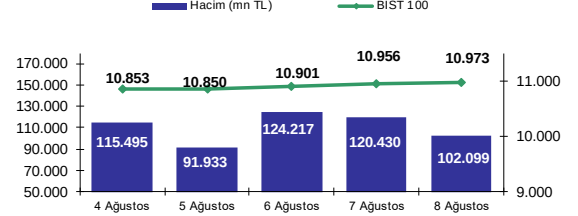


AJANDA

11 Pazartesi	12 Salı	13 Çarşamba	14 Perşembe	15 Cuma
Japonya, piyasalar kapalı olacak.	- TCMB, Haziran cari işlemler dengesi - Almanya, Ağustos ZEW endeksi (TSl:12:00) - ABD, Temmuz TÜFE (TSl:15:30)	Almanya, Temmuz TÜFE (TSl:09:00)	- TCMB, III. Enflasyon Raporu - Euro Bölgesi, 2Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:12:00) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30) - ABD, Temmuz ÜFE (TSl:15:30)	- Japonya, 2Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:02:50) - Çin, Temmuz sanayi üretimi (TSl:05:00) - ABD, Temmuz perakende satışlar (TSl:15:30) - ABD, Ağustos Michigan tüketici güv. End. (TSl:17:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 14 Ağustos TCMB Enflasyon Raporu
- * 11 Eylül TCMB Faiz Kararı
- * 17 Eylül FED Faiz Kararı
- * 18 Eylül İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
- * 19 Eylül Japonya Merkez Bankası Faiz kararı



BİST:

Haftanın son işlem gününe alıcılı bir seyrile başlayan ve günün devamında dalgalı bir seyril izleyen BİST 100 Endeksi haftayı %0,15 yükselişle 10.972,63 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeks %0,04 düşerken, Bankacılık Endeksi %1,14 düşüşle negatif ayrıştı. Geçtiğimiz hafta beklentilerden iyi gelen enflasyon verisi sonrası TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisini kuvvetlendirmesi ile yükseliş trendini sürdüren BİST'in haftalık kazancı %2,10 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan genel olarak beklentilerden iyi gelen ikinci çeyrek bilançolar da BİST'teki yükselişi destekledi. Global tarafta haftanın son işlem günü risk iştahı karışık seyretti. ABD borsaları ABD yönetiminin tarifelerine ilişkin müzakere umutlarıyla haftayı yükselişle tamamlarken, Avrupa borsaları ise haftayı karışık bir seyrile tamamladı. Bu sabah ABD ve Alman Dax vadeli endekslerinde alıcılı bir seyril izlenirken, Japonya borsalarının tatil olduğu Asya borsalarında da bu sabah karışık bir görünüm hakim. VİOP-30 Endeksi, Cuma akşam seansını %0,17'lik yükselişle pozitif tamamladı. Makroekonomik tarafta bugün içeride Haziran ayı Sanayi Üretim verileri izlenecek, Ayrıca açıklanmaya devam eden ikinci çeyrek finansal sonuçlarına bağlı olarak hisse bazlı hareketler piyasaların odağında olmaya edecek. Diğer yandan, Perşembe günü TCMB yılın üçüncü enflasyon raporu ve TCMB Başkanı Karahan'ın sunumu piyasaların bu hafta takip edeceği en önemli gündem maddesi olacak. Güne alıcılı bir seyrile başlamasını beklediğimiz Endeks'in günün devamında gelecek kar satışlarını karşılaması durumunda yükselişini sürdürme çabasında olmasını bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Haftanın son işlem günü 40,5962-40,7477 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre %0,12 oranında değer kazanarak gün sonunu, 40,6528 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,04 oranında değer kaybetti. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,35-%31,46 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 3 baz puan düşüşle %31,43 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verileri açıklanacak. Faiz indirimi sonrası beklenti kanalındaki güçlenmenin sanayi üretimi verilerinde kademeli toparlanma getireceği beklentimiz devam ediyor. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

Şirket Haberleri:

Aselsan (ASELS), uluslararası bir müşterisi ile hava savunma sistemlerinin doğrudan satışına ilişkin toplam tutarı 78,5 Milyon ABD Doları olan ihracat sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme büyüklüğü Aselsan'ın toplam sipariş büyüklüğünün ~ %0,49'una denk gelmektedir.

Coca-Cola İçecek'in (COLA) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 2Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 2Ç25'te CCI'nın, 49.036 milyon TL (ortalama piyasa beklentisi: 48.907 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi 9.067mn TL iken bizim beklentimiz ise 9.211mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ikinci çeyreğinde 4.759mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (ortalama piyasa beklentisi: 4.889mn TL).

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.956	10.973	0,15%	11,62%
BIST 30	12.138	12.164	0,22%	13,09%
Mali	14.497	14.435	-0,43%	22,77%
Sanayi	14.014	14.008	-0,04%	7,31%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
TEKTU 9,98	VSNMD -9,98	THYAO 10.669.442.358
IDEAS 9,97	ESCAR -9,98	PGSUS 6.141.485.422
PSDTC 9,97	AVTUR -9,98	SASA 5.865.957.555
GMTAS 9,97	DERHL -9,98	TUKAS 4.256.262.738
IZINV 9,97	TURGG -9,95	ASELS 3.754.220.638

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,77	42,70	0,00	-9,17%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,70	39,58	0,00	-1,07%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,5808	40,5932	0,03%	15,25%
Euro	47,3672	47,0414	-0,69%	28,03%
Euro/Dolar	1,1672	1,1588	-0,72%	11,09%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	65,8	2,38%	-11,86%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.398,0	3,32%	29,43%

Seker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7,585165	7,613286	0,37%	30,95%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,241869	1,246126	0,34%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,079957	0,080269	0,39%	28,07%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,368439	1,373070	0,34%	28,47%

* 11.08.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	43.969	44.176	0,47%	3,83%
Nasdaq (ABD)	21.243	21.450	0,98%	11,08%
Dax (Almanya)	24.193	24.163	-0,12%	21,37%
Nikkei (Japonya)	41.059	41.820	1,85%	4,83%
FTSE 100 (UK)	9.101	9.096	-0,06%	11,29%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	12.371,00	12.385,00	0,11%	9,78%
DOLAR (Temmuz 25)	41,4280	41,3640	-0,15%	10,81%
EURO (Temmuz 25)	48,2060	48,2930	0,18%	24,13%
ALTIN (Ağustos 25)	4.527,50	4.524,20	-0,07%	43,33%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	544,00	49,7%	8,9%
Aselsan	06.01.25	75,50	180,50	139,1%	119,7%
Çimsa	06.01.25	45,44	49,22	8,3%	-0,4%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	314,25	26,9%	-7,7%
Turkcell	11.01.23	30,96	96,30	211,1%	34,1%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	97,05	183,4%	22,1%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	104,90	12,6%	3,5%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,91	49,5%	8,8%
Akbank	20.01.22	6,46	67,90	951,8%	93,1%

Portföyün Getirisi (yıllık)	14,2%	21,7%
Portföyün Getirisi (aylık)	6,4%	6,2%

ÇEKİRCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Kardemir (KRDMD), TMS-29 etkisi uygulanmış finansallarına göre 2Ç25'te 901mn TL net dönem kârı açıklamıştır. Bu rakam, piyasa medyan beklentisi olan 62mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir (2Ç24: -857mn TL). Net satış gelirleri ise 14.619mn TL ile, beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir (Beklenti: 14.257mn TL), ancak geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık yıllık %42,9'luk bir büyüme gözlenmiştir (2Ç24: 10.227mn TL). Şirketin 2Ç25 FAVÖK'ü 790mn TL olarak hesaplanmakta olup, beklentilerin altında gerçekleşmiştir (Beklenti: 1.174mn TL). Yıllık bazda FAVÖK yaklaşık %79,5 oranında artmıştır. FAVÖK'ün beklentilerin altında gerçekleşmesine rağmen açıklanan güçlü net kâr rakamı nedeniyle finansalların pozitif bir piyasa etkisi yaratabileceği görülmektedir.

Vestel Beyaz (VESBE), enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 2Ç25'te 1.794mn TL zarar etti (2Ç24: 1mn TL net kar). Zayıf talep ve zorlu piyasa koşulları nedeniyle ciroda yaşanan düşüş ile birlikte hammadde maliyetleri ve operasyonel giderlerin yüksek seyri sonucu 107mn TL faaliyet karı elde edildi. Net 945mn TL diğer giderler, net 1.824mn TL finansman gideri ve parasal pozisyon kazancındaki azalma da zarar pozisyonunun artmasına neden oldu.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil 2Ç25 satış gelirleri geçen yıla göre %16 geriledi ve 19.056mn TL oldu. 2Ç25'te hem iç pazarda hem ihracat tarafında talep geriledi. İç pazarda önceki yıla kıyasla fiyat artışı yapmada zorluk ve ihracat pazarlarındaki rekabetçi dinamikler satış gelirlerini baskılamaya devam etti. İhracatın payı 2Ç24'deki %71'e ve 1Ç25'deki %64'e kıyasla bu çeyrekte %67 oldu.

Satış gelirlerindeki azalışın yanı sıra hammadde ve işgücü maliyetlerindeki baskının sonucu olarak operasyonel karlılık zayıfladı. Brüt kar marjı %8 (2Ç24: %10,1) seviyesinde gerçekleşti. **TMS-29 etkisi dahil FAVÖK, 2Ç24'deki 1.708mn TL'den yıllık %45 düşüşle 946mn TL oldu.** FAVÖK marjı %5 oldu (2Ç24: %7,5).

Net borç pozisyonu yükseldi. Şirketin net borcu 1Ç25 dönemi sonundaki 15.624mn TL seviyesinden 2025/06 dönemi sonunda 17.584mn TL seviyesine yükseldi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise zayıflayan FAVÖK üretimi ve artan borç nedeniyle 3,3x'den 4,4x'e yükseldi.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.