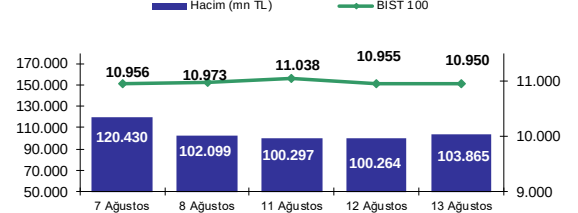


AJANDA

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:

Güne aşağı yönlü bir seyrile başlayan BİST 100 Endeksi, gün içinde dar bir bandta dalgalanarak günü %0,04'lük sınırlı düşükle 10.949,95 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeksi %0,50 yükselirken, Bankacılık Endeksi %0,27 artış kaydetti. İkinci çeyrek finansallarının açıklanmaya devam etmesiyle hisse bazlı hareketler ön plana çıkarken, BİST'te dün genel olarak yatay bir seyrile piyasalar, saat 10:30'da açıklanacak TCMB'nin yılın üçüncü Enflasyon Raporu'na odaklanacak. Raporda, enflasyon tahmin patikasına ilişkin görünüm ve para politikasına yönelik verilecek mesajlar, piyasalarda oynaklığa neden olabilir. Küresel tarafta ise, dün ABD'de beklentilerin altında gelen TÜFE verileri sonrası Fed'in Eylül ayında faiz indirimi yapabileceğine dair beklentilerin güçlenmesiyle pozitif bir seyrile izlendi. ABD ve Avrupa borsaları günü yükselişle tamamladı. Bu sabah ABD ve Alman DAX vadeli endeksleri hafif satıcı seyrederken, Asya borsalarında ise genel olarak negatif bir görünüm hakim. VİOP-30 Endeksi, akşam seansını %0,25'lik düşükle negatif tamamladı. BİST 100 Endeksi'nin güne yatay başlamasını, günün devamında ise dalgalı bir seyrile izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 40,7070-40,7966 bandında işlem gören USD/TL kuru önceki gün sonuna göre gün sonunu %0,12 yükselişle 40,7751 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,26 oranında değer kaybetti. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,40-%31,52 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 4 baz puan artışla %31,46 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün TCMB tarafından yılın üçüncü enflasyon raporu yayımlanacak. Piyasa tarafından yakından takip edilecek olan ana başlıklar, 2025-2027 enflasyon tahmin patikasındaki görünüm ile parasal duruşa ilişkin verilecek mesajlar olacaktır. Son dönemdeki ekonomik ve jeopolitik gelişmelerin, TCMB yıl sonu enflasyon tahmininde yaratacağı güncellemelere göre piyasa beklentilerinin değişebileceği ve makro göstergelerde gün içi kısa vadeli oynaklıklar yaşanabileceğini belirtmek isteriz. Detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

Şirket Haberleri:

ASELSAN (ASELS), Ortadoğu ve Afrika bölgesindeki bir müşterisi ile radar ve komuta kontrol sistemlerinin doğrudan satışına ilişkin toplam tutarı 54 Milyon ABD Doları olan ihracat sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme büyüklüğü Aselsan'ın toplam sipariş büyüklüğünün ~ %0,34'üne denk gelmektedir.

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.955	10.950	-0,04%	11,39%
BIST 30	12.140	12.166	0,22%	13,11%
Mali	14.564	14.561	-0,02%	23,84%
Sanayi	13.921	13.991	0,50%	7,18%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
KUYAS 10,00	EFORC -10,00	THYAO 10.151.537.169
VSNMD 10,00	DSTKF -10,00	PGSUS 6.785.492.137
DAGHL 9,99	BRKVY -9,98	EREG 5.143.969.510
PEGYO 9,97	VRGYO -9,88	ASELS 4.393.845.637
EMKEL 9,97	AVTUR -8,87	SASA 3.911.818.843

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,68	42,65	0,00	-9,27%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,39	40,32	0,00	0,77%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,6384	40,6325	-0,01%	15,36%
Euro	47,1846	47,3260	0,30%	28,80%
Euro/Dolar	1,1611	1,1647	0,31%	11,66%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	65,5	1,83%	-12,34%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.356,0	2,04%	27,83%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7,629893	7,637762	0,10%	31,38%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,248982	1,250305	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,080407	0,080449	0,05%	28,36%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,376036	1,377440	0,10%	28,88%

* 14.08.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	44.459	44.922	1,04%	5,59%
Nasdaq (ABD)	21.682	21.713	0,14%	12,44%
Dax (Almanya)	24.025	24.186	0,67%	21,48%
Nikkei (Japonya)	42.718	43.275	1,30%	8,47%
FTSE 100 (UK)	9.148	9.165	0,19%	12,14%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	12.340,00	12.365,00	0,20%	9,60%
DOLAR (Temmuz 25)	41.3360	41.3180	-0,04%	10,69%
EURO (Temmuz 25)	48,3800	48,5240	0,30%	24,72%
ALTIN (Ağustos 25)	4.451,60	4.477,30	0,58%	41,85%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	507,50	39,6%	1,8%
Aselsan	06.01.25	75,50	174,20	130,7%	112,5%
Çimsa	06.01.25	45,44	48,66	7,1%	-1,4%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	324,25	30,9%	-4,5%
Turkcell	11.01.23	30,96	97,75	215,8%	36,4%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	98,95	188,9%	24,8%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	105,10	12,8%	3,9%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,73	47,7%	7,7%
Akbank	20.01.22	6,46	68,35	958,7%	94,7%

Portföyün Getirisi (yıllık)	15,7%	21,5%
Portföyün Getirisi (aylık)	3,0%	2,8%

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.

Bim'in (BIMAS) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 2Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 2Ç25'te Bim'in, 151.983 milyon TL (RT ortalama piyasa beklentisi: 153.523 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi 6.555mn TL iken bizim beklentimiz ise 6.861mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ikinci çeyreğinde 4.872mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (RT ortalama piyasa beklentisi: 4.011mn TL).

Sabancı Holding (SAHOL) 2Ç25'te, enflasyon muhasebesi uygulanmış haliyle (TMS-29) 1.751mn TL konsolide net kar (2Ç24: 2.450mn TL zarara karşılık) açıkladı. Sabancı Holding 2Ç25'te bankacılık dahil 357.041mn TL (yıllık %3,7 artış) satış geliri elde etti. Sabancı Holding'in FAVÖK rakamı 2Ç25'te yıllık % 4,4 yükselişle 36.182mn TL seviyesinde gerçekleşti. Özellikle finansal hizmetler ve enerji segmentlerinin katkısına bağlı olarak banka dışı FAVÖK'te sağlanan yıldan yıla iyileşme net kar performansına doğrudan yansırken; azalan parasal kayıp giderleri ve Türkiye'de devam eden yüksek faiz ortamına bağlı olarak artan finansman giderleri karlılığa etki eden diğer unsurlar oldu (Pozitif).

Turkcell (TCELL), enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 2Ç25 döneminde bizim 3.400mn TL beklentimize ve piyasanın 3.294mn TL beklentisinin üzerinde 4.201mn TL net kar açıkladı (2Ç24: 3.922mn TL). Operasyonel karlılık geçen yıla kıyasla güçlenirken kur farkı geliri kaynaklı nette 10.714mn TL diğer gelirler kalemi, net 2.378mn TL yatırım faaliyetlerinden gelirler ve önceki çeyreğe göre daha düşük vergi karşılığı net karı destekledi. Buna karşın 15.455mn TL net finansman gideri ve daha düşük parasal pozisyon kazancı net karı baskıladı. 2Ç25'te net kar marjı %7,92 (2Ç24: %8,32) oldu. Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil satış gelirleri geçen yıla göre %12,5 artışla 53.022mn TL oldu. Bizim beklentimiz 52.400mn TL, piyasanın beklentisi 52.012mn TL seviyesindeydi. Güçlü ARPU performansı, büyüyen faturalı abone bazı, müşterilerimizi üst paketlere taşımak için yapılan etkili çalışmalar satış gelirlerindeki artışta etkili oldu. Bu çeyrekte abone sayısı geçen yıla göre 300bin artarken geçen çeyreğe göre 400bin artarak 43,5 milyon oldu. ARPU (kullanıcı başına gelirler), devam eden fiyat ayarlamalarının etkisiyle mobilde yıllık %9,8, bireysel fiberde %17,5 reel büyüme kaydetti. Güçlü ARPU ve abone tabanının etkisiyle gelirler büyümeye devam etti.

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK, 2Ç24'teki 21.368mn TL'ye kıyasla %13,1 artışla 23.394mn TL seviyesine ulaştı ve bizim 21.900mn TL beklentimize ve piyasanın 21.894mn TL beklentisinin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %44,1 (2Ç24: %4).

Finansman gideri baskısı devam etti. Şirketin kredi ve ihraç edilen tahvil borçlarının yarattığı kur farkı gideri 15.455mn TL olarak net karı baskılamaya devam etti. Şirketin net borcu 2025/03 sonundaki 17.636mn TL seviyesinden, 25.370mn TL seviyesine yükseldi.

2025 beklentileri korundu: Turkcell, 2025 yılında %7-9 aralığında gelir büyümesi, %41-42 aralığında FAVÖK marjı beklerken, operasyonel harcamaların gelire oranının 24% olması bekleniyor. Ayrıca Veri Merkezi-Bulut iş kolunda %32-34 gelir büyümesi bekleniyor. *Beklentiler 2025 yılı enflasyonunun %30,5 seviyesinde gerçekleşeceği varsayımına dayanmaktadır. (Sınırlı Pozitif)*

Türk Telekom (TCELL), enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 2Ç25'te 4.873mn TL net kar elde etti (2Ç24: 4.269mn TL). Piyasa beklentisi 4.813mn TL ve bizim beklentimiz 4.125mn TL net kar elde edilmesi idi. Maliyetlerin ve operasyonel giderlerin kontrolü sayesinde operasyonel karlılık güçlendi de nette 748mn TL diğer giderler kalemi, 2Ç24'teki 1.053mn TL'ye karşılık yatırım faaliyetlerinden gelirlerin 2Ç25'te net 191mn TL'ye gerilemesi net karı baskıladı. Bununla birlikte net finansman gideri, vergi gideri ve parasal pozisyon kazancındaki azalma da net kar rakamını baskılayan diğer unsurlar oldu.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri bizim 52.795mn TL beklentimizin ve piyasanın 49.881mn TL beklentisine karşılık 50.426mn TL oldu (2Ç24: 44.534mn TL). Toplam abone sayısı 2Ç25'te çeyreklik bazda 573 bin net abone kazanımıyla 54,2 milyona ulaştı. Sabit ses segmentindeki 165 bin abone kaybı hariç tutulduğunda, çeyreklik net abone kazanımı 738 bine yükselerek hem çeyreklik hem de yıllık bazda güçlü bir artış sergiledi. Uluslararası ve diğer gelirler segmentinde daralma yaşanmasına karşın segmentler bazında sabit genişbant %18,8, mobil %15,4, TV, %20, kurumsal data %23,6, sabit ses %1,4 büyüdü.

Maliyetlerin ve operasyonel giderlerin kontrolü sayesinde operasyonel karlılık güçlendi. **TMS-29 etkisi dahil FAVÖK bizim 21.360mn TL beklentimize paralel ve piyasanın 19.784mn TL seviyesindeki beklentisini aşarak yıllık %23 artışla 21.102mn TL oldu.** FAVÖK marjı %41,85 seviyesinde gerçekleşti (2Ç24: %38,66).

Net borç geriledi.. Şirketin net borcu 2025/03 sonundaki 59.466mn TL seviyesinden, 56.347mn TL seviyesine geriledi.

2025 yılı beklentileri yukarı yönlü revize edildi. Hem gelir büyümesinin hem de FAVÖK marjının 2025'in ilk yarısında beklentileri aşmasının ardından gelir büyümesinde yılın ikinci yarısındaki yüksek baz etkisini, FAVÖK marjında yılın son çeyreklerindeki düşük mevsimselliği ve bazı faaliyet giderlerinin yılın ikinci yarısında hızlanacağı beklentisi göz önünde bulundurularak 2025 yılı için konsolide gelir büyümesi UFRYK 12 hariç %8-9 aralığından yaklaşık %10 seviyesine revize edilirken, FAVÖK marjı %38-40 aralığından yaklaşık %41 seviyesine revize edildi. Ayrıca, yatırım harcamalarının satış gelirine oranı öngörüsü %28-29 aralığından yaklaşık %29'a revize edildi. Gelir ve FAVÖK marjı öngörülerindeki revizyon, hem gelir üretme hem de maliyet yönetiminde beklentilerin üzerindeki performansı yansıtırken, yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranındaki değişim, yıl sonu makroekonomik varsayımlarında yapılan sınırlı yukarı yönlü revizyonların yanı sıra mobil yatırımlardaki belirli projelerin kapsamının genişletilmesinden kaynaklandı. *(Şirket hedeflerini yıllık TÜFE'nin 2025 yıl sonunda %29 seviyesinde gerçekleşeceği varsayımıyla belirlemiştir.) (Pozitif)*

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.