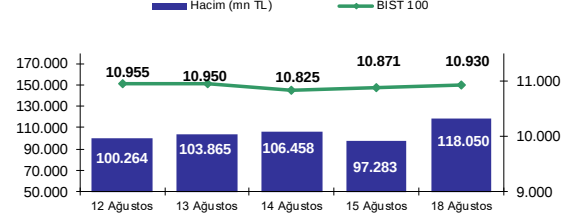


AJANDA

18 Pazartesi	19 Salı	20 Çarşamba	21 Perşembe	22 Cuma
•	• ABD, Temmuz konut ve inşaat başlangıçları (TSl:15:30)	• Çin PBOC, faiz kararı (TSl:04:00) • Almanya, Temmuz ÜFE (TSl:10:00) • Euro Bölgesi, Temmuz TÜFE (TSl:12:00)	• ABD, Jackson Hole Sempozyumu (TSl:03:00) • Almanya, Ağustos Markit hizmet & imalat PMI (TSl:10:30) • Euro Bölgesi, Ağustos Markit hizmet & imalat PMI (TSl:11:00) • ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:15:30) • ABD, Ağustos Philadelphia Fed endeksi (TSl:15:30) • ABD, Ağustos Markit hizmet & imalat PMI (TSl:16:45) • ABD, Temmuz ikinci el konut satışları (TSl:17:00)	• ABD, Jackson Hole Sempozyumu (TSl:02:00) • Almanya, 2Ç25 GSYİH Büyümesi (TSl:09:00) • Fed, Powell konuşması (TSl: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	10.871	10.930	0,54%	11,18%
BIST 30	12.066	12.117	0,42%	12,65%
Mali	14.434	14.475	0,28%	23,11%
Sanayi	14.070	14.251	1,28%	9,17%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
NUGYO 10,00	ESEN -10,00	THYAO 7.963.214.004
SASA 10,00	ESCAR -9,99	EREGL 7.793.538.654
EDIP 9,99	AHSGY -9,96	SASA 6.667.827.583
YAPRK 9,99	EFORC -9,96	PEGYO 5.674.216.868
BINHO 9,99	EDATA -9,22	HEKTS 4.512.536.041

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,66	42,80	0,00	-8,96%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,02	39,96	0,00	-0,12%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,7313	40,7094	-0,05%	15,58%
Euro	47,5864	47,5612	-0,05%	29,44%
Euro/Dolar	1,1683	1,1683	0,00%	12,00%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	66,1	2,87%	-11,44%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.332,8	1,34%	26,95%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7.672072	7.681061	0,12%	32,12%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.255957	1.257451	0,12%	-
Fiba Port. Şekerbank	0,080788	0,080883	0,12%	29,05%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,383419	1,385068	0,12%	29,60%

* 19.08.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	44.946	44.912	-0,08%	5,57%
Nasdaq (ABD)	21.623	21.630	0,03%	12,01%
Dax (Almanya)	24.359	24.315	-0,18%	22,13%
Nikkei (Japonya)	43.378	43.714	0,77%	9,57%
FTSE 100 (UK)	9.139	9.158	0,21%	12,05%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	12.207,00	12.263,00	0,46%	8,70%
DOLAR (Temmuz 25)	41,3150	41,2590	-0,14%	10,53%
EURO (Temmuz 25)	48,3770	48,1620	-0,44%	23,79%
ALTIN (Ağustos 25)	4.449,80	4.430,80	-0,43%	40,38%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	494,50	36,1%	-0,6%
Aselsan	06.01.25	75,50	171,70	127,4%	109,9%
Çimsa	06.01.25	45,44	48,16	6,0%	-2,2%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	334,00	34,8%	-1,5%
Turkcell	11.01.23	30,96	94,10	204,0%	31,5%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	93,95	174,3%	18,7%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	107,00	14,9%	6,0%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,42	44,6%	5,7%
Akbank	20.01.22	6,46	66,50	930,1%	89,8%

Portföyün Getirisi (yıllık)	20,4%	18,5%
Portföyün Getirisi (aylık)	-2,0%	-2,2%

BİST:

Haftanın ilk işlem gününe alıcılı bir seyrile başlayan BIST 100 Endeksi, günün devamında dalgalı bir seyrizlerken günü %0,54 yükselişle 10.929,77 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeksi %1,28 artış kaydederken, Bankacılık Endeksi %0,79 gerileyerek negatif ayrıştı. Piyasalar, dün AB liderlerinin katılımıyla gerçekleşen Trump-Zelenskiy buluşmasını takip etti. Görüşmede, Rusya-Ukrayna savaşının sona erdirilmesine yönelik diplomatik adımlar atılırken, toplantı sonrası ABD Başkanı Trump, görüşmelerin olumlu geçtiğini, Putin ile Zelenskiy'nin ve kendisinin de katılacağı üçlü zirve için hazırlıklara başladığını açıkladı. Küresel tarafta ABD borsaları günü yatay bir görünümle tamamlarken, Avrupa borsaları karışık bir seyriz izledi. Bu sabah ABD vadeli endeksleri sınırlı negatif, Almanya DAX vadeli kontratı yatay pozitif, Asya borsalarında ise karışık bir seyriz hakim. VİOP-30 Endeksi ise akşam seansını %0,02'lik sınırlı artışla yatay tamamladı. Piyasaların, Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin barış sürecine yönelik gelişmeleri izlemeyi sürdüreceğini öngörüyoruz. Ayrıca bu hafta Perşembe günü başlayacak Jackson Hole Sempozyumu ve Cuma günü Fed Başkanı Powell'in ekonomik görünüm ve para politikası çerçevesine ilişkin yapacağı konuşmasında vereceği mesajlar da yakından takip edilecek. BIST'in güne yatay bir seyrile başlamasını, günün devamında ise dalgalı seyrini sürdürmesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Haftanın ilk işlem günü 40,8000-40,9078 seviyeleri aralığında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre günü %0,12 artışla 40,8814 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,01 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvili %31,41 seviyelerinde yatay hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 8 baz puan yükselişle %31,41 seviyesinden tamamladı.

Şirket Haberleri:

Yabancı yatırımcılar Temmuz 2025'te Borsa İstanbul'da 891mn USD tutarında net alış işlemi gerçekleştirdi. En çok alınan pay 97,4mn USD ile **Aselsan (ASELS)** olurken, onu **Sabancı Holding (SAHOL)**, **Emlak Konut (EKGYO)**, **Yapı Kredi (YKBNK)** ve **Tüpraş (TUPRS)** izledi. En çok satılan pay ise 29,6mn USD ile **Türk Telekom (TTKOM)** olurken, onu **Enka İnşaat (ENKAİ)**, **İzmir Fırça (IZFAS)**, **Doğuş Otomotiv (DOAS)** ve **Pegasus (PGSUS)** izledi.

Doğuş Otomotiv'in (DOAS) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 2Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 2Ç25'te Doğuş Otomotiv'in, 61.778 milyon TL (RT ortalama piyasa beklentisi: 60.888 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise ortalama piyasa beklentisi 4.813mn TL iken bizim beklentimiz ise 4.605mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ikinci çeyreğinde 1.826mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (RT ortalama piyasa beklentisi: 1.824mn TL).

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.

Pegasus'un (PGSUS) Temmuz 2025 yolcu sayısı, yıllık bazda %11 artışla 3,93mn olarak (Temmuz 2024: 3,55mn, Haziran 2025: 3,61mn) gerçekleşmiştir. Pegasus'un iç hat yolcu sayısı yıllık bazda %10 yükselişle 1,42mn yolcu olarak gerçekleşmiştir (Temmuz 2024: 1,29mn, Haziran 2025: 1,29mn). Dış hat yolcu sayısı ise yıllık bazda %11 artışla 2,52mn (Temmuz 2024: 2,26mn, Haziran 2025: 2,33mn) olarak gerçekleşmiştir. Pegasus'un toplam yolcu doluluk oranı yıllık bazda 1,0 y.p. düşüş göstererek Temmuz 2025'te %88,0'e gerilemiştir (Temmuz 2024: %88,9, Haziran 2025: %86,6). Şirket'in Temmuz 2025'te iç hat yolcu doluluk oranı yıllık 0,7 y.p. düşüş göstererek %94,0'e gerilerken (Temmuz 2024: %94,6, Haziran 2025: %91,6) dış hat yolcu doluluk oranı ise yıllık bazda 1,1 y.p. düşüş göstererek %84,9'a (Temmuz 2024: %86,0, Haziran 2025: %84,1) gerilemiştir. Böylelikle Şirket'in Temmuz 2025'te dış hat yolcu sayısı toplam yolcu sayısının yaklaşık %64,1'ine (Temmuz 2024: %63,7'sine, Haziran 2025: %64,5'ine) erişmiştir. Toplam AKK ise Temmuz 2025'te yıllık %13'lük artış göstererek 7,24milyar seviyesinde gerçekleşmiştir. İç ve dış hatlardaki yolcu büyümesinin gücünü koruması, Pegasus'un operasyonel açıdan olumlu seyrinin devamına işaret etmektedir. Açıklanan trafik sonuçlarının Şirket payları kısa dönem performansı üzerinde olumlu etkisi olabileceğini düşünümekteyiz (**Pozitif**).

Selçuk Ecza (SELEC), 2Ç25'te, TMS-29 etkisi dahil 321mn TL net zarar açıkladı (2Ç24: 179mn TL net kar). 2Ç25'te satış gelirlerindeki %7'lik artışa karşın zayıf operasyonel performans sonucunda, azalan brüt kar ve FAVÖK ile birlikte artan operasyonel giderler sonucunda esas faaliyet karında düşüş gerçekleşti (2Ç25:1.510mn TL, 2Ç24:1.915mnTL). Bununla birlikte net finansman giderinde ve parasal pozisyon kaybında azalış olsa da 2Ç24'teki 838mn TL'lik vergi gelirine karşılık, bu dönemde 213mn TL'lik vergi gideri net zarar oluşumunda etkili olan unsurlar olmuştur. **Selçuk Ecza'nın net satış gelirleri 2Ç25'te yıllık bazda %7 artışla 36.106mn TL seviyesinde gerçekleşti.** Türkiye'de 2025 yılı ilk 6 aylık dönemde yaklaşık 306,32 milyar TL tutarında, yaklaşık 1,41 milyar kutu ilaç satılmış ve bu veriler çerçevesinde Şirket'in pazar payı TL bazında %37,34 (1Ç25: %37,60), kutu bazında ise %37,35 olmuştur (1Ç25: %37,34). Öte yandan referans Euro kuru Ekim 2024'te %23,5 oranında arttırıldı. **TMS-29 etkisi dahil FAVÖK 2Ç25'te yıllık %22,8 düşüşle 652mn TL açıklandı (2Ç24: 844mnTL).** Artan satış gelirlerine karşın maliyetlerin ve operasyonel giderlerin artması FAVÖK rakamının düşüşünde etkili oldu. Brüt kar marjı %7,6, FAVÖK marjı %1,8 ve net kar marjı ise %0,9 gerçekleşti (2Ç24: %8,3, %2,5, %0,5).

Ülker Bisküvi (ULKER), 2Ç25'te, piyasa medyan beklentisi olan 494mn TL ve bizim beklentimiz olan 490mn TL'nin üzerinde 722mn TL net dönem karı açıkladı (2Ç24: 1.702mn TL net kar). Bu çeyrekte maliyetlerin ve operasyonel giderlerin artması ile birlikte zayıflayan operasyonel karlılığın yanı sıra artan net finansman gideri ve parasal pozisyon kazancındaki azalış net karı baskılayan unsurlar olmuştur. Buna karşın satış gelirlerindeki artış ve yatırım faaliyetlerinden gelirler net karı desteklemiştir.

Şirket'in 2Ç25'te net satış gelirleri yıllık bazda %11,5 artışla 23.058 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç24: 20.675mn TL). Ülker'in net satış gelirleri piyasa medyan beklentisi olan 23.055mn TL'ye paralel ve 22.500mn TL seviyesinde bulunan beklentimizin üzerinde gerçekleşti. 2Ç25'te Türkiye'deki ve yurtdışı bağlı ortaklıklarının bulunduğu ülkelerdeki yurtiçi satışları %12 artışla 21.132mn TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç24'te 18.884mn TL). Yurtdışı satışları %15,7 artışla 4.460mn TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç24'te 3.856mn TL). 2Ç25'te toplam satış gelirleri içerisinde Türkiye'deki ve yurtdışı bağlı ortaklıklarının bulunduğu ülkelerdeki yurtiçi satış gelirlerinin payı %91,7 seviyesine yükselirken yurtdışı satış gelirlerinin payı ise %19,3 seviyesine yükselmiştir. (2Ç24'te sırasıyla %91,3, %18,7).

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK 2Ç25'te yıllık bazda %14,9 azalışla 3.372 milyon TL seviyesinde gerçekleşti – artan satış gelirlerine karşın maliyetlerin ve operasyonel giderlerin artması FAVÖK rakamının düşüşünde etkili oldu. Açıklanan FAVÖK rakamı beklentimiz olan 3.300mn TL ve piyasanın medyan beklentisi olan 3.404mn TL'ye paralel gerçekleşti. Ülker'in 2Ç25'te Brüt kar marjı %27,2 seviyesine, FAVÖK marjı %14,6 ve net kar marjı ise %3,1 seviyesine geriledi (2Ç24'te sırasıyla %30,6, %19,2, %8,2).

Net borç arttı... Şirketin net borcu 2025/03 sonundaki 33.370mn TL seviyesinden, 37.890mn TL seviyesine 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.