %21 düşüşle 19,9mr TL oldu. Karlı olmayan ünitelerde üretim duruşu stratejik olarak bu çeyrekte de devam etti. Üretim hacmi y/y %2 düşüşle 558bin ton oldu. Kapasite kullanım oranı %60 seviyesinde gerçekleşti. Ürün fiyatlarında baskı sürerken, 527bin ton satış hacmi kaydedildi. Bu çeyrekte 3mn Dolar stok zararı kaydedildi.

1Ç25'te 274\$/ton olan etilen-nafta makası, %1 düşüşle artışla 2Ç25'te 272\$/ton'a geriledi. **Şirket 2Ç25'te bizim negatif 673mn TL beklentimize ve piyasanın negatif 689mn TL beklentisine karşın, 542mn TL negatif FAVÖK elde etti (2Ç24: 778mn TL).**

Borçluluk yüksek seviyelerde bulunmaya devam ediyor: Nakit pozisyonundaki azalış sonrası 2025/03 sonunda 47mr TL seviyesinde bulunan net net borç pozisyonu 2025/06 sonunda 40mr TL'ye geriledi. Petkim'in satışından gelen 1,2mr TL likiditeye katkı sağlarken net borç pozisyonunda yaklaşık 6,5mr TL iyileşme sağlandı.

STAR Rafineri: Star Rafineri 2Ç25'te %123 kapasite kullanım oranına ulaştı. 91mr TL gelir elde edilirken, operasyonel performans güçlü seyretti. Ancak şirketin ertelenmiş vergi varlıkları üzerindeki döviz kuru etkisi sonrası ana ortaklık karı 57mn TL seviyesinde gerçekleşti. Petkim STAR Rafineri A.Ş.'nin dolaylı olarak %12 pay sahibidir.

Operasyonel verimsizliğin sürmesine karşın beklentileri aşan sonuçlara **pozitif** piyasa tepkisi öngörüyoruz. Şirket bugün 16:00'da telekonferans düzenleyecek.

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

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	2025/06	2024/06	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	19.899	25.265	-%21	38.632	49.520	-%22	18.732	%6	19.319	19.527	%3	%2
VAFÖK	-542	778	a.d.	-1.556	781	-%299	-1.014	-%47	-689	-673	-%21	-%19
Net Kar	-582	2.286	a.d.	-3.313	3.560	-%193	-2.731	-%79	-1.300	-2.464	-%55	-%76
Net Borç (Nakit)				40.472	43.201	-%6	49.805	-%19				
VAFÖK Marjı	-2,7	3,1	-5,8 pp	-4,0	1,6	-5,6 pp	-5,4	2,7 pp	-3,6	-3,4	0,8 pp	0,7 pp
Net Marj (%)	-2,9	9,0	-12,0 pp	-8,6	7,2	-15,8 pp	-14,6	11,7 pp	-6,7	-12,6	3,8 pp	9,7 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				-26,0	55,3	-81,3 pp	-21,8	-4,2 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Erdemir <EREGL TI> 2Ç25 Sonuçları

2Ç25'de beklentilere paralel zayıf sonuçlar

Erdemir <EREGL TI> 2Ç25'te 34mn USD net kar (2Ç24: 309mn USD -%86) açıkladı. Net kar 2Ç24'teki 309mn USD'ye göre %86 düşse de bizim beklentimiz 26mn USD ve piyasa beklentisi 20mn* USD'nin üzerinde gerçekleşti. Operasyonel tarafta beklentilerimize yakın sonuçlara karşın tahminimizden daha düşük finansman gideri beklentimizden sapmanın nedeni oldu.

Özetle, zayıf çelik fiyatları nedeniyle EREGL'nin faaliyet kâr marjlarındaki zayıflık 2Ç25'te de devam etti ve VAFÖK y/y %46 sert düştü. Vergi öncesi kar 1mn USD oldu. Buna karşın şirket, Mayıs ayında tamamlanan yeni yüksek fırın yatırımına sağlanan vergi teşvikinden kaynaklanan 40 milyon USD ertelenmiş vergi geliri sayesinde 34 milyon USD net kâr elde etti.

EREGL'nin 2Ç25 finansallarını zayıf buluyoruz, ancak nötr olarak değerlendiriyoruz.

- 2Ç25'te Erdemir, bizim beklentimiz olan 1,2mr USD ve piyasa beklentisi olan 1,3mr USD'nin altında 1,1mr USD (yıllık -%32) satış geliri elde etti. Bu çeyrekte satış hacmi 1,8mn ton beklentimize paralel gerçekleşti (2Ç24: 2mn ton, -10%). Zayıf fiyatlandırma ortamı bu çeyrekte Erdemir'in satış hacminde büyüme iştahını ve ciroyu baskıladı.
- VAFÖK 2Ç25'te bizim 108mn USD beklentimize paralel ve piyasa beklentisi olan 112mn USD'nin hafif altında 107mn USD seviyesinde gerçekleşti. Ton başına VAFÖK ise 62 USD beklentimizin hafif altında 60 USD seviyesinde (2Ç24: 101 USD) gerçekleşerek ç/ç yatay kaldı.
- Net borç.. Şirketin net borç pozisyonu 1Ç25 sonundaki 548mn USD'den 399mn USD seviyesine geriledi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise daha zayıf yıllık FAVÖK nedeniyle 3,12x'den 3,24x'e sınırlı yükseldi.

YKY Görüş: Yılın ilk yarısında Çin'in çelik ürünlerinde kapasite fazlası ürün fiyatlarını baskıladı. Talep tarafında ABD'nin tarife tehditleri ve zayıf küresel ekonomik görünümün negatif etkileri hissedildi. Yılın ikinci yarısında; Çin'in bazı endüstri ürünlerinde fazla kapasiteyi azaltma taahhüdü ve faiz indirimleri sektörel görünümü desteklemeye namzet olsa da şirketin vadeli satış modeli nedeniyle öngörülerimiz şimdiden 3Ç25'te de zayıf bir çeyrek daha görme ihtimalimizin kuvvetli olduğunu düşündürüyor. Altın madeni tarafında ise 13 aydır süregelen rezerv tespit sürecinin yakın zamanda sonlanmasını bekliyoruz.

Beklentilerin altında kalan operasyonel sonuçlara karşın net kar piyasa beklentisini aştığından **NÖTR** piyasa tepkisi öngörüyoruz. Şirket bugün 16:00'da telekonferans düzenleyecek.

EREGL TI - EREGL - Açıklanan Finansallar (USDmn)

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	2025/06	2024/06	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	1.070	1.562	-%18	2.550	2.393	%8	1.480	-%23	1.282	1.210	-%17	-12%
VAFÖK	107	198	-%35	221	305	-%40	114	%0	112	108	-%4	-1%
Net Kar	34	136	-%70	46	276	-%71	12	%206	20	26	%67	28%
Net Borç (Nakit)				1.374	1.956	-%17	1.552	-%8				
VAFÖK Marjı [%]	10,0	12,7	-2,7 pp	8,7	12,8	-4,1 pp	7,7		8,7	8,9	1,3 pp	1,1 pp
Net Marj [%]	3,2	8,7	-5,5 pp	1,8	11,5	-9,7 pp	0,8		1,6	2,2	1,6 pp	1,0 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				6,2	6,4	-0,2 pp	3,2					

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

*Rasyonetten alınan piyasa tahminleri dönem ortalama kuru olan 38,70'ten şirketin fonksiyonel para birimi olan USD cinsine çevrilmiştir.

2Ç25 Mali Tablo Takvimi

07.Ağu	AKSEN	Aksa Enerji
07.Ağu	EBEBK	Ebebek Mağazacılık
07.Ağu	VAKBN	T. Vakıflar Bankası
08.Ağu	ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası
08.Ağu	HALKB	Halk Bankası
11.Ağu	ADEL	Adel Kalemcilik
11.Ağu	ARMGD	Armada Gıda
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

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

2Ç25 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			2Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (2Ç25)			Medyan Konsensus (2Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFOK	VAFOK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFOK	VAFOK Marjı	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFOK	Net Kar	Net Satış	VAFOK	Net Kar
7 Ağu.	PETKM	Petkim	19,899.4	-541.8	-2.7%	-581.9	-2.9%	-21.2%	a.d.	-5.8 pp	-12.0 pp				19,319.3	-689.0	-1,300.0
6 Ağu.	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik				1,260.1						1,206.0					1,232.0
6 Ağu.	AKCNS	Akcansa	5,307.6	708.2	13.3%	258.6	4.9%	-15.7%	-48.7%	-8.6 pp	-9.5 pp				5,270.0	717.0	228.6
6 Ağu.	BRISA	Brisa	8,753.1	833.0	9.5%	-579.4	-6.6%	-6.6%	-37.0%	-4.6 pp	-8.2 pp				8,861.0	953.0	-531.0
6 Ağu.	CONSE	Consus Enerji İşletmeciliği V	367.5	106.0	28.9%	34.7	9.4%	-11.2%	-12.5%	-0.4 pp	6.6 pp						
6 Ağu.	DCCTR	Dct Trading Dış Ticaret	669.0	100.9	15.1%	-9.8	-1.5%	82.1%	a.d.	38.4 pp	6.8 pp						
6 Ağu.	ERBOS	Erbosan	1,212.3	46.6	3.8%	12.2	1.0%	5.4%	-44.4%	-3.4 pp	-4.2 pp						
6 Ağu.	EREGL	Ereğli Demir Çelik	41,413.0	3,991.7	9.6%	1,306.6	3.2%	-39.2%	-53.3%	-2.9 pp	-5.5 pp				49,630.2	4,315.9	780.5
6 Ağu.	ERSU	Ersu Gıda	35.2	-9.4	-26.7%	-62.2	-176.8%	-13.4%	a.d.	21.2 pp	-82.2 pp						
6 Ağu.	GLBMD	Global Menkul Değ.	5,249.8	9.2	0.2%	-18.9	-0.4%	-10.5%	-90.5%	-1.5 pp	-1.3 pp						
6 Ağu.	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım O	987.7	226.9	23.0%	126.8	12.8%	22.6%	a.d.	34.5 pp	6.9 pp						
6 Ağu.	ISDMR	İskenderun Demir Ve Çelik	28,746.1	2,978.5	10.4%	2,013.8	7.0%	-24.2%	-15.4%	1.1 pp	-2.9 pp						
6 Ağu.	KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	7,611.9	487.4	6.4%	-122.1	-1.6%	-25.7%	-18.2%	0.6 pp	-1.1 pp				7,552.8	518.8	-245.0
6 Ağu.	SEKFK	Şeker Fin. Kir.	0.0	0.0	a.d.		a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
6 Ağu.	TKNSA	Teknosa	17,667.2	895.6	5.1%	-541.7	-3.1%	0.3%	93.3%	2.4 pp	1.2 pp						
6 Ağu.	VKFYO	Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	0.0	7.9	a.d.	-0.6	a.d.	a.d.	90.6%	a.d.	a.d.						
6 Ağu.	VKGYO	Vakıf G.M.Y.O.	401.2	249.7	62.2%	416.2	103.7%	-88.0%	-67.2%	39.5 pp	0.2 pp						
5 Ağu.	ASELS	Aselsan	29,550.4	8,015.7	27.1%	3,993.3	13.5%	13.3%	18.4%	1.2 pp	1.7 pp				28,644.5	6,999.0	3,018.9
5 Ağu.	BANVT	Banvit	7,333.2	-387.5	-5.3%	-262.4	-3.6%	-23.0%	a.d.	-31.9 pp	-20.5 pp						
5 Ağu.	CIMSA	Çimsa	10,895.2	2,028.5	18.6%	717.1	6.6%	40.0%	5.3%	-6.1 pp	-15.6 pp				10,495.5	2,060.1	781.0
5 Ağu.	DOFER	Dofer Yapı Malzemeleri	1,426.4	17.7	1.2%	27.7	1.9%	38.3%	a.d.	1.2 pp	11.5 pp						
5 Ağu.	EGEPO	Nasmed Özel Sağlık Hizmetle	288.0	43.4	15.1%	-1.7	-0.6%	6.7%	-25.0%	-6.4 pp	-0.3 pp						
5 Ağu.	ETYAT	Euro Trend Y.O.	2.3	-8.7	-370.5%	-10.8	-460.4%	-88.0%	a.d.	-408.5 pp	-465.9 pp						
5 Ağu.	EUKYO	Euro Kapital Y.O.	7.5	-5.5	-73.3%	-10.6	-140.7%	-60.5%	a.d.	-109.7 pp	-141.0 pp						
5 Ağu.	EUYO	Euro Yat. Ort.	8.3	-4.6	-55.6%	-10.5	-126.7%	-58.4%	a.d.	-98.5 pp	-136.7 pp						
5 Ağu.	INVEO	Inveo Yatırım Holding	7,389.9	7,375.5	99.8%	7,066.1	102.9%	a.d.	a.d.	5.7 pp	24.7 pp						
5 Ağu.	ISCTR	İş Bankası (Ç)				17,372.2						14,412.0					13,413.2
5 Ağu.	LILAK	Lila Kağıt	3,232.7	635.3	19.7%	931.2	28.8%	-17.6%	-23.3%	-1.5 pp	13.4 pp						
5 Ağu.	MHRGY	Mhr Gayrimenkul Yatırım Ort	79.5	18.0	22.7%	34.5	43.4%	19.8%	-54.4%	-36.8 pp	-130.8 pp						
5 Ağu.	NTGAZ	Naturel Gaz	1,331.3	213.5	16.0%	56.4	4.2%	16.6%	40.6%	2.7 pp	3.0 pp						
5 Ağu.	PRDGS	Pardus Girişim Srm. Y.O.	0.0	-54.8	a.d.	-59.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
5 Ağu.	THYAO	Türk Hava Yolları	231,324.0	46,071.0	19.9%	26,831.0	11.6%	-6.3%	0.1%	1.3 pp	-5.0 pp				232,153.0	45,408.3	24,552.5
5 Ağu.	VAKFN	Vakıf Fin. Kir.				260.7											
4 Ağu.	AKGRT	Aksigorta				857.8						709.0					709.0
4 Ağu.	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım	30.8	11.7	37.9%	-19.2	-62.5%	27.3%	-27.1%	-28.2 pp	a.d.						
4 Ağu.	TUREX	Tureks Turizm	1,765.5	343.5	19.5%	244.5	13.8%	28.6%	71.5%	4.9 pp	13.5 pp						
4 Ağu.	VRGYO	Vera Konsept Gayrimenkul Y	89.7	54.9	61.2%	-75.6	-84.3%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
1 Ağu.	AFYON	Afyon Çimento	743.5	45.7	6.1%	-99.8	-13.4%	-18.0%	-90.5%	-47.1 pp	-34.9 pp						
1 Ağu.	ANSGR	Anadolu Sigorta				2,959.5											3,193.5
1 Ağu.	DOBUR	Doğan Burda Rizzoli	186.0	-8.0	-4.3%	-12.8	-6.9%	-27.9%	a.d.	-23.3 pp	-20.7 pp						
1 Ağu.	EFORC	Efor Çay	3,284.2	448.9	13.7%	-41.1	-1.3%	96.7%	277.3%	6.5 pp	-7.9 pp						
5 Ağu.	GIPTA	Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Prom	211.7	96.2	45.4%	417.5	197.2%	-27.1%	19.5%	17.7 pp	157.1 pp						
1 Ağu.	GRNYO	Garanti Y.O.	122.8	1.8	1.5%	-4.0	-3.3%	11.1%	-84.6%	-9.1 pp	-5.9 pp						
1 Ağu.	HDFGS	Hedef Girişim Srm. Y.O.	65.2	53.8	82.4%	-100.2	-153.5%	a.d.	a.d.	43.5 pp	1,438.0 pp						
1 Ağu.	ISGYO	İş G.M.Y.O.	854.7	369.1	43.2%	1,302.5	152.4%	-49.1%	-15.3%	17.2 pp	-53.4 pp				2,265.0	1,655.0	1,610.0
1 Ağu.	PEKGY	Peker G.M.Y.O.	677.4	-33.3	-4.9%	298.4	44.1%	a.d.	a.d.	-3.4 pp	a.d.						
1 Ağu.	PSDTC	Pergamon Status	8.7	-4.1	-46.6%	15.7	179.7%	-24.6%	a.d.	-33.6 pp	95.4 pp						
1 Ağu.	USAK	Uşak Seramik	1,209.5	88.9	7.3%	305.5	25.3%	98.5%	-30.7%	-13.7 pp	37.2 pp						
31 Tem.	ANHYT	Anadolu Hayat Emek.				1,326.3						1,305.0					1,306.5
31 Tem.	BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekn	1,087.7	247.2	22.7%	30.9	2.8%	-4.1%	-6.6%	-0.6 pp	-3.7 pp				1,125.0	247.0	17.0
31 Tem.	ISYAT	İş Y.O.	203.9	36.7	18.0%	3.5	1.7%	-77.7%	-44.8%	10.7 pp	-0.4 pp						
31 Tem.	KCHOL	Koç Holding	406,395.0	48,655.0	12.0%	7,733.0	1.9%	-17.9%	25.5%	4.1 pp	-0.1 pp						1,598.0
31 Tem.	NIBAS	Niğbaş Niğde Beton	21.3	-2.7	-12.7%	-10.4	-48.8%	-8.8%	a.d.	-26.4 pp	-48.6 pp						
31 Tem.	YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası				11,329.9											10,084.7
30 Tem.	FMIZP	F-M İzmit Plaston	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 Altninyonus	11.1	3.8	34.6%	30.3	273.1%	2.0%	-27.3%	-13.9 pp	1,020.6 pp						
29 Tem.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	750.9	56.2	7.5%	33.6	4.5%	-25.6%	-32.5%	-0.8 pp	0.5 pp						
29 Tem.	OTKAR	Otokar	11,400.5	1,441.0	12.6%	412.0	3.6%	10.2%	a.d.	13.0 pp	15.6 pp				11,479.0	582.0	42.0
29 Tem.	QNBTR	Qnb Bank				10,734.3											
29 Tem.	RAYSG	Ray Sigorta				1,309.8											
29 Tem.	TAVHL	Tav Havalimanları	19,538.9	6,251.4	32.0%	-191.6	-1.0%	1.1%	5.5%	1.3 pp	-18.5 pp				20,192.5	6,091.4	840.4
29 Tem.	TSGYO	T.S.K.B. G.M.Y.O.	46.6	8.2	17.5%	33.6	72.0%	5.7%	7.9%	0.4 pp	a.d.						
29 Tem.	TUPRS	Tüpraş	183,163.6	13,889.2	7.6%	8,883.8	4.9%	-28.9%	-19.8%	0.9 pp	2.2 pp				176,225.0	13,267.0	6,742.0
29 Tem.	TTRAK	Türk Traktör	12,489.4	1,232.4	9.9%	338.5	2.7%	-41.0%	-66.0%	-7.2 pp	-9.7 pp				12,235.7	1,106.6	304.9
28 Tem.	MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	11,870.8	2,896.8	24.4%	1,044.5	8.8%	14.1%	13.1%	-0.2 pp	-4.8 pp				11,495.5	2,808.5	958.0
28 Tem.	QNBFK	Qnb Finansal Kiralama				477.5											
28 Tem.	TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	69,440.3	2,419.7	3.5%	1,751.1	2.5%	116.4%	-33.3%	-7.8 pp	-2.9 pp				65,679.9	2,451.3	1,043.5
25 Tem.	ARCLK	Arçelik	121,363.6	7,075.1	5.8%	-2,336.0	-1.9%	-11.5%	12.2%	1.2 pp	-16.7 pp				122,168.0	6,967.9	-1,509.6
24 Tem.	KLNMA	Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				2,260.5											
22 Tem.	KLSYN	Koleksiyon Mobilya Sanayi	412.1	44.6													

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	9.00	0.01	0.01	0.11
SUWEN	12.08.2025	10.86	0.31	0.27	2.85
TBORG	12.08.2025	168.50	7.99	6.79	4.74
LIDER	13.08.2025	230.20	0.14	0.12	0.06
DURKN	14.08.2025	17.21	0.03	0.03	0.17
EFORC	15.08.2025	154.10	0.14	0.12	0.09
ISSEN	15.08.2025	8.89	0.09	0.08	1.01
ASTOR	18.08.2025	105.10	1.51	1.29	1.44
AYEN	21.08.2025	27.14	0.25	0.21	0.92
MTRKS	27.08.2025	24.84	0.12	0.11	0.48
TURSG	28.08.2025	10.18	0.20	0.17	1.96
09.25					
THYAO	2.09.2025	308.50	3.44	2.93	1.12
PNLSN	3.09.2025	39.92	0.18	0.15	0.45
BIMAS	17.09.2025	534.00	4.00	3.40	0.75
ALKLC	22.09.2025	71.60	0.01	0.01	0.01
AYEN	22.09.2025	27.14	0.25	0.21	0.92
ESCAR	22.09.2025	52.55	0.12	0.10	0.23
MACKO	24.09.2025	39.86	0.55	0.47	1.38
DESA	25.09.2025	12.71	0.07	0.06	0.55
ADEL	26.09.2025	36.06	0.58	0.49	1.61
ALFAS	30.09.2025	47.56	0.16	0.14	0.34
DOHOL	30.09.2025	16.58	0.31	0.26	1.87
GLYHO	30.09.2025	8.97	0.06	0.05	0.71
LKMNH	30.09.2025	17.71	0.21	0.18	1.19
OFSYM	30.09.2025	57.05	0.42	0.36	0.74
TUPRS	30.09.2025	167.00	7.42	6.31	4.44
ZRGYO	30.09.2025	24.60	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	230.20	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.10.2025	50.85	0.50	0.43	0.98
ALKLC	22.10.2025	71.60	0.01	0.01	0.01
MSGYO	22.10.2025	4.94	0.15	0.15	3.04
AVPGY	27.10.2025	65.75	1.94	1.94	2.95
MEDTR	27.10.2025	36.64	0.08	0.07	0.23
OSMEN	27.10.2025	10.20	0.06	0.05	0.59
DESA	30.10.2025	12.71	0.08	0.07	0.63
OYAKC	30.10.2025	23.52	1.00	0.85	4.25
SANFM	31.10.2025	19.64	0.05	0.04	0.25
11.25					
DURKN	14.11.2025	17.21	0.03	0.03	0.17
EGPRO	20.11.2025	22.64	0.50	0.43	2.21
OFSYM	25.11.2025	57.05	0.42	0.36	0.74
ASELS	25.11.2025	181.60	0.23	0.20	0.13
DESA	27.11.2025	12.71	0.08	0.07	0.63
12.25					
ATLAS	8.12.2025	5.90	0.03	0.03	0.51
MTRYO	8.12.2025	8.11	0.05	0.05	0.62
LIDER	11.12.2025	230.20	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.12.2025	50.85	0.50	0.43	0.98
BIMAS	17.12.2025	534.00	5.00	4.25	0.94
ALKLC	22.12.2025	71.60	0.01	0.01	0.01
OBAMS	22.12.2025	48.82	0.21	0.18	0.43
KTSKR	26.12.2025	70.70	6.52	5.54	9.22
TCELL	26.12.2025	93.00	1.82	1.55	1.96
GLYHO	31.12.2025	8.97	0.06	0.05	0.67
GWIND	31.12.2025	26.86	0.32	0.27	1.19
MEDTR	31.12.2025	36.64	0.08	0.07	0.23
PSDTC	31.12.2025	139.60	1.71	1.46	1.22
TKFEN	31.12.2025	103.60	0.33	0.28	0.32
VSNMD	31.12.2025	548.00	0.39	0.33	0.07
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ARASE		57.45	2.20	1.87	3.83
AZTEK		46.56	1.36	1.15	2.92
BRYAT		2,230.00	58.57	49.78	2.63
BVSAN		103.40	0.48	0.41	0.46
FLAP		9.93	0.07	0.06	0.70
GENIL		189.50	0.40	0.34	0.21
GOLTS		352.00	5.00	4.25	1.42
GUNDG		68.00	0.05	0.04	0.07
ISBIR		122.80	1.00	0.85	0.81
PLTUR		27.58	0.38	0.32	1.38
PLTUR		27.58	0.38	0.32	1.38
PSGYO		2.69	0.01	0.01	0.37
SUNTK		39.96	1.09	0.93	2.73
TEZOL		15.59	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 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.