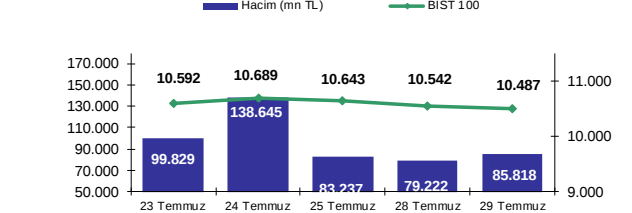


AJANDA

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:

Dün güne yatay bir seyrile başlayan ve günün devamında bu seyrini sürdüren BİST 100 Endeksi kapanışa doğru artan satışlarla günü %0,52 düşüşle 10.487,25 puandan tamamladı. Sınai Endeks %0,75 düşerken, Bankacılık Endeksi %0,39 yükselişle pozitif ayrıştı. Açıklanmaya başlanan ikinci çeyrek finansal sonuçlarının ön planda olduğu Borsa İstanbul'a kar beklentilerine bağlı olarak hisse bazlı hareketlerin yön vermesini bekliyoruz. Global borsalarda ise dün karışık bir seyrilendi. ABD ile Avrupa Birliği'nin yapmış olduğu %15 oranındaki gümrük vergisi anlaşmasının büyümeyi olumsuz etkilebileceğini beklentileri ile haftaya satışlarla başlayan Avrupa borsaları dün günü yükselişle tamamladı. Bugün açıklanacak Fed faiz kararı öncesi ABD borsaları ise günü düşüşle tamamladı. Bu sabah ABD ve Alman DAX vadeli endekslerinde sınırlı pozitif bir görünüm izlenirken, Asya borsalarının genelinde de alıcılı bir seyril hakim. VİOP-30 Endeksi akşam seansını %0,17 yükselişle tamamladı. Bugün dışarıda piyasaların odak noktası Fed'in faiz kararı olacak. Bu toplantıda faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyor; ancak Fed Başkanı Powell'in toplantı sonrası vereceği mesajlar piyasalar tarafından yakından izlenecek. Yurt içinde ise Haziran ayına ilişkin işgücü istatistikleri ve ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek. BIST 100 Endeksi'nin güne sınırlı pozitif bir seyrilre başlamasını, günün devamında ise dalgalı seyrilre sürdümesini bekliyoruz.

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 40,5647-40,5759 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,03 oranında değer kazancıyla 40,5748 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında da Lira %0,32 oranında değer kazandı. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi %31,64-%32,09 seviyeleri arasında hareket ederek günü, önceki kapanışa göre 37 baz puan artışla %32,01 seviyesinden tamamladı.

Şirket Haberleri:

Akbank (AKBNK) 2Ç25 solo finansal sonuçlarını açıklamıştır. Açıklanan sonuçlara göre; banka beklentilere paralel 11,125 milyon TL net kar açıkladı. (Çeyreksele: %19 daralma, Yıllık: %1,8 artış). Açıklanan net kar rakamı 11,104 milyon TL'lik piyasa ortalama beklentisine paralel gerçekleşmiştir.

Ortalama özkaynak karlılığı 1Ç25'teki %22,7 seviyesinden %20,1 seviyesine gerilemiştir ve yeni bütçe beklentisiyle karşılaştırıldığında yeni beklenti olan >%25 seviyesinin altındadır. Kredi-mevduat makasında sınırlı zayıflama, net faiz marjında hafif gerileme, net ücret ve komisyon gelirlerinde çeyreksele büyüme, net faiz gelirlerinde sınırlı çeyreksele artış, YP kredilerde kredi kapamalarına rağmen YBB %4'lük büyüme çeyreğin öne çıkan detaylarıdır.

Banka, ekonomi yönetiminin beklenenden sıkı politika duruşu neticesinde 2025 yılı beklentilerinde revizyona gitmiştir. Banka özsermaye karlılığını >%30'dan >%25 seviyesine çekmiştir (1Y25: %20,1). Banka, TL kredi büyümesini >%30 olarak korumuş, YP kredilerde ise beklentisini yüksek %10'lu seviyelerden orta tek haneli seviyelere düşürmüştür. Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş net faiz marjı beklentisi ise ~%5 seviyesinden %3-3,5 bandına revize edilmiştir. Ücret ve komisyon gelirlerinde ~%60 artış, (Önceki: +%40, 1Y25: %59,8), Gider/Gelir rasyosu ise yüksek %40 (Önceki: Düşük %40, 1Y25: +%59,8) olarak şekillendirilmiştir. Net kredi riski maliyeti 150-200 bps TGA rasyosu ~%3,5 olarak korunmuştur.

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.542	10.487	-0,52%	6,68%
BIST 30	11.701	11.627	-0,63%	8,09%
Mali	13.723	13.766	0,31%	17,07%
Sanayi	13.441	13.341	-0,75%	2,19%

Yükselen	Düşen	Hacim
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)
CELHA 10,00	ALTNY -9,97	THYAO 5.658.564.081
MAKTK 10,00	IZFAS -7,41	EKGYO 5.074.958.633
TGSAS 10,00	SUWEN -7,17	ISCTR 4.169.417.348
YYAPI 10,00	METUR -6,82	YKBNK 3.871.780.686
CANTE 10,00	HURGZ -5,73	ASELS 3.718.877.566

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,67	42,64	0,00	-9,30%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	40,14	40,49	0,01	1,20%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	40,4717	40,3990	-0,18%	14,69%
Euro	47,2531	47,4217	0,36%	29,06%
Euro/Dolar	1,1676	1,1738	0,54%	12,53%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	64,3	71,7	11,53%	-3,99%
Altın (Ons, \$)	3.288,9	3.326,5	1,14%	26,71%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Rota Portföy Şekerbank Para Piy.	7.501540	7.508851	0,10%	29,16%
Ak Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.227963	1.229288	0,11%	-
Fiba Port. Şekerbank	0.079118	0.079131	0,02%	26,26%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1.353581	1.354973	0,10%	26,78%

* 30.07.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	44.838	44.633	-0,46%	4,91%
Nasdaq (ABD)	21.179	21.098	-0,38%	9,26%
Dax (Almanya)	23.970	24.217	1,03%	21,64%
Nikkei (Japonya)	40.998	40.675	-0,79%	1,96%
FTSE 100 (UK)	9.081	9.136	0,60%	11,79%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ağustos 25)	12.075,00	11.997,00	-0,65%	6,34%
DOLAR (Temmuz 25)	40,6410	40,6090	-0,08%	8,79%
EURO (Temmuz 25)	47,2970	46,8920	-0,86%	20,53%
ALTIN (Ağustos 25)	4.463,90	4.489,90	0,58%	42,25%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	363,46	529,00	45,5%	10,8%
Aselsan	06.01.25	75,50	179,30	137,5%	128,4%
Çimsa	06.01.25	45,44	48,80	7,4%	3,3%
Türk Hava Yolları	12.01.24	247,72	285,25	15,1%	-12,3%
Turkcell	11.01.23	30,96	91,10	194,3%	32,7%
Sabancı Holding	11.01.23	34,25	91,40	166,9%	20,3%
Ford Otosan	06.01.25	93,14	91,50	-1,8%	-5,5%
İş Bankası	12.01.24	9,97	14,31	43,5%	9,3%
Akbank	20.01.22	6,46	67,15	940,1%	99,8%

Portföyün Getirisi (yıllık)	1,5%	8,1%
Portföyün Getirisi (aylık)	4,0%	-1,4%

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.

Garanti Bankası'nın (GARAN) 2Ç25 finansal sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. Garanti Bankası'nın 2Ç25 kar beklentisi 23,389 milyon TL olup yıllık bazda %3,8 artışa, çeyrek bazda ise %7,5 kar daralmasına işaret etmektedir.

Koç Holding (KCHOL), bağlı ortaklığı Tek-Art ile Sağlam İnşaat arasında, Göcek Village Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım haklarına sahip MCI ile Göcek Exclusive Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım haklarına sahip RAM'in sermayelerinin %50'sine sahip olan ve bu marinaları işletmekte olan Beta'nın sermayesini temsil eden payların tamamının Yıldız Holding'den, MCI ile RAM'in sermayesinin %50'sini temsil eden diğer payların ise Sağlam İnşaat'tan satın alınmasına yönelik bir Pay Alım Satım Sözleşmesi imzalandığını duyurmuştur.

MCI ve RAM, Göcek Village Port Marina ve Göcek Exclusive Port Marina'nın bulunduğu kara alanlarının 31 Aralık 2033 tarihine kadar, deniz alanlarının ise 1 Nisan 2073 tarihine kadar kullanma iznine sahip olup, söz konusu marinalar Beta tarafından işletilmektedir. MCI ve RAM'in paylarının satın alınması ile birlikte MCI ve RAM'in kullanım hakkı sahibi olduğu alanlarda bulunan otel varlıkları da devralınmış olacaktır. Sözleşme uyarınca, MCI ve RAM sermayelerinin %50'sini temsil eden paylar için Sağlam İnşaat'a ve Beta sermayesinin tamamını temsil eden paylar için Yıldız Holding'e ödenecek toplam bedel, kapanış tarihi itibarıyla net borçluluk ve net işletme sermayesi düzeltilmesine tâbi olmak kaydıyla 160mn USD'dir.

Sanica Isı (SNICA), Türkiye'de mevcut bayileri ile gerçekleştirilen görüşmeler çerçevesinde 130mn TL tutarında üst ve alt yapı boru ürünleri, 83.5mn TL tutarında radyatör ürünleri ve 4.6mn TL tutarında kombi ürünleri olmak üzere toplam 218.1mn TL tutarında satış sözleşmeleri imzalandığını duyurmuştur (**Pozitif**).

TAV Havalimanları Holding (TAVHL), 2Ç25'te, RT piyasa ortalama beklentisi olan €13mn net kar beklentisinin altında (**Şeker: €18mn**) €4,4mn net zarar açıklamıştır (2Ç24: €72,1mn net kar).

- Karlı şirketler için ödenen cari verginin artması & EUR/TRY artışının Ankara'daki duran varlıklar ve İzmir'de yatırım teşvikleri üzerindeki etkisi nedeniyle ertelenmiş vergi giderlerinin negatif etkisi,
- Artan kur farkı ve banka faiz giderlerindeki yükselişin net finansman giderlerinde yükselişe neden olması & yabancı para çevrim giderlerinde sert yükseliş,
- Yeni yatırımlar ve Ankara'da yeni imtiyaz kira döneminin başlaması nedeniyle yüksek amortisman gideri yazılması,
- Özkaynak yöntemi yatırımlarından yazılan değer kaybı nedeniyle geçen senenin aynı döneminde elde edilen net kar rakamı 2Ç25'te net zarara dönüşmüştür.

Grup'un toplam satış gelirleri 2Ç25'te yıllık %8 artarak €445mn'a ulaşmıştır (2Ç24: €411,4mn) (RT Piyasa Ort.: €496mn, Şeker Y.: €461mn). TAV Havalimanları 2Ç25'te yıllık %13'lük yükselişle €146,6mn FAVÖK (2Ç24: €129,3mn) elde edebilmiştir (RT Piyasa Ort.: €148mn, Şeker Y.: €144mn). Şirket, 2025 yılında net satış gelirleri için €1.750mn-€1.850mn aralığında, toplam yolcu trafiği için 110mn-120mn aralığında, dış hat yolcu trafiği için ise 75mn-83mn beklentisi bulunmaktadır. TAV, 2025 yılında €520mn-€590mn aralığında FAVÖK rakamı beklemektedir. Şirket, 2025 sonunda Net Borç/FAVÖK oranının 2.5-3.0 aralığında gerçekleşmesi beklentisine sahiptir. Şirket, 2025 yatırım harcamasını ise €140-€160mn + Almatı Yeni Yatırım Programı'na ayrılacak tutar olarak belirlemiştir (TAV, Almatı Yatırım Planı'nın 2025-2029 arasında 5 yıla yayılarak toplamda yaklaşık 300mn € olmasını beklemektedir) (**Hafif Negatif**).

Tüpraş (TUPRS), TMS-29 etkisi uygulanmış finansallarına göre 2Ç25'te **8.884mn TL net dönem kârı** açıklamıştır. Bu rakam, **piyasa medyan beklentisi olan 6.742mn TL'nin üzerinde** gerçekleşmiştir (2Ç24: 6.758mn TL). **Net satış gelirleri** ise 183.164mn TL ile, **beklentilerin %4 üzerinde** gerçekleşmiştir (Beklenti: 176.225mn TL), ancak geçen yılın aynı dönemine göre **yaklaşık yıllık %29'luk bir daralma** gözlenmiştir (2Ç24: 257.560mn TL). Şirketin 2Ç25 FAVÖK'ü **13.889mn TL** olarak hesaplanmakta olup, **beklentilere paralel** gerçekleşmiştir (Beklenti: 13.267mn TL). Yıllık bazda FAVÖK yaklaşık %20 oranında gerilemiştir. FAVÖK'teki düşüşte, **rafineri marjlarındaki zayıflık, stok katkısının sınırlı kalması ve artan faaliyet giderleri** etkili olmuştur. Faaliyet kârlılığındaki yıllık düşüş ve FAVÖK'ün beklentilere paralel gerçekleşmesine rağmen açıklanan güçlü net kâr rakamı nedeniyle finansalların **pozitif** bir piyasa etkisi yaratabileceği görülmektedir.

Moody's, **Türk Hava Yolları'nın (THYAO)** Ba3 seviyesindeki kredi notunu bir kademe artırarak Ba2 seviyesine yükseltmiştir. Not görünümünü de Durağan olarak güncellemiştir (**Hafif Pozitif**).

Moody's, **Tüpraş (TUPRS)** Ba3 seviyesindeki kredi notunu bir kademe artırarak Ba2 seviyesine yükseltmiştir. Not görünümünü de Durağan olarak güncellemiştir (**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.