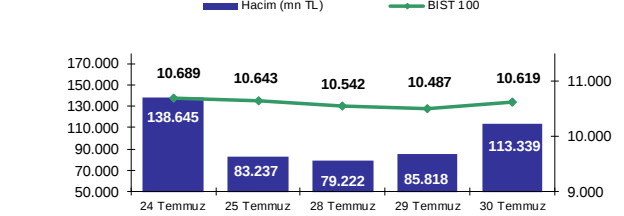


AJANDA

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) - Türkiye, Haziran Dış Ticaret dengesi - TCMB PPK Toplantı Özeti (Saat:14:00) - ABD, Kişisel Gelir ve Harcamaları (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;

- * 04 Ağustos Temmuz ayı enflasyon verileri
- * 07 Ağustos İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı
- * 14 Ağustos TCMB 2025-III. Enflasyon Raporu



BİST:

Dün güne sınırlı tepki alımları ile başlayan ve günün devamında yukarı yönlü pozitif seyrini sürdüren BIST 100 Endeksi günün %1,26 yükselişle 10.618,97 seviyesinden tamamladı. Sınai Endeks %1,26 artarken, Bankacılık Endeksi %1,31 yükseliş kaydetti. BIST'te Temmuz ayı başında başlayan yükselen trend korunurken yükselişlerde kar satışı, geri çekilmelerde tepki alımları izlenmeye devam ediyor. İkinci çeyrek finansal sonuçlarının ön planda olduğu Borsa İstanbul'da, açıklanan finansallara bağlı olarak hisse bazlı ayrışmaların belirginleşmesini bekliyoruz. Global tarafta dün risk iştahı karışık bir seyriz izledi. Avrupa borsaları günün sınırlı pozitif bir seyrile tamamlarken, ABD borsaları Fed faiz kararı sonrası karışık bir seyrile tamamladı. Fed, tarife belirsizlikleri nedeniyle piyasa beklentilerine paralel olarak faizlerde değişikliğe gitmezken, Fed Başkanı Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada Eylül ayına dair henüz bir karar almadıklarını, verileri göz önünde bulundurarak karar vereceklerini belirtti. Powell'in açıklamaları Fed'in Eylül'de faiz indirimi beklentisinin azalmasına neden oldu. Bu sabah ABD ve Alman DAX vadeli endekslerinde sınırlı pozitif bir görünüm izleniyor. Japonya Merkez Bankası'nın beklentilere paralel faiz oranlarını değiştirmemesi ve mevcut yıla ilişkin enflasyon tahminini yukarı yönlü revize etmesi sonrası Asya borsalarında ise karışık bir seyriz hakim. VİOP-30 Endeksi akşam seansını %0,07 yükselişle tamamladı. Bugün yurt içinde TCMB Para Politikası Kurulu toplantı özeti takip, makroekonomik veri tarafında ise Haziran ayı dış ticaret verileri takip edilecek. Güne yatay bir seyrile başlamasını beklediğimiz Endeksin günün devamında ise dalgalı seyrini sürdümesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

Dün Dolar kuru 40,5829-40,5848 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,02 oranında değer kazancıyla 40,5834 seviyesinden tamamladı. %50 Dolar ve de %50 Euro içeren döviz sepeti karşısında da Lira %0,28 oranında değer kazandı. Dün, borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,81-%32,12 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 17 baz puan düşüşle %31,84 seviyesinden tamamladı.

Şirket Haberleri:

Garanti BBVA (GARAN) 2Ç25 solo finansal sonuçlarında beklentilerin oldukça üzerinde 28,326 milyon TL net kar açıkladı. (Çeyrekssel: %12 artış). Açıklanan net kar rakamı 23,403 milyon TL olan piyasa beklentisinin %21,4 üzerinde gerçekleşmiştir. Ortalama özkaynak karlılığı 3A25'teki %30,5 seviyesinden %30,7 seviyesine sınırlı yükselirken, bütçe beklentisi olan %30-%32 seviyesi ile uyumlu gerçekleşmiştir. **Artan fonlama maliyetlerine rağmen korunan çekirdek net faiz gelirleri, ücret & komisyon gelirlerinde kuvvetli artış (çeyrekssel +%16'lık artış) ve bazı yüksek tutarlı kalemlere ilişkin karşılık iptalleri 2Ç25'te net karın yüksek gerçekleşmesindeki faktörler olmuştur. Çekirdek SYR 2Ç25'te %14,7 seviyesine ulaşmıştır (1Ç25: %14,8).** Kredi riski maliyeti (net) 146 baz puan seviyesinde olup bütçe beklentisi %2-%2,5 baz puan seviyesinin oldukça altındadır. **Banka 2025 yılı bütçe beklentilerinde değişiklik yapmamıştır.** Beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen net kar rakamından kaynaklı olarak hisse için pozitif bir etki bekliyoruz (**Pozitif**).

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.487	10.619	1,26%	8,02%
BIST 30	11.627	11.774	1,27%	9,46%
Mali	13.766	13.907	1,03%	18,28%
Sanayi	13.341	13.508	1,26%	3,48%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
YAPRK 10,00	IZIN 9,99	CANTE 6.798.169.033
PASEU 10,00	DOFER 9,98	THYAO 6.585.342.899
TURGG 9,98	ALTNY 9,97	AKBNK 5.900.039.833
ISKPL 9,98	MIPAZ 9,10	YKBK 5.405.614.558
LUKSK 9,98	CANTE 9,09	KCHOL 5.056.845.459

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,64	42,72	0,00	-9,13%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,49	40,34	0,00	0,82%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,4930	40,4717	-0,05%	14,90%
Euro	46,8015	47,2531	0,96%	28,60%
Euro/Dolar	1,1558	1,1676	1,02%	11,93%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	72,6	12,90%	-2,81%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.275,1	-0,42%	24,75%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7.508851	7.515089	0,08%	29,27%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.229288	1.230551	0,10%	-
Fiba Port. Şekerbank	0.079131	0.079178	0,06%	26,33%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.354973	1.356394	0,10%	26,91%

* 31.07.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	44.633	44.461	-0,38%	4,51%
Nasdaq (ABD)	21.098	21.130	0,15%	9,42%
Dax (Almanya)	24.217	24.262	0,19%	21,86%
Nikkei (Japonya)	40.675	40.655	-0,05%	1,91%
FTSE 100 (UK)	9.136	9.137	0,01%	11,79%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	11.997,00	12.139,00	1,18%	7,60%
DOLAR (Temmuz 25)	40.6090	40.5840	-0,06%	8,72%
EURO (Temmuz 25)	46.8920	46.5490	-0,73%	19,65%
ALTIN (Ağustos 25)	4.489,90	4.450,50	-0,88%	41,00%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	528,50	45,4%	9,4%
Aşelsan	06.01.25	75,50	180,30	138,8%	126,8%
Çimsa	06.01.25	45,44	49,48	8,9%	3,4%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	287,25	16,0%	-12,8%
Turkcell	11.01.23	30,96	93,55	202,2%	34,6%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	93,45	172,9%	21,5%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	95,45	2,5%	-2,7%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,50	45,4%	9,3%
Akbank	20.01.22	6,46	67,20	940,9%	97,4%

Portföyün Getirisi (yıllık)	4,6%	9,2%
Portföyün Getirisi (aylık)	3,9%	-1,4%

ÇEKİRKE: 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.

Ford Otosan (FROTO), enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 2Ç25'te hem bizim beklentimiz olan 6.095mn TL'lik net kar tahminine hem de piyasa ortalaması olan 6.037mn TL net kar tahminine paralel, yıllık %24,3'lük düşüşle 6.111mn TL net kâr elde etmiştir (2Ç24: 8.070mn TL).

- Craiova Fabrikası'nın 196mn €'luk ikinci taksit ödemesi ve EUR'nun güçlü değer kazancı neticesinde sert yükseliş gösteren net kur farkı giderlerinin negatif etkisiyle yıllık %85,3 yükseliş gösteren net finansman giderleri (2Ç25: 13.3milyar TL, 2Ç24: 7.2milyar TL),
- Net parasal pozisyon kazancının geçen senenin aynı dönemine göre düşüş göstermesi (2Ç25: 3.554mn TL, 2Ç24: 7.786mn TL),
- 2Ç24'teki ertelenmiş vergi gelirlerinin pozitif etkisine kıyasla 2Ç25'teki dönem vergi gideri yazılması, Şirket'in net kar rakamının yıllık %24,3 daralması-na yol açan unsurlar olmuştur.

Ford Otosan'ın, 2Ç25'te toplam satış adetleri güçlü yükseliş göstererek yıllık 38% artmış ve 192.078 adet olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: 139.159 adet). Pazardaki yoğun fiyat rekabeti & buna paralel agresif satış kampanyaları, finansmana erişimdeki zorluklar ve makroekonomik belirsizliklere rağmen Şirket'in yurtiçi satışları orta ticari araç segmentinden gelen yıllık %19'luk artış katkısıyla yıllık %2 yükseliş göstererek 25.649 adet olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: 25.152 adet). 2Ç25'te yurt içi satış gelirleri ise piyasadaki rekabetçi fiyatlandırma ortamı nedeniyle araç satış kampanyalarındaki artışlar ve satış karması etkisi nedeniyle yıllık %4 düşüş göstererek 32.838mn TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: 34.239mn TL). Şirket'in ihracat adetleri ise 2Ç24'e göre 2Ç25'te oldukça güçlü yükseliş göstererek yıllık %46 artışla 166.429 adet olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: 114.007 adet). 1 Ton & 2 Ton Ticari araçların güçlü satış performansı ve TL'nin EUR karşısında değer kaybı nedeniyle Şirket'in yurt dışı gelirleri, 2Ç25'te %47'lik artış göstererek 161.955mn TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: 109.964mn TL). Sonuç olarak; Şirket, 2Ç25'te yıllık %35'lik artışla bizim beklentimiz olan 195.280mn TL'ye ve piyasa ortalaması olan 193.119mn TL'ye paralel 194.793mn TL'lik (2Ç24: 144.203mn TL) satış geliri elde etmiştir. **Ford Otosan, 2Ç25'te bizim beklentimiz olan 12.321mn TL'nin ve piyasa beklentisi olan 11.860mn TL'nin hafif üzerinde, 12.605mn TL FAVÖK açıklamıştır.** 2Ç25'te Şirket'in brüt kâr yıllık %15'lik yükseliş gösterirken brüt kar marjı üretimde elektrikli araçların oranının artması, ithal araçlarda kur kaynaklı maliyet baskısı, rekabetçi fiyatlandırma oranı ve SMM'deki artışla 1.5 y.p. düşüş göstererek %8,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 2Ç25'te %6,5 olarak gerçekleşmiştir.

2025 Beklentileri: Şirket, 2Ç25 finansal sonuçlarıyla birlikte 2025 yılına dair beklentilerinde hafif güncellemeye gitmiştir. Buna göre; Ford Otosan, 2025 için yurtiçi perakende pazarı beklentisini 1.050-1.150bin adet (Önceki: 950-1.050bin adet) bandında şekillendirmiştir. Ford Otosan'ın yurt içi perakende satış beklentisini ise 90-100bin adet bandındadır. Ford Otosan, ihracat adedi beklentisini 610-660bin adet (Romanya: 200-220bin) (TR: 410-440bin adet) olarak şekillendirmiştir. Ford Otosan, 2025 toplam satış adedi beklentisini 700-760bin adet aralığında belirlemiştir. Şirket, toplam üretim tahminini ise 700-750bin adet bandında şekillendirilmiştir (Romanya Fabrika üretim adedi beklentisi: 240-260bin adet, TR: 460-490bin adet). Şirket, 2025 yatırım harcaması hedefini 600-700mn EUR olarak (Önceki: 750-850mn EUR) (Genel Yatırımlar: 130-150mn EUR, Ürün Yatırımları: 470-550mn EUR (Önceki: 620-700mn EUR) belirlemiştir. Ford Otosan, ayrıca 2025 yılı için satış gelirleri büyümesinin yüksek tek haneli artacağını beklemekte olup FAVÖK marjının ise %7-%8 aralığında gerçekleşmesini beklemektedir (**Nötr**).

İş Bankası (ISCTR) Kosova'da bulunan Priştine ve Prizren Şubeleri ile Kosova Ülke Müdürlüğü bünyesindeki aktif ve pasifinin yerel bir bankaya satışına dair yapılan anlaşma, Kosova Merkez Bankası tarafından onaylandığını duyurmuştur. Devir işlemlerinin tamamlanmasının ardından Banka'nın Kosova'daki faaliyetleri sona erecektir.

Koç Holding'in (KCHOL) bugün piyasa kapandıktan sonra 2Ç25 finansallarını açıklaması bekleniyor. Koç Holding'in 2Ç25 medyan kar beklentisi 1,598 milyon TL seviyesinde bulunuyor.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) 2Ç25 solo finansal sonuçlarında beklentilerin üzerinde 11,330 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisinin %12,3 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Yapı Kredi Bankası'nın net kar rakamı yıllık bazda %59,5 artarken, çeyreklik bazda net kar %0,8 seviyesinde azalış gösterdi.

Banka ayrıca 2025 yılı beklentilerinde de revizyonlar yaptı. Buna göre banka 2025 net faiz marjı iyileşme beklentisini 300 baz puandan aşırı yönlü revize ederek 200-225 iyileşme beklentisine çekti. Banka komisyon geliri büyüme beklentisini de %25-30 seviyesinden yukarı yönlü ≥40% seviyesine çıkardı. Banka diğer yıl sonu beklentilerini ise korudu.

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.