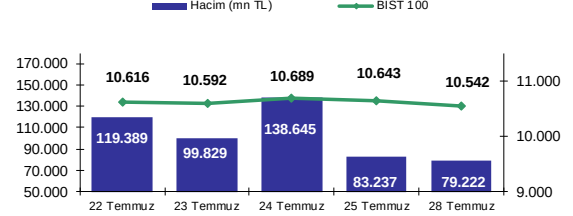


### AJANDA

|                                                                                                                   |                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>28 Pazartesi</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Dallas FED üretici endeksi (TSİ:17:30)</li> </ul> | <b>29 Salı</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Dallas FED hizmet gelirleri (TSİ:17:30)</li> </ul> | <b>30 Çarşamba</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Türkiye, İşsizlik Oranı (Saat:10:00)</li> <li>Türkiye, Tüketici Güven Endeksi (Saat:10:00)</li> <li>ABD, 2Ç GSYH verileri (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, Haziran Bekleyen Konut Satışları (TSİ:17:30)</li> <li>FED Faiz kararı (TSİ:21:00)</li> </ul> | <b>31 Perşembe</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>BoJ Faiz Kararı (TSİ:06:00)</li> <li>TCMB PPK Toplantı Özeti (Saat:14:00)</li> <li>ABD, Kişisel Gelir ve Harcamalar (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30)</li> </ul> | <b>01 Cuma</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ABD, Temmuz Tarım Dışı İstihdam verileri ve İşsizlik Verileri (TSİ:15:30)</li> <li>ABD, Temmuz İSM İmalat PMI verileri (TSİ:17:00)</li> <li>ABD, Michigan Tüketici Güven Endeksi (TSİ:17:00)</li> </ul> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### 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 ilk işlem gününe alıcılı bir seyrile başlayan BİST 100 Endeksi günün devamında bu seyrini sürdüremezken, gelen kar realizasyonları sonrası günü %0,94 düşüşle 10.542,09 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeks %0,62 düşerken, Bankacılık Endeksi %1,81 düşüşle negatif ayrıştı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in beklentilerin aksine sürpriz şekilde Türkiye'nin kredi notunu bir kademe artırmasının piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. TCMB'nin faiz indirim döngüsünün başlaması ve kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerinin ardından, piyasaların kısa vadede açıklanmaya başlanan ikinci çeyrek finansal sonuçlara odaklanacağını düşünüyoruz. Bu doğrultuda, ikinci çeyrek kâr beklentilerine bağlı olarak Borsa İstanbul'da hisse bazlı hareketlerin ön plana çıkmasını bekliyoruz. Global tarafta ise borsalar haftanın ilk işlem gününde genel olarak negatif bir seyril izledi. ABD ile AB arasındaki %15'lik gümrük tarifesi uzlaşısının yarattığı iyimserlikle haftaya yükselişle başlayan Avrupa borsaları günü düşüşle tamamlarken, ABD borsaları günü karışık bir seyrile tamamladı. Bu sabah ABD ve Alman DAX vadeli endekslerinde pozitif bir görünüm izlenirken, Asya borsalarının da karışık bir seyril hakim. VİOP-30 Endeksi akşam seansını %0,19 düşüşle tamamladı. Endeksin güne yatay bir seyrile başlamasını günün devamında ise dalgalı bir seyril izlemesini bekliyoruz.

### Para Piyasaları:

Dün 40,5592-40,5646 bandında işlem gören USD/TRY kuru önceki gün sonuna göre %0,03 oranında değer kazanarak gün sonunu, 40,5642 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında da Lira %0,53 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 2 baz puan artışla günü %31,64 seviyesinden tamamladı.

### Şirket Haberleri:

**Akbank'ın (AKBNK)** 2Ç25 finansal sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. Akbank'ın 2Ç25 kar beklentisi 11,104 milyon TL olup yıllık bazda %1,6 artışa, çeyrekse bazda ise %19,1 kar daralmasına işaret etmektedir.

**Garanti BBVA (GARAN)**, takipteki krediler portföyünde yer alan; toplam bakiyesi yaklaşık 1.5 milyar TL olan tahsili gecikmiş alacaklarının faizleri ile birlikte toplam 302 milyon TL bedelle Gelecek Varlık Yönetimi'ne (GLCVY) satıldığını duyurmuştur (**Hafif Pozitif**).

**Tofaş (TOASO)**, enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre RT konsensüs ortalama net kar beklentisi olan 1.023mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 1.224mn TL net kar beklentisinin üzerinde 1.751mn TL **net kar elde etmiştir (2Ç24: 1.738mn TL)**. Düşük kapasite kullanımının getirdiği maliyet baskısı, yükselen faaliyet giderleri ve esas faaliyetlerden kur farkı giderlerindeki artış net karı baskılamak geçen senenin aynı dönemine göre parasal pozisyon kazancı yazılması, net finansman gelirlerindeki artış ve Stellantis birleşmesi sonrası operasyonel performansta iyileşme, Şirket'in bu çeyrekte net kar açıklamasında etkili olmuştur. >>>

| Endeksler | Önceki | Dünkü  | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|-----------|--------|--------|---------|------------|
| BIST 100  | 10.643 | 10.542 | -0,94%  | 7,24%      |
| BIST 30   | 11.818 | 11.701 | -1,00%  | 8,78%      |
| Mali      | 13.806 | 13.723 | -0,60%  | 16,71%     |
| Sanayi    | 13.524 | 13.441 | -0,62%  | 2,96%      |

| Yükselen    | Düşen       | Hacim               |
|-------------|-------------|---------------------|
| Hisse (%)   | Hisse (%)   | Hisse (TL)          |
| CELHA 10,00 | KOZAA -9,98 | THYAO 5.245.013.599 |
| EGEPO 10,00 | IPEKE -9,98 | ISCTR 3.791.624.767 |
| UFUK 9,98   | BMSCH -9,95 | ASELS 3.668.894.280 |
| IZINV 9,98  | KUYAS -7,85 | YKBNK 3.665.949.336 |
| ENSRI 9,97  | SKBNK -6,80 | PSGYO 3.117.239.381 |

| Para Piyasaları               | Önceki | Dünkü | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|-------------------------------|--------|-------|---------|------------|
| Repo (BIST repo, bileşik, %)  | 42,75  | 42,67 | 0,00    | -9,23%     |
| Tahvil (en aktif, bileşik, %) | 40,13  | 40,14 | 0,00    | 0,32%      |

| Döviz (Serbest Piyasa) | Önceki  | Dünkü   | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|------------------------|---------|---------|---------|------------|
| Dolar                  | 40,3990 | 40,3929 | -0,02%  | 14,68%     |
| Euro                   | 47,4217 | 47,4843 | 0,13%   | 29,23%     |
| Euro/Dolar             | 1,1738  | 1,1756  | 0,15%   | 12,69%     |

| Emtia Fiyatları    | Önceki  | Dünkü   | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------|---------|---------|---------|------------|
| Petrol (Brent, \$) | 64,3    | 69,6    | 8,21%   | -6,85%     |
| Altın (Ons, \$)    | 3.288,9 | 3.314,6 | 0,78%   | 26,26%     |

| Şeker Fon                            | Önceki   | Dünkü*   | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------------------------|----------|----------|---------|------------|
| Rota Portföy Şekerbank Para Piy.     | 7.493856 | 7.501540 | 0,10%   | 29,03%     |
| Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu  | 1.226632 | 1.227963 | 0,11%   | -          |
| Fiba Port. Şekerbank                 | 0.079070 | 0.079118 | 0,06%   | 26,24%     |
| Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu | 1.352143 | 1.353581 | 0,11%   | 26,65%     |

\* 29.07.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

| Uluslararası End. | Önceki | Dünkü  | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|-------------------|--------|--------|---------|------------|
| Dow Jones (ABD)   | 44.902 | 44.838 | -0,14%  | 5,39%      |
| Nasdaq (ABD)      | 21.108 | 21.179 | 0,33%   | 9,67%      |
| Dax (Almanya)     | 24.218 | 23.970 | -1,02%  | 20,40%     |
| Nikkei (Japonya)  | 41.456 | 40.998 | -1,10%  | 2,77%      |
| FTSE 100 (UK)     | 9.120  | 9.081  | -0,43%  | 11,11%     |

| VİOP (Uzlaşma Fiyatları) | Önceki    | Dünkü     | Gün (%) | Yıl B. (%) |
|--------------------------|-----------|-----------|---------|------------|
| INX30 (Ağustos 25)       | 12.205,00 | 12.075,00 | -1,07%  | 7,03%      |
| DOLAR (Temmuz 25)        | 40.7000   | 40.6410   | -0,14%  | 8,88%      |
| EURO (Temmuz 25)         | 47.6930   | 47.2970   | -0,83%  | 21,57%     |
| ALTIN (Ağustos 25)       | 4.509,10  | 4.463,90  | -1,00%  | 41,42%     |

| Portföy                     | P. Giriş Tarihi | P. Giriş Fiyatı | Son Fiyat | Getiri (%) | Relatif BİST |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------|------------|--------------|
| Migros                      | 12.01.24        | 363,46          | 531,00    | 46,1%      | 10,7%        |
| Aselsan                     | 06.01.25        | 75,50           | 181,30    | 140,1%     | 129,7%       |
| Çimsa                       | 06.01.25        | 45,44           | 49,20     | 8,3%       | 3,6%         |
| Türk Hava Yolları           | 12.01.24        | 247,72          | 290,25    | 17,2%      | -11,2%       |
| Turkcell                    | 11.01.23        | 30,96           | 92,55     | 199,0%     | 34,1%        |
| Sabancı Holding             | 11.01.23        | 34,25           | 91,00     | 165,7%     | 19,2%        |
| Ford Otosan                 | 06.01.25        | 93,14           | 92,95     | -0,2%      | -4,5%        |
| İş Bankası                  | 12.01.24        | 9,97            | 14,31     | 43,5%      | 8,7%         |
| Akbank                      | 20.01.22        | 6,46            | 67,15     | 940,1%     | 98,7%        |
| Portföyün Getirisi (yıllık) |                 |                 |           | 2,2%       | 8,1%         |
| Portföyün Getirisi (aylık)  |                 |                 |           | 12,2%      | 0,1%         |

**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.

**>>>Satış gelirleri açısından Şirket,** 2Ç24'e göre TMS-29 etkisi dâhil yıllık %116,4'lük yükselişle 69.440mn TL net satış geliri elde etmiştir (2Ç24: 32.096mn TL) (RT Ort.: 65.581mn TL, Şeker: 65.952mn TL). FAVÖK rakamı TMS-29 etkisi dâhil yıllık %34'lük düşüş göstererek 2.420mn TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: 3.673mn TL) (Şeker Y.: 2.473mn TL, RT Ort.: 2.532mn TL).

**2025 yılı beklentileri:** Tofaş, 2025 yılı beklentilerini revize etmiştir. Buna göre Şirket, 2025'te yurtiçi perakende pazarının 1.1mn-1.2mn (Önceki: 0.9mn-1.1mn) adet bandında olmasını, Tofaş markalı yurt içi araç satışının ise Stellantis etkisiyle 300-330bin adet (Önceki: 110-130bin adet) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket, 2025 ihracat beklentisini ise 70-80bin adet (Önceki: 70-90bin adet) olarak beklemektedir. Şirket'in 2025 yatırım harcaması hedefi ise 150mn EUR seviyesindedir. Toplam üretim adetini ise Şirket 150-160bin adet (Önceki: 150-170bin adet) arasında gerçekleşmesini beklemektedir. Şirket, 2025 için vergi öncesi kâr marj beklentisini %3, 2028 yılı vergi öncesi kâr marjı beklentisini ise %5-%7 aralığında belirlemiştir (**Pozitif**).

**Tüpraş'ın (TUPRS)** 2Ç25 finansallarını bugün piyasa kapanışının ardından açıklaması bekleniyor. Piyasadaki medyan beklentilerine göre şirketin 2Ç25'te 6.742mn TL net kar açıklaması, net satış gelirlerinin 176.225mn TL, FAVÖK'ünün ise 13.267mn TL seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüyor.

**TAV Havalimanları Holding'in (TAVHL)** bugün TR piyasalarının kapanışının ardından 2Ç25 sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 2Ç25'te TAV'ın € 461mn (Research Turkey (RT) anketi ortalama piyasa beklentisi: € 496mn) net satış gerçekleştirmiş olmasını beklemekteyiz. FAVÖK tarafında ise RT ortalama piyasa beklentisi € 148mn iken bizim beklentimiz ise € 144mn'dur. Sonuç olarak, Şirket'in yılın ikinci çeyreğinde € 18mn net kar elde etmesini beklemekteyiz (RT ortalama piyasa beklentisi: € 13mn).

**TSKB (TSKB),** Commerzbank Aktiengesellschaft koordinatörlüğünde, 76 milyon ABD Doları ve 112,8 milyon Euro tutarında 367 gün vadeli, 25 milyon ABD Doları ve 5 milyon Euro tutarında 734 gün vadeli, dört ayrı dilimden oluşan sendikasyon kredisi anlaşmasının, uluslararası finansal kurumların katılımıyla 28 Temmuz 2025 tarihinde imzalandığını duyurmuştur (**Hafif 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.