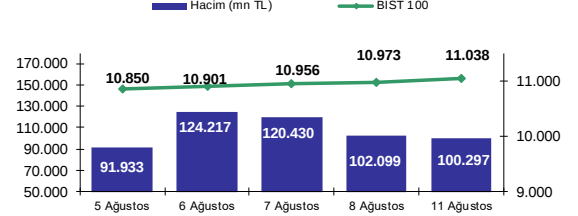


AJANDA

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 ilk işlem gününe alıcılı bir seyrile başlayan BIST 100 Endeksi, günün devamında 11.000 seviyesinin üzerine yerleşerek pozitif görünümünü korudu ve günü %0,69 yükselişle 11.038,32 puandan tamamladı. Sınai Endeks %0,52 artış gösterirken, Bankacılık Endeksi %0,06 düşüşle negatif ayrıştı. TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi ve genel olarak beklentilerin üzerinde gelen ikinci çeyrek bilançolar, Borsa İstanbul'da yukarı yönlü eğilimin korunmasını sağlıyor. Küresel tarafta ise dün genel olarak risk iştahı zayıf seyretti. ABD borsaları, bugün açıklanacak ve Fed'in Eylül ayındaki faiz kararına yönelik beklentileri şekillendirecek TÜFE verileri öncesinde günü düşüşle tamamladı. Avrupa borsaları ise İngiltere hariç günü düşüşle kapattı. Bu sabah ABD vadeli endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, Alman DAX vadeli endeksleri ve Asya borsalarının genelinde alıcılı bir seyril hakim. VİOP-30 Endeksi, akşam seansını %0,06'lık sınırlı bir yükselişle yatay tamamladı. Bugün piyasalarda yurt dışında ABD TÜFE verileri, yurt içinde ise Haziran ayına ilişkin ödemeler dengesi verileri takip edilecek. Piyasa beklentisi cari dengesinin 1,45 milyar USD açık vereceği yönünde oluştu. Şeker Yatırım olarak 1,32 milyar USD cari açık beklentimiz bulunuyor. Endeksin güne alıcılı bir seyrile başlamasını yükselişlerde kar satışlarının karşılınması durumunda pozitif görünümünü sürdürme çabasında olmasını bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Haftanın ilk işlem günü 40,5468-40,7950 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre %0,18 oranında değer kazanarak gün sonunu, 40,7275 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,23 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,17-%31,25 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 22 baz puan düşüşle %31,21 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde haziran ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri yayımlanacak. Piyasa beklentisi cari dengesinin 1,45 milyar USD açık vereceği yönünde oluştu. Şeker Yatırım olarak 1,32 milyar USD cari açık beklentimiz bulunuyor. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

Sanayi üretimi hazırında aylık %0,7 ve yıllık %8,3 artış kaydetti. Faiz indirimleri sonrası sanayi üretim ivmesinde kademeli artış beklentimiz devam ediyor...

Sanayi üretim endeksi verilerine göre, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış üretim hazırında bir önceki aya göre %0,7 artış kaydetti. Böylece yıllık üretim %8,3 yükseldi (önceki %5). Sanayi üretimi verisinde yılbaşından itibaren baz senaryomuz, faiz indirimleri ile birlikte güçlü toparlanma yönündeydi. Mart-nisan döneminde yaşanan yerel ve küresel gelişmeler bu beklentiyi sektöre uğratsa da üretim ivmesi canlılığını koruyor. Aynı baz senaryoda üretim verisindeki toparlanmanın yılın ikinci çeyreğinde daha belirgin hale geleceğini düşünüyorduk. Yaşanan bu dışsal şokların etkisiyle üretim verilerindeki beklentilerimizi bir çeyrek öteleyerek güncelledik. Mevcut görünüm dikkate alındığında aylık veri dalgalı ve yataya yakın seyrini sürdürüyor.

Bununla birlikte pozitif bir durağanlık olması, üretim adına en kötünün geride kaldığının bir göstergesi. Öte yandan yıllık veri baz etkileri nedeniyle şubat ayından beri aralıklı yükselerek %8 seviyelerine geldi. Aylık verideki yataya yakın seyril devam ederse yıllık veride zirve noktalarını test ettiğimizi düşünüyoruz. Sanayi üretiminde yıllık verinin >>>

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.973	11.038	0,60%	12,29%
BIST 30	12.164	12.242	0,64%	13,81%
Mali	14.435	14.570	0,94%	23,91%
Sanayi	14.008	14.081	0,52%	7,86%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
GEDİK 10,00	AVTUR -10,00	THYAO 10.898.639.199
IDEAS 10,00	GMTAS -10,00	EREGL 6.743.748.677
IHLAS 10,00	ESCAR -9,98	PGSUS 5.838.354.951
TERA 10,00	EFORC -9,97	VSNMD 3.403.470.214
PINSU 10,00	VSNMD -9,97	KCHOL 3.338.315.416

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,70	42,66	0,00	-9,25%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,58	39,62	0,00	-0,97%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,5543	40,5808	0,07%	15,21%
Euro	47,2245	47,3672	0,30%	28,92%
Euro/Dolar	1,1645	1,1672	0,24%	11,90%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	66,4	3,25%	-11,12%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.342,8	1,64%	27,33%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7.613286	7.621713	0,11%	31,10%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.246126	1.247474	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,080269	0,080362	0,12%	28,22%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,373070	1,374550	0,11%	28,61%

* 12.08.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	44.176	43.975	-0,45%	3,36%
Nasdaq (ABD)	21.450	21.385	-0,30%	10,74%
Dax (Almanya)	24.163	24.081	-0,34%	20,96%
Nikkei (Japonya)	41.820	42.728	2,17%	7,10%
FTSE 100 (UK)	9.096	9.130	0,37%	11,71%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	12.385,00	12.456,00	0,57%	10,41%
DOLAR (Temmuz 25)	41,3640	41,3420	-0,05%	10,75%
EURO (Temmuz 25)	48,2930	48,2440	-0,10%	24,00%
ALTIN (Ağustos 25)	4.524,20	4.463,10	-1,35%	41,40%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	545,00	49,9%	8,5%
Aselsan	06.01.25	75,50	178,70	136,7%	116,3%
Çimsa	06.01.25	45,44	50,10	10,3%	0,7%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	315,75	27,5%	-7,8%
Turkcell	11.01.23	30,96	97,25	214,1%	34,6%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	98,95	188,9%	23,8%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	106,20	14,0%	4,2%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,87	49,1%	7,9%
Akbank	20.01.22	6,46	68,25	957,2%	92,9%

Portföyün Getirisi (yıllık)	12,7%	22,0%
Portföyün Getirisi (aylık)	4,4%	4,2%

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.

>>> %5 seviyelerinde on yıllık ortalaması bulunuyor. Çıktı açığında negatif bir görünüm sıkı para politikasının getirdiği bir sonuçtu. Yılın geri kalanında aylık sakin bir seyir ve yıllık üretimde negatif çıktı açığını destekleyecek bir görünüm bizi bekliyor. Temmuz ayında başlayan faiz indirimleri şirketlerin finansman gideri tarafında nefes aldırıcı bir etki yapmıştır. Yılın geri kalanında bu görünümün devam edeceğini ve TL borç yükü yüksek şirketlerin bu süreçte pozitif etkileneceğini düşünüyoruz. Para politikasında yaşanacak gelişmeler sanayi üretimindeki beklenti kanalına dolaylı etki yaratacağından, yıl sonuna kadar faiz indirimlerinin devam edeceği beklentisiyle üretim verisindeki ivmenin pozitif seyrini sürdüreceğini tahmin ediyoruz.

Temmuz ayıyla birlikte faiz indirim döngüsüne başlayan TCMB, özellikle reel sektöre derin bir nefes aldırdı. Enflasyon görünümünde yaşanan pozitif gelişmeler ise merkez bankasına hareket sahası açıyor. Faiz indirimlerinin enflasyona odaklı ve toplantı bazında olması **risklerin hala canlı olduğunu gösterse de** fiyatlar tarafında yaşanan gelişmeler bu riskleri sınırlıyor. Son üç aylık enflasyon görünümü dezenflasyon hedefinde büyük bir mesafe kat edildiğini ve yıl sonuna kadar faizlerde toplam 1000 baz puanlık bir indirim alanı oluştuğunu gösteriyor. TCMB reel faiz makasını daraltırsa bu indirim daha da coşkulu olabilir. Avrupa merkez bankasından gelen faiz indirimleri de ana ihracat pazarına yönelik üretimi ivmelendirebilir. Küresel endişelerin çözümü ve enflasyon görünümündeki iyileşme beklentilerimizde güncelleme getirebilir. Tarife savaşlarının müzakere ile bir çözüme ulaştırılması yakın görünüyor. Küresel piyasalarda ve üretim verilerinde de bu beklentinin güçlendiğini görüyoruz. Bu alandan arz yönlü bir baskı gelmezse, yurtdışı üretim verileri de zamanla bu yeni duruma uyarlanacaktır. Ekonomik aktivitenin yılın geri kalanında daha canlı bir görünüme evrileceğini düşünüyoruz. [Detaylı analizimiz için linke tıklayınız.](#)

Şirket Haberleri:

Coca Cola İçecek (COLA) 2Ç25'te enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarına göre hem RT ortalama piyasa beklentisi olan 4.889mn TL'lik net kar beklentisinin hem de bizim beklentimiz olan 4.759mn TL net kar beklentisinin üzerinde, yıllık %31'lik düşüşle konsolide 5.051mn TL net kar açıklamıştır (2Ç24: 7.304mn TL net kar). Satış gelirlerinde sınırlı daralma ve net parasal pozisyon kazancı kaleminden kaynaklanan kazancın 2Ç24'e göre düşüş göstermesi (2Ç25: 1.556mn TL, 2Ç24: 3.326mn TL), Şirket'in net kar rakamının yıllık daralma göstermesindeki nedenler olmuştur. Net finansman giderlerindeki yıllık %16'lık düşüş (2Ç24: -3.479mn TL, 2Ç25: -2.928mn TL) ve geçen senenin aynı dönemine göre dönem vergi giderlerindeki azalış bu çeyrekte net karlığı destekleyen unsurlar olmuştur.

CCİ'nin konsolide satış hacmi 2Ç25'te yıllık %4,7'lik yükselişle 473mn ünite kasa olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: 451mn ük). Şirket'in Türkiye'deki satış hacmi; bayram tatilinin 1Ç'ye kayması ve tüketicilerin alım gücündeki düşüşten kaynaklı olarak 2Ç25'te yıllık %5,0 daralma kaydederek 161mn ünite kasa-ya (2Ç24: 169mn ük) gerilemiştir. TR operasyonlarında küçük paketlerin payı yıllık 0.8 yp artış göstererek %33,8'e ulaşırken yerinde tüketim kanalının payı ise 1.7 yp artarak 2Ç25'te %32,2'ye ulaşmıştır. Uluslararası operasyonların satış hacmi ise Bangladeş'teki makroekonomik istikrarsızlık ve Pakistan'daki jeopolitik gerilimlerin & bayramın 1Ç'ye kaymasının negatif etkisine rağmen faaliyet gösterilen diğer pazarlardaki güçlü artışla birlikte yıllık %10,6'lık büyümeyle 312mn ünite kasa olarak gerçekleşmiştir. Konsolide bazda 2Ç25'te küçük paketlerin toplamdaki payı baz etkisi kaynaklı olarak yıllık 1.1 yp düşüş göstererek %28'e gerilerken yerinde tüketim kanalındaki hacim büyümesi ise 2.2 yp artış göstererek 2Ç25'te %31'e ulaşmıştır.

Şirket'in 2Ç25'te TMS-29 etkisiyle **konsolide net satış gelirleri** yıllık %2,6 oranında düşerek 48.142mn TL olarak gerçekleşirken (RT Piyasa Ort.: 48.907mn TL, Şeker: 49.036mn TL) konsolide **net satış gelirleri**; uluslararası operasyonlardaki sınırlı fiyat artışları/ertelenen fiyat artışları ve enflasyon muhasebesi etkisinden kaynaklı olumsuz etkilenecek yıllık %2,6 düşüş göstermiştir. Şirket'in konsolide brüt kâr marjı, Türkiye operasyonlarındaki hacim düşüşü ve baz etkisine bağlı olarak TMS-29 etkisiyle yıllık 2.7 yp düşüş göstererek 2Ç24'teki %38,2'den 2Ç25'te %35,4'e gerilemiştir. CCİ'nin 2Ç25'te konsolide FAVÖK rakamı ise %17,6'lık düşüşle 8.940mn TL'ye gerilemiştir (2Ç24: 10.846mn TL) (RT Piyasa Ort.: 9.067mn TL, Şeker: 9.211mn TL). Konsolide FAVÖK marjı ise 2Ç25'te yıllık 3.3 yp düşerek %18,6 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in konsolide net borcu 2Ç25 sonunda 885mn USD olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Net Borç/FAVÖK oranı ise 2Ç25 sonunda 1,36x (2024: 1,02x) olarak gerçekleşmiştir. CCİ'nin serbest nakit akımı ise yapılan tesis ve hat yatırımları nedeniyle 1Y25'te -5,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (Nötr).

Migros'un (MGROS) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 2Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 2Ç25'te Migros'un, 92.014 milyon TL (RT ortalama piyasa beklentisi: 92.100 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi 5.197mn TL iken bizim beklentimiz ise 5.255mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ikinci çeyreğinde 942mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (RT ortalama piyasa beklentisi: 1.006mn TL).

Pegasus'un (PGSUS) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 2Ç25 finansallarını açıklaması bekleniyor. 2Ç25'te Pegasus'un EUR 882mn (Ortalama piyasa beklentisi: EUR 878mn) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi EUR 246mn iken bizim beklentimiz ise EUR 248mn'dur. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ikinci çeyreğinde EUR 135mn net kâr elde etmesini beklemekteyiz (Ortalama piyasa beklentisi: EUR 136mn).

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.