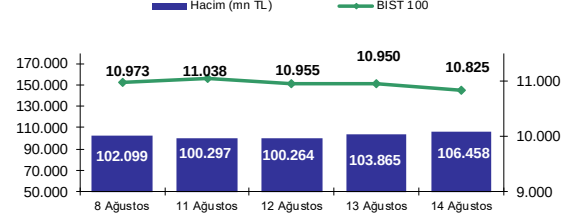


AJANDA

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

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

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



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10,950	10,825	-1,15%	10,11%
BIST 30	12,166	12,013	-1,26%	11,69%
Mali	14,561	14,393	-1,16%	22,41%
Sanayi	13,991	13,914	-0,55%	6,59%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
IDEAS 10,00	PINSU -9,99	THYAO 11.774.676.121
TERA 10,00	BINHO -9,99	CANTE 5.533.236.294
KRSTL 10,00	MEDTR -9,99	PGSUS 4.320.401.289
IEYHO 9,99	VSNMD -9,97	VSNMD 4.260.602.876
DOCO 9,98	DSTKF -9,93	SASA 4.084.778.231

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,65	42,65	0,00	-9,27%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,32	40,15	0,00	0,35%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,6573	40,6384	-0,05%	15,37%
Euro	47,6222	47,1846	-0,92%	28,42%
Euro/Dolar	1,1713	1,1611	-0,87%	11,31%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	66,5	3,37%	-11,01%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.335,5	1,42%	27,05%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7,637762	7,646115	0,11%	31,52%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,250305	1,251724	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,080449	0,080536	0,11%	28,50%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,377440	1,378945	0,11%	29,02%

* 15.08.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	44,922	44,911	-0,02%	5,56%
Nasdaq (ABD)	21,713	21,711	-0,01%	12,43%
Dax (Almanya)	24,186	24,378	0,79%	22,44%
Nikkei (Japonya)	43,275	42,649	-1,45%	6,91%
FTSE 100 (UK)	9,165	9,177	0,13%	12,29%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	12.365,00	12.171,00	-1,57%	7,88%
DOLAR (Temmuz 25)	41,3180	41,3150	-0,01%	10,68%
EURO (Temmuz 25)	48,5240	48,2030	-0,66%	23,90%
ALTIN (Ağustos 25)	4.477,30	4.444,50	-0,73%	40,81%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	500,00	37,6%	1,5%
Aselsan	06.01.25	75,50	170,00	125,2%	109,8%
Çimsa	06.01.25	45,44	48,00	5,6%	-1,6%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	326,00	31,6%	-2,9%
Turkcell	11.01.23	30,96	94,60	205,6%	33,5%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	96,85	182,8%	23,6%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	104,80	12,5%	4,8%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,44	44,8%	6,8%
Akbank	20.01.22	6,46	66,75	933,9%	92,4%
Portföyün Getirisi (yıllık)				15,7%	21,5%
Portföyün Getirisi (aylık)				3,0%	2,8%

BİST:

Güne dün aşağı yönlü bir seyrile başlayan BIST 100 Endeksi, gün boyu bu görünümünü sürdürürken, gün sonuna doğru artan satışların etkisiyle günü %1,15 düşüşle 10.824,55 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeksi %0,55 gerilerken, Bankacılık Endeksi %1,85'lik düşüşle negatif ayrıştı. TCMB, yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda tahmin bandı ve ara hedeflerinde revizyona gitti. Buna göre, 2025 yılı enflasyon ara hedefi %24 seviyesinde korunurken, tahmin bandı %25-29 aralığına güncellendi. 2026 yıl sonu için enflasyon ara hedefi %16, tahmin aralığı ise %13-19 olarak belirlendi. 2027 yıl sonu enflasyon tahmini ise %8'den %9'a yükseltildi. Küresel piyasalarda dün karışık bir seyriz izlendi. ABD'de beklentilerin üzerinde gelen ÜFE verilerinin enflasyon endişelerini artırmayla, ABD borsaları günü yatay tamamlarken, Avrupa borsaları günü yükselişle kapattı. Bu sabah ABD ve Alman DAX vadeli endeksleri sınırlı alıcılı bir seyriz izlerken, Asya borsalarında karışık bir görünüm hakim. VİOP-30 Endeksi, akşam seansını %0,09'luk sınırlı bir yükselişle tamamladı. Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde Temmuz ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe istatistikleri, yurt dışında ise ABD perakende satışlar verileri takip edilecek. Ayrıca ABD Başkanı Trump ile Rusya Devlet Başkanı Putin'in bugün Alaska'da yapacağı görüşmeden gelecek mesajlar izlenecek. BIST 100 Endeksi'nin güne satıcı bir seyrile başlamasını, sonrasında ise dalgalı bir seyriz izlemesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün 40,7441-40,8230 seviyeleri aralığında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre günü %0,09 artışla 40,8113 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,17 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,37-%31,42 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 9 baz puan düşüşle %31,37 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunda tahmin bandı ve ara hedef revizyonuna gitti. Bu kapsamda ara hedef 2025 yıl sonu için %24 seviyesinde sabit tutulurken, tahmin bandı %25-29 aralığına güncellendi...

Merkez Bankası 2025 yılı üçüncü enflasyon raporunda; yerel ve küresel ekonomilerdeki görünüm, reel sektör ve finansal piyasalardaki gelişmeler ile orta vadeli tahminleri paylaşmıştır. İletişim ve tahminler konusunda revizyona giden TCMB, enflasyon tahmin bandı ve ara hedefler belirlemiştir. Bu kapsamda, orta vadede %5'e ulaşmayı hedefleyen dezenflasyon sürecinde merkez bankasının taahhüt ettiği ve iktisadi birimlerin referans olarak alabilecekleri yıl sonu odaklı ara hedefler belirlenmiştir. Yeni yaklaşımda tahmin ufku (önümüzdeki üç yıl) için belirlenen ara hedefler taahhüt ve cıpa işlevi görmektedir. Ara hedefler, orta vadeli enflasyon hedefi olan yüzde 5'e ulaşırken içsel para politikası patikasıyla daha kısa bir vadede ulaşılması taahhüt edilen manşet enflasyon düzeyleri olarak tanımlanabilir. Enflasyon Raporu dönemleri arasında varsayım setinde olağanüstü (uç değer olarak tanımlanabilecek) güncellemeler olmadığı sürece ara hedefler değiştirilmeden korunacaktır. >>>

ÇEKİNCE: 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 zararları 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.

>>>Bu sayede, mevcut ve yakın dönemdeki para politikası sıkılık düzeyinin ayarlanmasında ara hedefler referans olarak alınacaktır. Yıl sonu enflasyon gerçekleşmesinin ara hedeften sapması durumunda, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkesi ile uyumlu olarak, söz konusu sapmanın muhasebesi takip eden yılın ilk Enflasyon Raporu'nda kamuoyu ile paylaşılacaktır. Ara hedeflere ulaşmayı engelleyebilecek ve para politikasının etki alanı dahilinde gelişmelerin öngörülmesi durumunda para politikası sıkılığı bu unsurlara göre ayarlanacaktır.

Yapılan bu revizyon sonrasında, Mayıs 2025 Enflasyon Raporuna göre TCMB, **2025 enflasyon ara hedefini %24 seviyesinde korurken tahmin bandını %25-29 seviyesine güncelledi**. Belirgin şekilde güncellenen 2026 yıl sonu tahmini (%12), bu değişiklikle %16 ara hedefine revize edildi. 2026 yılsonu enflasyon ara hedefine **gıda fiyatlarından +0,9 puan, TL cinsi ithal fiyatlardan +1,2 puan ve enflasyon ana eğiliminden +1,9 puan** olmak üzere toplam +4 puanlık yukarı yönlü baskı geldi. Önceki rapor dönemine göre varsayımlarda da bazı güncellemelere gidilmiştir. Bu kapsamda 2025 yılı için ihracat ağırlıklı küresel büyüme endeksi 0,1 puan artışla %2'ye, petrol fiyatları 4 USD artışla 69,8 USD seviyesine, ithalat fiyatları 1,4 puan artışla %0,3'e yükselmiş ve gıda enflasyonu %26,5 seviyesinde sabit tutulmuştur. Tahminler üretilirken makroekonomik politikaların orta vadeli bir perspektifle enflasyonu düşürmeye odaklı ve koordineli bir şekilde belirlendiği bir görünüm esas alınmıştır. Bu kapsamda, orta vadeli tahminler oluşturulurken maliye politikasının eş güdümünün dezenflasyon sürecine önemli katkı sağlayacağı ve kamu kontrolündeki yönetilen-yönlendirilen fiyat, borçlanma, vergi ve gelirler politikalarının enflasyondaki düşüş sürecini destekleyecek şekilde belirleneceği varsayılmıştır.

Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde temmuz ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe istatistikleri yayımlanacak. Bütçede sıkı para politikası ile eş güdümlü ve sınırlı toparlanma beklentimiz devam ediyor. Veri sonrası detaylı analizlerimiz gün içinde yayımlanacaktır.

****TCMB verilerine göre 4- 8 Ağustos 2025 haftasında yurtdışı yerleşikler (yabancılar) fiyat ve kur etkisinden arındırılmış olarak hisse senedinde 77,9 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. Son 6 haftada ise toplam 1.041 milyon dolarlık alış gerçekleştirdi. BIST'te 2025 yılının başından bu yana ise yabancılar 1.779 milyon dolarlık net alış yaptı.**

DİBS tarafında haftalık kesin alım-satım işlemlerine göre (repo hariç) yabancılar Tahvil'de haftalık 417 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. DİBS tarafında son 6 haftada yabancılar 1.783 milyon dolarlık net alış gerçekleştirdi. DİBS yabancı payı ise hesaplamalarımıza göre (kesin alım/satım ve repo hariç) %6,84 seviyesinde gerçekleşti. DİBS'te yabancılar 2025 yılında 1.480 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi.

Yabancılar 2024 yılında Hisse ve DİBS'e toplam 13,4 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. **2025 yılı başından bu yana ise toplam 13,79 milyar dolarlık net yabancı girişi gerçekleşti.** Yabancıların toplam Hisse senedi stoku piyasa değeri 8 Ağustos 2025 itibarıyla 33,9 milyar dolar olurken, DİBS (repo hariç tahvil) stoku 14 milyar dolar oldu.

Şirket Haberleri:

Bim (BIMAS) 2Ç25'te TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre RT piyasa ortalama beklentisi olan 4.011mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 4.872mn TL'nin altında, yıllık %56'lık düşüşle 2.693mn TL net kâr açıkladı (2Ç24: 6.106mn TL). Bu çeyrekte dönem vergi giderlerinde artış ve parasal kazanç kalemindeki düşüş (2Ç24: 5.924mn TL, 2Ç25: 1.345mn) Şirket'in 2Ç25'te yıllık %56'lık düşüşle 2.693mn TL net kar rakamı kaydetmesine neden olmuştur. Şirket'in FAVÖK rakamı ise yıllık %91'lik artışla RT piyasa ortalama beklentisi olan 6.555mn TL'nin üzerinde (Şeker: 6.861mn TL) 2Ç25'te 9.423mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri açısından bakıldığında Şirket, TMS 29 etkileri dahil yıllık reel %4'lük artışla 153.239mn TL'lik (2Ç24: 147.544mn TL) net satış geliri açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 153.523mn TL, Şeker: 151.983mn TL) (**Hafif Pozitif**).

Sabancı Holding (SAHOL), Sermayesinin tamamı holdinge ait olan Sabancı İklim Teknolojileri A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Sabancı Renewables Inc.'nin, ABD'nin Teksas eyaletinde 130 MWdc kapasiteli güneş enerjisi santrali geliştirme hakkına sahip olan Lucky 7 Solar Farm LLC'nin %100 hissesini, ilişkili olmayan üçüncü bir taraftan satın aldığını açıkladı. Sabancı Holding, söz konusu güneş enerjisi santrali yatırımının tamamlanmasıyla birlikte ilgili tesisin 2027 yılının üçüncü çeyreğinde devreye alınması hedeflendiğini belirtti. Sabancı Holding böylece Sabancı Renewables Inc.'in ABD'deki toplam yenilenebilir enerji portföyünün 790 MW'a ulaşacağını açıkladı.

Şişecam'ın (SISE) 2Ç25 finansallarını bugün piyasa kapandıktan sonra açıklaması bekleniyor. Piyasada oluşan medyan net kar beklentisi 413mn TL seviyesinde bulunurken bizim beklentimiz 1.300mn TL seviyesinde bulunuyor. Şişecam'ın net satış gelirlerinin 47.500mn TL, FAVÖK'ünün 2.600mn TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasanın medyan beklentisi ise sırasıyla 50.056mn TL ve 3.184mn TL seviyelerinde bulunuyor.

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.