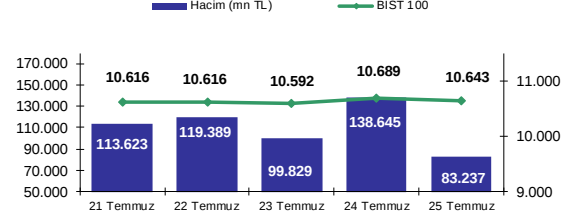


AJANDA

28 Pazartesi	29 Salı	30 Çarşamba	31 Perşembe	01 Cuma
ABD, Dallas FED üretici endeksi (TSİ:17:30)	ABD, Dallas FED hizmet gelirleri (TSİ:17:30)	- Türkiye, İşsizlik Oranı (Saat:10:00) - Türkiye, Tüketici Güven Endeksi (Saat:10:00) - ABD, 2Ç GSYH verileri (TSİ:15:30) - ABD, Haziran Bekleyen Konut Satışları (TSİ:17:30) - FED Faiz kararı (TSİ:21:00)	- BoJ Faiz Kararı (TSİ:06:00) - TCMB PPK Toplantı Özeti (Saat:14:00) - ABD, Kişisel Gelir ve Harcamalar (TSİ:15:30) - ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)	- ABD, Temmuz Tarım Dışı İstihdam verileri ve İşsizlik Verileri (TSİ:15:30) - ABD, Temmuz ISM İmalat PMI verileri (TSİ:17:00) - ABD, Michigan Tüketici Güven Endeksi (TSİ:17:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 30 Temmuz Fed Faiz Kararı
- * 31 Temmuz BoJ Faiz Kararı
- * 04 Ağustos Temmuz ayı enflasyon verileri
- * 14 Ağustos TCMB 2025-III. Enflasyon Raporu



BİST:

Haftanın son işlem gününe alıcılı bir seyrile başlayan BİST 100 Endeksi günün devamında bu seyrini sürdürmekte zorlandı. Gün içinde kar satışları ile karşılaşan Endeks haftayı %0.43 düşüşle 10.642,60 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeks %0,47, Bankacılık Endeksi ise %0,43 oranında değer kaybetti. Geçtiğimiz haftaya pozitif başlayan ve hafta genelinde alıcılı bir seyril izleyen BİST100 Endeksi, haftanın son işlem gününde gelen satışların etkisiyle kazançlarının bir kısmını geri verse de haftalık kazancı %2,67 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti; görünümünü ise "pozitif"ten "durağan"a revize etti. Diğer yandan, Fitch ise Türkiye'nin kredi notunu "BB-", not görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti. Piyasalarda genel beklenti, her iki kurumdan da herhangi bir değişiklik gelmeyeceği yönündeydi. Moody's'in sürpriz şekilde not artırımı yapması sonrası haftanın ilk işlem gününde piyasalarda iyimser fiyatlamaların devam edebileceğini düşünüyoruz. Global tarafta ise haftanın son işlem günü borsalar haftayı karışık bir seyrile tamamladı. ABD'nin AB ve diğer ülkeler ile 1 Ağustos'ta yürürlüğe girecek tarifeler ile ilgili haber akışının takip edildiği Avrupa borsaları Fransa hariç haftayı düşüşle tamamlarken, ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı. ABD Başkanı Trump, AB ile ticaret anlaşması görüşmelerini tamamladıklarını ve AB ürünlerine %15 tarife uygulayacaklarını açıklaması sonrası risk iştahı haftaya pozitif başladı. Bu sabah ABD ve Alman DAX vadeli endekslerinde pozitif bir görünüm izlenirken, Asya borsalarının da karışık bir seyril hakim. VİOP-30 Endeksi Cuma akşam seansını %0,03 yükselişle tamamladı. Endeksin güne alıcılı bir seyrile başlamasını ve sonrasında ise yükselişini sürdürme çabasında olmasını bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Cuma günü Dolar kuru 40,5491-40,5548 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,19 oranında değer kazancıyla 40,5539 seviyesinden tamamladı. % 50 Dolar ve de %50 Euro içeren döviz sepeti karşısında da Lira %0,07 oranında değer kazandı. Haftanın son işlem günü borçlanma araçları piyasasında %31,54-%31,62 seviyeleri arasında dar bir bantta hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 29 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan % 31,62'den günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti, görünümünü "pozitif"ten "durağan"a revize etti. Moody's, not artırımının başlıca nedeninin Merkez Bankası'nın enflasyonist baskıları kalıcı biçimde azaltan, ekonomik dengesiyle ilgili gidenler ve hem yerli tasarruf sahiplerinin hem de yabancı yatırımcıların Türk Lirası'na olan güvenini adım adım yeniden inşa eden para politikalarına bağlılık olduğunu belirtti. >>>

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.689	10.643	-0,43%	8,26%
BIST 30	11.883	11.818	-0,55%	9,87%
Mali	13.843	13.806	-0,27%	17,42%
Sanayi	13.589	13.524	-0,47%	3,60%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
ORCAY 10,00	MOPAS -9,97	TERA 4.892.367.680
MANAS 9,99	BMSCH -9,96	ASELS 4.643.769.008
IZINV 9,98	KRGYO -9,86	THYAO 4.460.150.650
SANFM 9,98	SKBNK -9,65	YKBNK 3.660.538.446
ENSRI 9,98	GZNMİ -9,65	PGSUS 3.498.798.266

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	45,70	42,75	-0,06	-9,06%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,06	40,13	0,00	0,30%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,3929	40,3683	-0,06%	14,61%
Euro	47,4843	47,3692	-0,24%	28,92%
Euro/Dolar	1,1756	1,1734	-0,18%	12,49%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	67,6	5,13%	-9,50%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.329,8	1,24%	26,83%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7.468326	7.493856	0,34%	28,90%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.222416	1.226632	0,34%	-
Fiba Port. Şekerbank	0.078817	0.079070	0,32%	26,16%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.347665	1.352143	0,33%	26,52%

* 28.07.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	44.694	44.902	0,47%	5,54%
Nasdaq (ABD)	21.058	21.108	0,24%	9,31%
Dax (Almanya)	24.296	24.218	-0,32%	21,64%
Nikkei (Japonya)	41.826	41.456	-0,88%	3,91%
FTSE 100 (UK)	9.138	9.120	-0,20%	11,59%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	12.274,00	12.205,00	-0,56%	8,18%
DOLAR (Temmuz 25)	40.6930	40,7000	0,02%	9,03%
EURO (Temmuz 25)	47,9180	47,6930	-0,47%	22,59%
ALTIN (Ağustos 25)	4.556,00	4.509,10	-1,03%	42,86%

Portföy	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	531,00	46,1%	9,6%
Aselsan	06.01.25	75,50	183,20	142,6%	129,9%
Çimsa	06.01.25	45,44	50,40	10,9%	5,1%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	293,00	18,3%	-11,2%
Turkcell	11.01.23	30,96	92,50	198,8%	32,8%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	93,10	171,9%	20,8%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	92,40	-0,8%	-6,0%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,62	46,6%	10,0%
Akbank	20.01.22	6,46	68,00	953,3%	99,3%

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

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.

>>>Kurum, bu gelişmenin aynı zamanda Türkiye'nin etkin politika oluşturma kapasitesindeki iyileşmeyi yansıttığını vurguladı. Aynı gün, bir başka değerlendirilmede Fitch Ratings Türkiye'nin Uzun Vadeli Yabancı Para Cinsinden İhraççı Temerrüt Notu'nu (IDR) "durağan" görünümle "BB-" olarak teyit etti. Fitch, bu kararın Türkiye'nin yüksek enflasyon geçmişi, para politikasına yönelik siyasi müdahaleler, yüksek finansman ihtiyacına kıyasla düşük dış likiditesi ve benzer ülkelere göre zayıf yönetim puanları gibi temel kredi zayıflıklarını yansıttığını belirtti. Fitch, para politikasının 2026 yılına kadar sıkı kalmasını bekliyor. Enflasyonun Haziran itibarıyla yarıdan fazla azalarak %35'e gerilediğini belirten Fitch, 2025 sonunda enflasyonun %28'e, 2026 sonunda ise %21'e düşmesini öngörüyor.

Moody's kararı sürpriz pozitif bir gelişmeyi yansıtırken, Fitch tarafından dikkat çekilen riskler finansal piyasalardaki olumlu havanın sınırlı kalmasına neden olabilir. Özellikle bu seviyelerden sonraki not artışları ve görünüm değerlendirmeleri siyasi riskten uzak, bağımsız para politikası ve fiyat istikrarını bir ön koşul olarak kabul ediyor. Altı çizilen risk unsurlarına rağmen Moody's not artışının risk iştahını destekleyici bir atmosfer yaratacağını düşünüyoruz. Para ve maliye politikalarında negatif bir şok yaşanmazsa, not artışı ile ivme kazanan sermaye girişlerinin risk primlerini düşürücü ve yeni not artışlarını beraberinde getirmesi kaçınılmaz. Enflasyon oranının ve risk primlerindeki gerileme ile faizlerdeki düşüşün borçlanma maliyetlerine de olumlu yansımaları, yılın ikinci yarısında ilk yarıya kıyasla daha pozitif bir hava yaratacaktır.

Şirket Haberleri:

Arçelik (ARCLK), 2Ç25'te, bizim 1.100mn TL ve piyasanın 1.510mn TL zarar beklentisinden daha yüksek TMS-29 etkisi dahil 2.336mn TL zarar etti. Bu çeyrekte birleşme kaynaklı oluşan değerlendirme kazancının olmaması sonucunda finansman gideri öncesi faaliyet karında %87'lik düşüş yaşanmasına ek olarak artan net finansman gideri zarar oluşumunda etkili oldu.

Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil net satış gelirleri 2Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre %11,5 düşüşle bizim 123.200mn TL beklentimiz ve piyasanın 122.168mn TL beklentisine karşılık 121.364mn TL oldu. 2Ç25 döneminde satış gelirleri yurt içinde istikrarlı talebe karşın dezavantajlı ürün karması ve fiyatlama zorlukları nedeniyle yıllık %5,4 daralırken, yurt dışı satışlar Avrupa'da zayıf performans ve diğer uluslararası pazarlarda kuvvetli olmayan talep ve hacimsel düşüş nedeniyle yıllık %14 geriledi. Türkiye'de yüksek faiz oranları ve taksit sınırlamaları etkisiyle beklentimize paralel talep baskısı altında kalmaya devam ederken, Uluslararası pazarlarda ise Avrupa'da Çinli üreticilerin baskısı belirginleşti. Fransa, Almanya ve Avusturya'da yavaşlama sürerken; İngiltere, İtalya, İspanya ve Pakistan gibi pazarlarda büyüme gerçekleşti.

Ana hammadde, metal hammadde fiyatları, ikinci çeyrekte zayıf küresel talep, atıl kapasiteler ve Çin'in artan ihracatı nedeniyle yıllık bazda düşüşünü sürdürdü. Plastik hammadde fiyatları, yıllık ve çeyreklik bazda önemli ölçüde düşüş gösterdi. Son çeyreğe dair sınırlı yükseliş beklentisine rağmen, fiyatların geçen yılın ortalamasının oldukça altında kalması bekleniyor. Büt kar marjındaki iyileşme ve Whirlpool operasyonlarına ilişkin maliyet dönüşüm çalışması sayesinde EBITDA çeyreklik bazda iyileşti. **2Ç25'te FAVÖK bizim 6.795mn TL ve konsensus 6.968mn TL beklentisine karşılık FAVÖK 7.075mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %5,8 (2Ç24: %4,6) oldu.**

2025 beklentileri korundu: Şirket 2025 yılında yurt içinde sabit reel büyüme göstermesini ve uluslararası gelirlerin YP bazında yaklaşık %15+ büyümesini bekliyor. Düzeltilmiş FAVÖK marjının %6,5 seviyesine iyileşmesi beklenirken yaklaşık 300mn Euro yatırım harcaması yapılması öngörülmüyor.

Tofaş'ın (TOASO) bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 2Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 2Ç25'te Tofaş'ın, 65.952 milyon TL (Research Turkey (RT) anketi ortalama piyasa beklentisi: 65.581 milyon TL) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise RT ortalama piyasa beklentisi 2.532mn TL iken bizim beklentimiz ise 2.473mn TL'dir. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ikinci çeyreğinde 1.224mn TL net kar elde etmesini beklemekteyiz (RT ortalama piyasa beklentisi: 1.023mn TL).

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.