

Haftalık Bülten

11 Ağustos 2025

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Fed'in faiz indirimlerine yeniden başlayacağı beklentiler ABD piyasalarında pozitif trendi güçlendirirken Başkan Trump'ın ülkelere yönelik gümrük tarifeleri, Haziran ayı fabrika siparişleri ve Apple'ın ABD içerisinde yapacağı 100 milyar dolarlık yatırım öne çıkan başlıklar arasındaydı. Trump Hindistan'ın Rusya'dan petrol alımına devam etmesi nedeniyle uygulanan %25'lik gümrük vergisini %50'ye çıkardı, ithal ciplere %100 vergi getirileceğini açıkladı, yarı iletkenler ve ilaçlar için vergilerin %250'ye kadar çıkabileceğini duyurdu. İsviçre Cumhurbaşkanı hafta içinde Washington'a giderek %39'luk tarife tehdidine karşı uzlaşma arayışında ABD ile masaya oturdu. Trump'ın Fed üyesi Christopher Waller'ı Fed'in başına getireceğine dair haberler, faiz indirim beklentilerini güçlendirirken güçlü bilançolar da ABD piyasalarındaki alım iştahını artırdı. Haftanın öne çıkan gelişmelerinden biri de, Başkan Trump'ın Fed Yönetim Kurulu'ndaki boş koltuğa Ocak ayına kadar görev yapmak üzere Stephen Miran'ı ataması oldu. Apple'ın ülke içinde yapacağını duyurduğu 100 milyar dolarlık yatırım piyasa fiyatlamalarına yansıdı. Fed New York Şubesi'nin açıkladığı enflasyon beklentileri Temmuz ayında 0,1 puan artarak %3,1'e yükseldi. Haziran ayı fabrika siparişleri ise önceki ayki %8,3'lük artışın ardından %4,8 oranında geriledi. Tüm bu gelişmelerin ardından Dow Jones haftayı yaklaşık %1,4 yükselişle, S&P 500 %2,4 artışla ve Nasdaq %3,9 kazançla kapattı. S&P 500 ve Nasdaq rekor seviyelere yakın kalmayı sürdürdü.

Yurt içi piyasalarda geçen hafta gözler TÜİK tarafından açıklanan TÜFE rakamlarındaydı. Tüketici enflasyonu Temmuz ayında aylık %2,06, yıllık %33,52 seviyesinde gerçekleşti. Beklentiler sırasıyla %2,40 ve %34,05 düzeyindeydi. Alt kırımlarda aylık bazda en yüksek artış %5,78 ile konut ve %5,69 ile alkollü içecekler-tütün gruplarında görüldü. Yıllık bazda ise %75,54 ile eğitim ve %62,01 ile konut öne çıktı. İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içecekler-tütün ve altın fiyatları hariç hesaplanan çekirdek TÜFE aylık %1,82, yıllık %33,77 artış gösterdi. Beklentilerin altında kalan enflasyon rakamları, piyasada faiz indirimi beklentilerini güçlendirirken yerel varlıklarda bankacılık endeksi öncülüğünde yükseliş eğilimi izlendi. BIST'te yabancı takas oranı %40'ın üzerine çıkarak Ocak 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. CDS'lerdeki düşüş ise devam ederek risk priminde iyileşme eğilimini pekiştirdi. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve Yİ-ÜFE aylık bazda sırasıyla %2,65 ve %1,73 arttı. TCMB verilerine göre Reel Efektif Döviz Kuru 0,66 puan gerileyerek 69,36'ya indi ve TL'nin değeri son 10 ayın en düşük seviyesine geriledi. Nominal kur artışının etkisiyle REK'teki gerileme devam ederken, Türk Lirası'nın reel değeri son 10 yayın en düşük seviyesine indi. 1 Ağustos haftasında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 135,5 milyon dolar, DİBS piyasasında 8,8 milyon dolar net alım yaptı. Böylece son 6 haftada hisse senetlerinde toplam 1,2 milyar dolar, yılbaşından bu yana ise 1.792 milyon dolar net alım gerçekleşmiş oldu. Açıklanan enflasyon verisi ve devam eden 2Ç25 bilanço döneminin etkisiyle BIST 100 endeksi haftayı %2,1, BIST Katılım 100 endeksi ise %1,8 değer kazancıyla tamamladı.

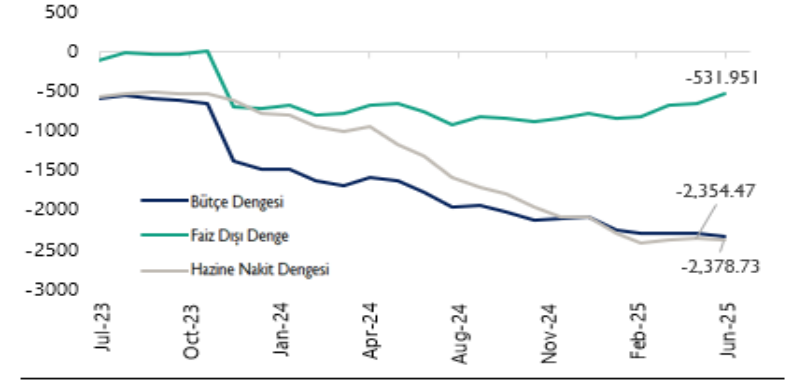
Yurt içi piyasalarda gözler TCMB enflasyon raporu, ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verilerine çevrildi...

Küresel piyasalarda bu hafta risk iştahını özellikle Trump-Putin zirvesi (Alaska buluşması) ve ABD-Çin gümrük ateşkesinin 12 Ağustos'ta sona erecek olması belirgin şekilde şekillendiriyor. Aynı zamanda IMF, küresel büyüme tahminini 2025 için %3'e yükseltse de, yüksek tarifeler ve jeopolitik gerilimlerin risk teşkil etmeye devam edeceğini vurgulamaya devam ediyor. OPEC+'ın petrol arzını artırması, bu tanımlı dönemde petrol fiyatlarında baskı yaratabilir. Ayrıca BlackRock, mevcut belirsizlik ortamında daha kısa vadeli pozisyonları tercih ederken, ABD hisse senetlerini diğer bölgelere kıyasla daha cazip buluyor. Wall Street borsalarında olumlu havanın korunması takdirde yukarı yönlü trendin devam etmesini bekliyoruz. Haftanın veri ajandasında ise ABD'de TÜFE, ÜFE, perakende satışlar, fabrika siparişleri, Michigan tüketici güven endeksi, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi İngiltere'de BoE faiz kararı ve Japonya'da GSYH (öncü) ve ÜFE öne çıkıyor. Ek olarak, piyasalarda, Eylül ayında Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimi yapma olasılığının şu anda yaklaşık %93 seviyesine yükseldiğini hatırlatmak isteriz.

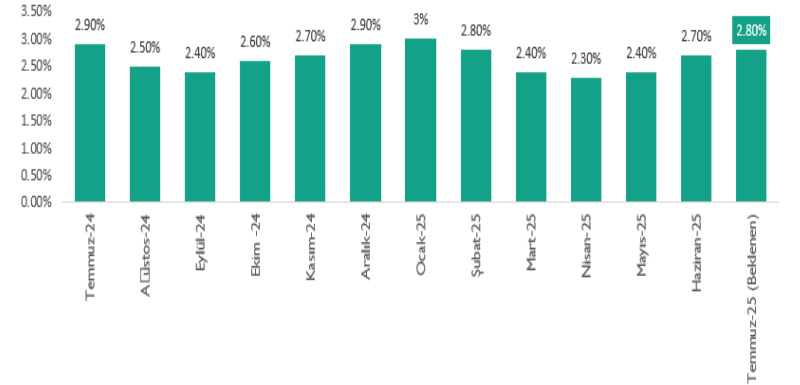
Yurt içi piyasalarda yeni haftada veri akışı oldukça yoğun. TCMB'nin yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda vereceği mesajlar, para politikası görünümü açısından yakından izlenecek. Temmuz ayı ödemeler dengesi verisi cari denge tarafında iyileşme olup olmadığına ışık tutarken, sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri ekonomik aktivitenin 3Ç25'e giriş temposuna dair sinyal verecek. Ayrıca, Hazine'nin iç borçlanma programı çerçevesinde yapacağı ihaleler, faiz ve likidite beklentileri üzerinde etkili olabilir. Yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistikleri ile TCMB rezerv verileri de haftanın diğer önemli başlıkları arasında yer alıyor. Şirketler cephesinde ise 2Ç25 bilanço dönemi devam ediyor, özellikle bankacılık ve sanayi şirketlerinden gelecek sonuçlar hisse bazlı fiyatlamalarda belirleyici olmasını bekliyoruz.

BIST 100 endeksinde, 11.100-11.252 direnç bölgesi olarak ön plana çıkarken, olası geri çekilmelerde 10.800 ve 10.600'ü destek olarak takip ediyoruz.

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



ABD TÜFE (Yıllık)



Sektör Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI,AL, 212,20 TL> Temmuz ayına ilişkin ürün marjlarını paylaştı.

Orta distilat ürün marjlarından motorin ürün marjı, aylık bazda %32 artışla 26,3 dolar seviyesine yükselirken, jet yakıtı %18 artışla 20,2 dolar oldu. Benzin ürün marjları aylık %4 ve yıllık %5,8 düşerken, fuel oil marjları -7,2 dolar oldu.

Özetle: şirketin satışlarının büyük kısmını oluşturan orta distilat ürün marjları, toparlanma trendini devam ettirerek 5 yıllık ortalamaların üzerindeki pozitif seyrini korumuştur. Şirketin 2025 yıl sonu net rafineri marjı beklentisi 5-6 dolar seviyesinde bulunmaktadır (2024: 6,3 dolar). Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 2025 yıl sonunda Tüpraş'ın 879.958 milyon TL net satış geliri, 51.858 milyon TL FAVÖK ve 32.628 milyon TL net kar açıklamasını tahmin ediyoruz. Şirket için 212,20 TL hedef fiyatımızı ve "AL" önerimizi korumaya devam ediyoruz. Şirket hisseleri 2025T göre 5,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görürken, son 1 yılda BIST100 endeksinin %5,78 üzerinde performans gösterdi.

Tüpraş Ürün Marjları - Temmuz 2025 (USD/varil)

	Tem.25	Tem.24	y/y	Haz.25	a/a
Brent Petrol	71.0	85.3	-17%	71.5	-1%
Motorin	26.3	17.8	48%	20.0	32%
Jet Yakıtı	20.2	15.5	30%	17.1	18%
Benzin	16.2	17.2	-6%	16.9	-4%
Fuel-Oil	-7.2	-10.1	a.d.	-6.2	a.d.

Kaynak: Tüpraş, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Sektör Haberleri

Temmuz ayında yurt içi otomotiv satışları %14,5 artış gösterdi.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Temmuz ayında yıllık %14,5 artışla 107,7 bin adede yükseldi (10 yıl ort. 69,1 bin). Otomobil satışları %14,7, hafif ticari araç satışları %14 artış kaydetti. Ayrıca 7A25'te elektrikli araçların pazar payı %20,7 ve hibrit pazar payı %25,7'ye yükseldi.

Borsaya açık şirketlerden Doğuş Otomotiv, Ford Otosan ve Tofaş'ın satış hacmi ve pazar payları şu şekildedir.

Doğuş Otomotiv'in satış hacmi Temmuz'da yıllık %11,0 azalarak 14,6 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 3.9 bps daralma ile %13.6'ya geriledi (Temmuz 2024: %17.5).

Ford Otosan'ın satış hacmi Temmuz'da yıllık %20.4 artarak 9,6 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı %0.4 bps artışla %9.0'a yükseldi (Temmuz 2024: %8.5).

Tofaş'ın satış hacmi Temmuz'da yıllık %6.9 oranında azalarak 10.6 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 2.3 bps daralma ile %9.9'a geriledi (Temmuz 2024: %12.2).

Özetle, Temmuz ayında Ford Otosan hacim ve pazar payındaki artışla ön plana çıkarken, Doğuş Otomotiv ve Tofaş'ta hem satış hacmi hem de pazar payında daralma dikkat çekiyor.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Temmuz 25	Temmuz 24	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	107,718	94,037	14.5%
Otomobil	84,195	73,396	14.7%
Hafif Ticari	23,523	20,641	14.0%

Satışların Kırılımı

Doğuş Otomotiv	14,659	16,480	-11.0%
Ford Otosan	9,646	8,010	20.4%
Tofaş	10,671	11,459	-6.9%

Pazar Payı

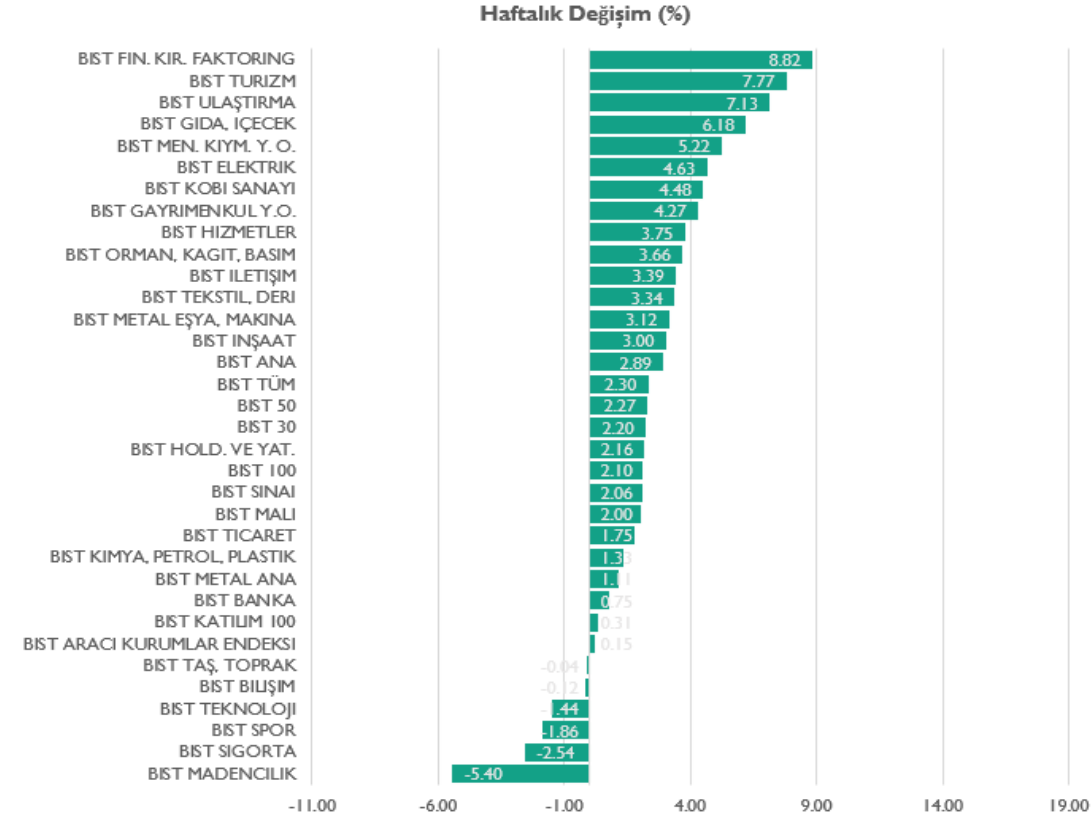
Doğuş Otomotiv	13.6%	17.5%	-3.9bps
Ford Otosan	9.0%	8.5%	0.4bps
Tofaş	9.9%	12.2%	-2.3bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

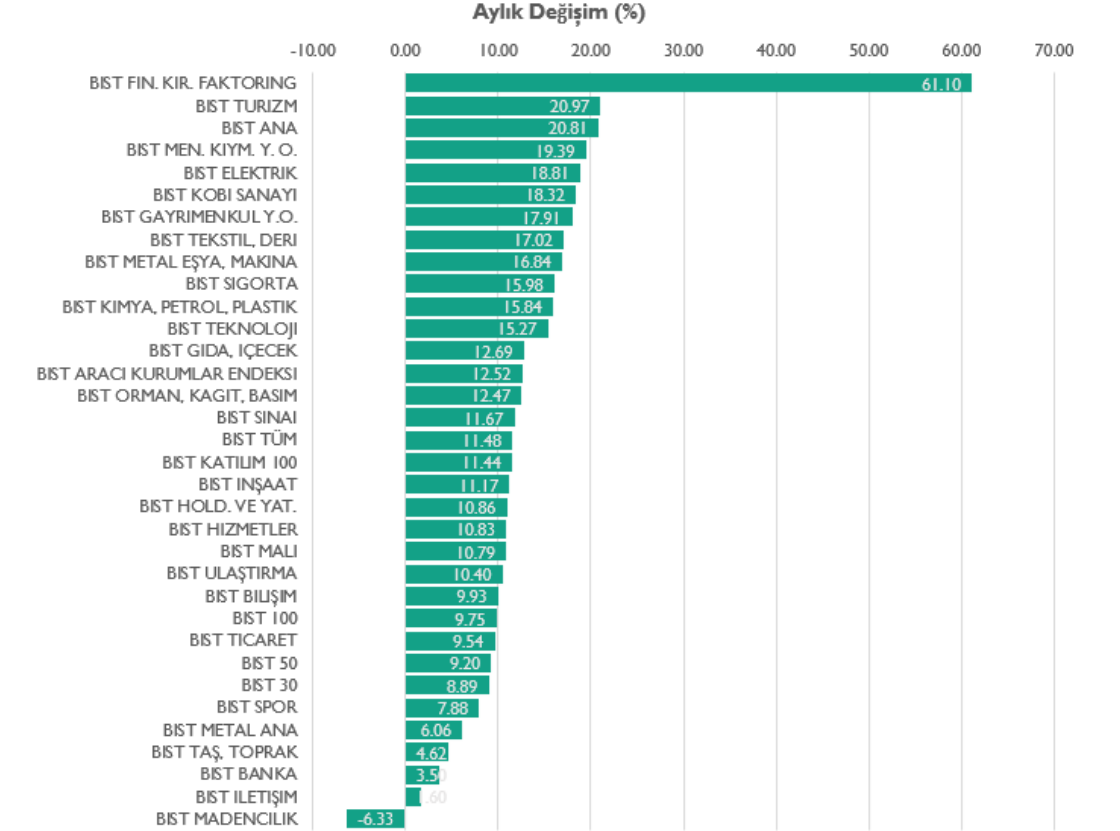


Göstergeler

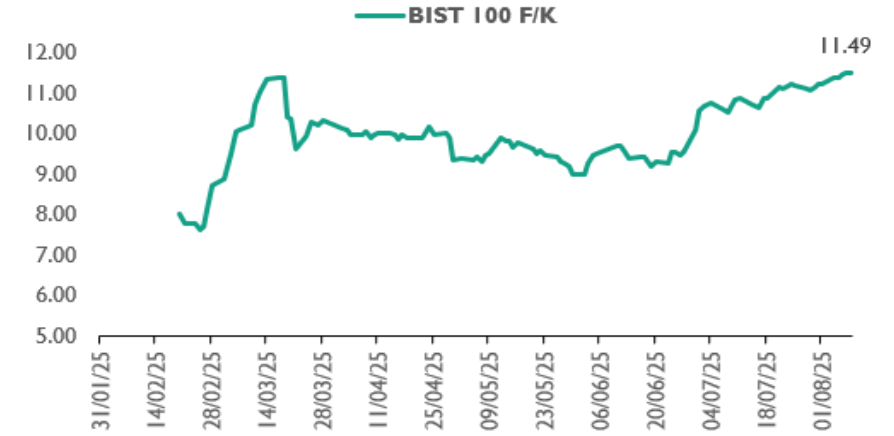
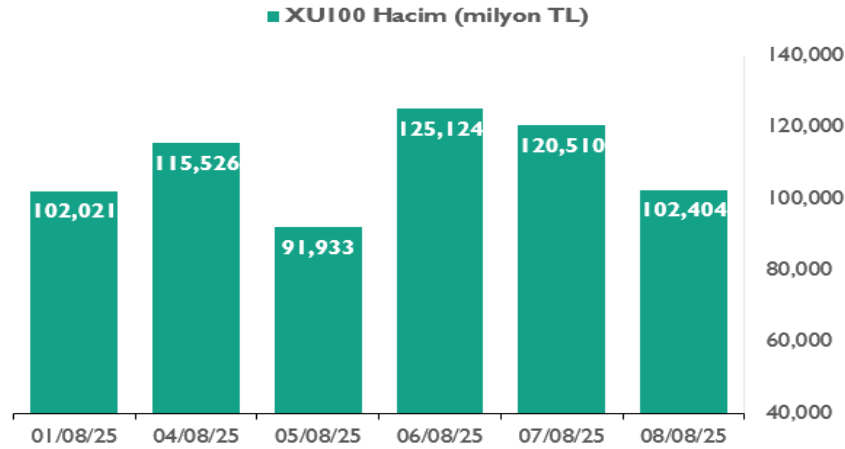
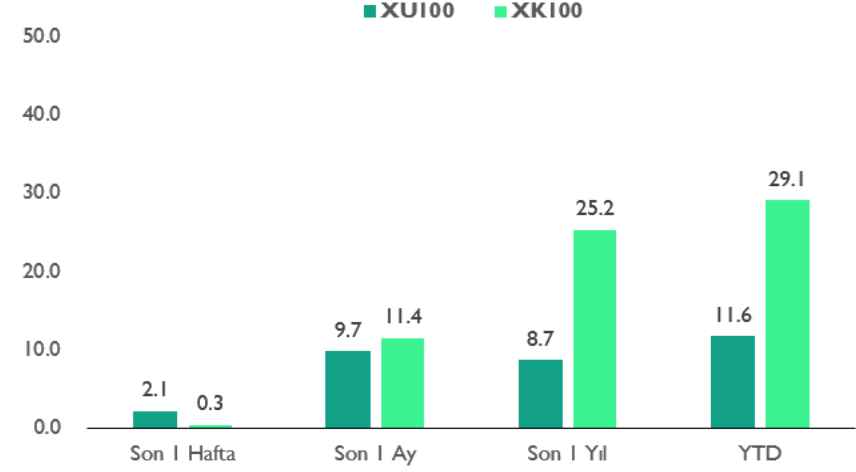
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktoring endeksi %8,82'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



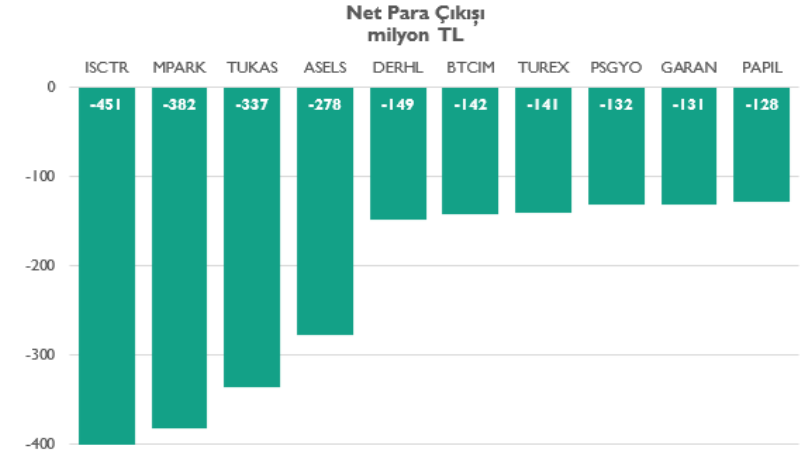
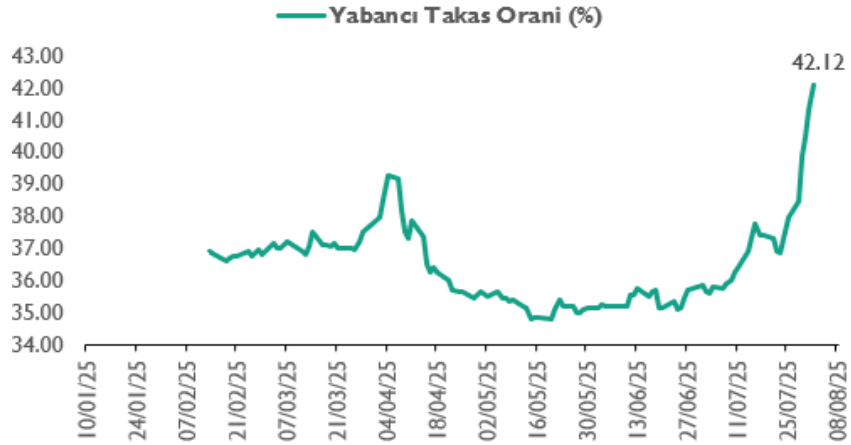
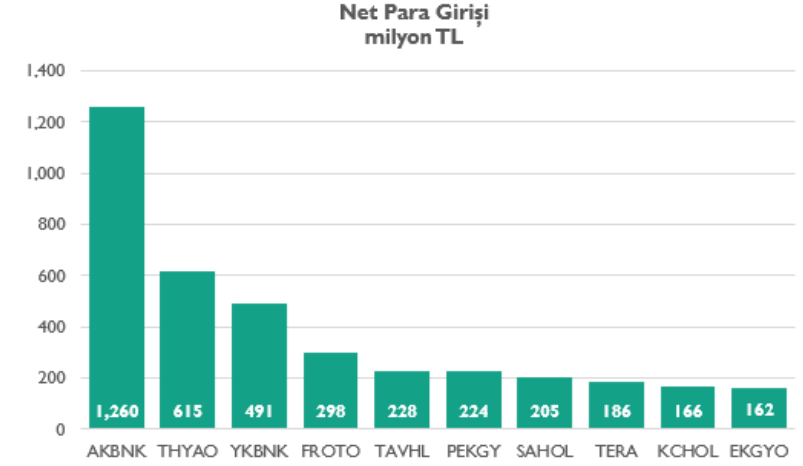
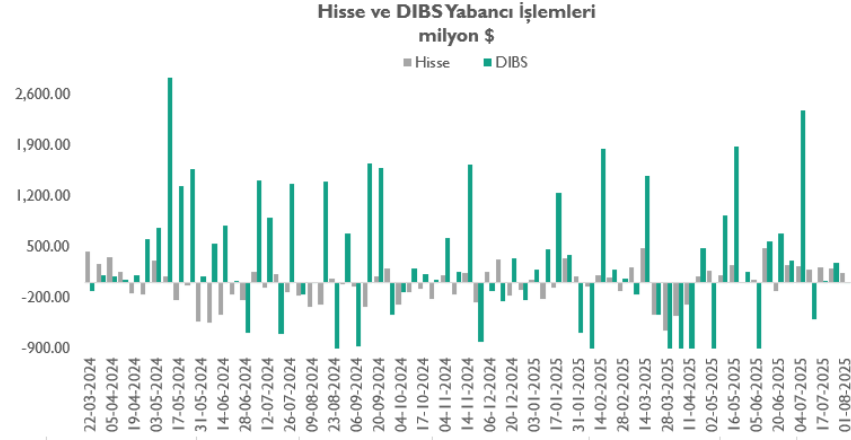
BIST'te son bir aylık süreçte süreçte finansal kiralama faktoring endeksi %61,10'luk getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Haftalık Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
ENERY	11.08.2025	99	0.01	0.1%	Peşin
SUWEN	12.08.2025	70	0.13	1.2%	Peşin
DURKN	14.08.2025	9	0.07	0.4%	1. Taksit (1/2)*
EFORC	15.08.2025	50	0.14	0.1%	Peşin
ISSEN	15.08.2025	38	0.09	1.0%	Peşin
KATILIM DIŞI					
LIDER	13.08.2025	118	0.71	0.3%	3. Taksit (3/5)**

HBT: Hisse Başı Temettü

* 2 Taksit şeklinde ödenecektir.

** 5 Taksit şeklinde ödenecektir.



Finansal Takvim

Finansal Takvim - 2Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Ağustos 2025							
CCOLA	11.08.2025				48,849	9,081	4,940
ENJSA	11.08.2025				51,427	10,394	158
ATAKP	11.08.2025						
TATGD	11.08.2025						
ADEL	11.08.2025						
ARMGD	11.08.2025						
KONTR	11.08.2025						
TABGD	12.08.2025				10,573	2,379	742
AEFES	12.08.2025				64,095	11,612	3,290
OZYSR	12.08.2025						
PGSUS	12.08.2025				38,012	10,723	5,886
DOHOL	12.08.2025						-249
MGROS	12.08.2025				91,917	5,198	938
TCELL	13.08.2025				52,048	21,913	3,488
TTKOM	13.08.2025				49,881	19,784	4,813
KLKIM	13.08.2025						
PENTA	13.08.2025						
SAHOL	13.08.2025				19,319	-689	-1.300
BIMAS	14.08.2025	152,089	6,523	3,586	153,457	6,607	3,873
KOTON	14.08.2025						
SOKM	14.08.2025				61,117	324	11
BRSAN	15.08.2025						
PRKME	15.08.2025						
ALARK	15.08.2025						204
ENKAI	15.08.2025				31,971	6,958	6,961
GRSEL	18.08.2025						
AKSA	18.08.2025				7,057	1,011	142
ULKER	18.08.2025				23,055	3,404	494
DOAS	19.08.2025				61,413	4,638	1,721
LKMNH	Ağustos	862	170	14	842	170	30
HTTBT	Ağustos	392	185	116	394	176	108
Eylül 2025							
BALSU	08.09.2025						



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
11 Ağustos - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Haziran	Sanayi Üretimi (Aylık)		3,1%
10:00	Türkiye	Haziran	Sanayi Üretimi (Yıllık)		4,9%
10:00	Türkiye	Temmuz	Ticaret Açığı		-6,65B
12 Ağustos 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Haziran	Perakende Satışları (Aylık)		1,6%
10:00	Türkiye	Haziran	Perakende Satışları (Yıllık)		17,7%
10:00	Türkiye	Haziran	Ödemeler Dengesi İstatistikleri (USD)	-1,40B	-0,68B
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	3,0%	2,9%
15:30	ABD	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	2,8%	2,7%
15:30	ABD	Temmuz	TÜFE (Aylık)	0,2%	0,3%
13 Ağustos- Çarşamba					
11:00	ABD		IEA Aylık Raporu		
14 Ağustos- Perşembe					
10:30	Türkiye		TCMB Enflasyon Raporu		
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	1,4%	1,4%
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	0,1%	0,1%
15:30	Türkiye	(4-8 Ağustos)	Haftalık TCMB Verileri(milyar USD)		43,7
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	220K	226K
15:30	ABD	Temmuz	ÜFE (Aylık)	0,2%	0,0%
15:30	ABD	Temmuz	ÜFE (Yıllık)		2,3%
15 Ağustos- Cuma					
10:00	Türkiye	Ağustos	TÜFE Tahmini		29,66%
11:00	Türkiye	Temmuz	Bütçe Dengesi		-330,20B
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0,3%	0,5%
15:30	ABD	Temmuz	Perakende Satışlar (Aylık)	0,5%	0,6%
15:30	ABD	Temmuz	Perakende Satışlar (Yıllık)		3,92%
15:30	ABD	Ağustos	New York Empire State İmalat Endeksi	-1,20	5,50
16:15	ABD	Temmuz	Kapasite Kullanım Oranı	77,6%	77,6%
16:15	ABD	Temmuz	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,0%	0,3%
16:15	ABD	Temmuz	Sanayi Üretimi (Yıllık)		0,73%
17:00	ABD	Ağustos	Michigan Tüketici Hissiyatı	62,2	61,7

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

