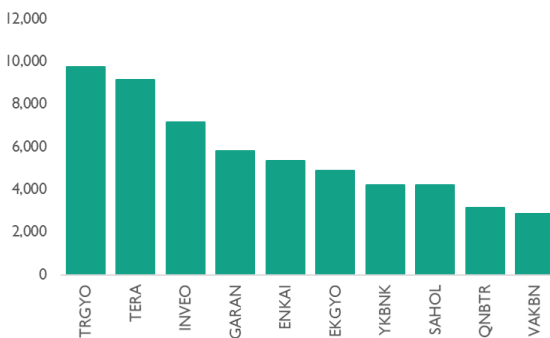
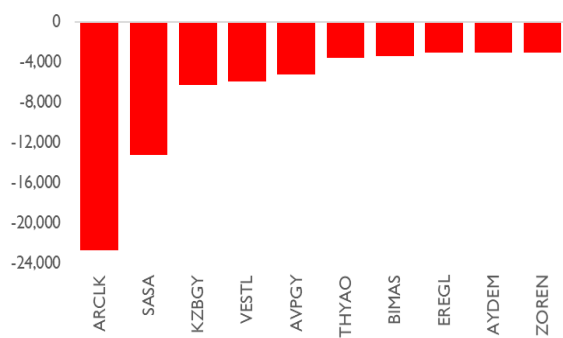


- **BIST Tüm Şirketlerinin Net Karı 2Ç25'te %11 Geriledi.**
- Borsa İstanbul'da bilanço dönemi farklılık gösteren şirketler hariç **561** şirket 2Ç25 finansal sonuçlarını açıkladı.
- Yurt içi piyasalarda ikinci çeyrek bilanço döneminde, küresel ekonomik koşullar, yüksek faiz ortamı ve yavaşlayan iç talep birçok sektörde karlılığı baskımlarken; ihracat odaklı faaliyet gösteren ve TMS-29 kapsamı dışında kalan şirketlerin ise görece daha güçlü finansal sonuçlar açıkladığını gözlemliyoruz. Bir önceki çeyreğe kıyasla enflasyon oranlarındaki gerilemenin etkisiyle enflasyon muhasebesinin finansallar üzerindeki baskısı hafifledi. Buna karşın, zayıflayan iç talep ve yüksek finansman maliyetleri nedeniyle şirketlerin genel karlılığında daralmalar görüldü. Katılım Endeksi'nde görülen sert kar düşüşü ise faizsiz finans ve iç talebe dayalı sektörlerdeki kırılma eğilimini yansıtır.
- **Özetle**, enflasyon muhasebesi etkisinin azalması ve sektörel bazda bir önceki çeyreğe kıyasla ortaya çıkan toparlanma işaretleri, finansallarda dengelenme sürecinin başladığını gösteriyor. Ayrıca, TCMB'nin Temmuz ayında yeniden başlattığı faiz indirim döngüsüyle birlikte önümüzdeki dönemlerde finansal sonuçlarda toparlanma eğiliminin devam edebileceğini, dolayısıyla en kötünün geride kaldığını düşünüyoruz.
- BIST Tüm şirketlerinin net karı, yaşanan gelişmeler paralelinde **2Ç25'te yıllık bazda %11 düşüşle 258.214 milyar TL'ye geriledi. 2Ç25'te 231 şirket net zarar, 330 şirket ise net kar açıkladı.**
- 2Ç25'te yıllık bazda net karı en çok artan şirketler; **Tera Yatırım Menkul Değerler <TERA TI>**, **Körfez Gayrimenkul <KRGYO TI>**, **Katılımevim <KTLEV TI>** ve **Tureks Turizm <TUREX TI>** oldu (Tablo 1).
- 2Ç25'te net kar artışına en çok olumlu katkıyı sağlayan şirketler; **Torunlar Gayrimenkul <TRGYO TI>**, **Tera Yatırım Menkul Değerler <TERA TI>** ve **inveo Yatırım <INVEO TI>** olmuştur (Grafik 1).
- Aynı dönemde FAVÖK'ünü en çok artıran şirketler ise; **İş Girişim <ISGSY TI>**, **Özderici Gayrimenkul <OZGYO TI>** ve **Dofer Yapı <DOFER TI>** oldu (Tablo 1).
- **BIST Katılım Tüm endeksinin net karı ise 2Ç25'te yıllık %65 düşüşle 20,2 milyar TL'ye geriledi. Bu dönemde 97 şirket net zarar, 120 şirket ise net kar açıkladı.**
- Katılım Endeksinde 2Ç25'te yıllık bazda net karı en çok artan şirketler, **Körfez Gayrimenkul <KRGYO TI>**, **Katılımevim <KTLEV TI>** **Tureks Turizm <TUREX TI>**, **Tera Yatırım Teknoloji <TEHOL TI>** ve **Enerjisa Enerji <ENJSA TI>** oldu (Grafik 5).

Grafik 1: Net Kara En Çok Olumlu Katkı**Grafik 2: Net Kara En Çok Olumsuz Katkı**

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



2Ç25 Bilanço Dönem Değerlendirmesi

Tablo 1: BIST Tüm Net Kar ve FAVÖK Artışı

Net Kar		FAVÖK	
Şirket	Değişim (%)	Şirket	Değişim (%)
TERA	13,813	ISGSY	169,197
KRGYO	7,448	OZGYO	13,333
KTLEV	6,479	DOFER	3,007
TUREX	5,189	DNISI	2,952
LIDER	4,668	MOBTL	2,439
UFUK	4,515	LINK	1,854
POLTK	4,266	OFSYM	1,675
ENJSA	2,151	ATATP	1,528
ATATP	2,057	INVEO	1,259
DZGYO	1,703	BIENY	1,251

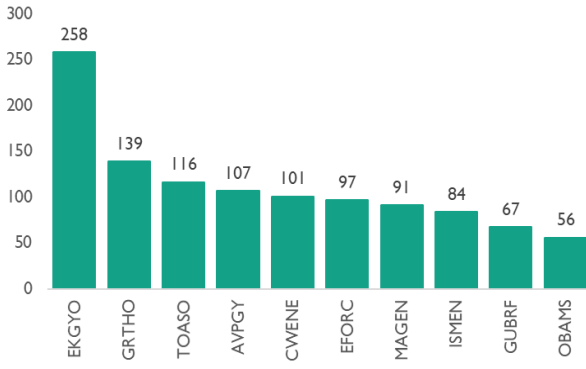
Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Tablo 2: BIST 100 Net Kar ve FAVÖK Artışı

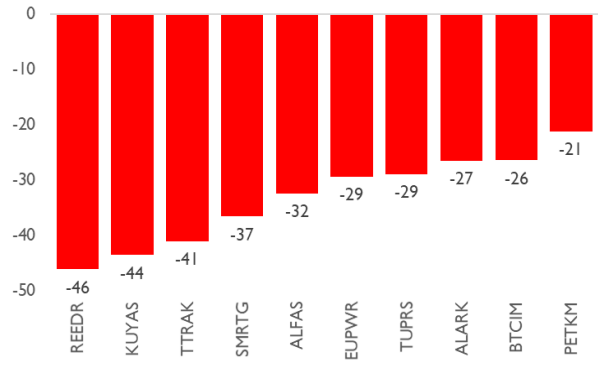
Net Kar		FAVÖK	
Şirket	Değişim (%)	Şirket	Değişim (%)
KTLEV	6,479	EKGYO	466
TUREX	5,189	GUBRF	337
ENJSA	2,151	EFORC	277
EKGYO	1,239	ENERY	234
BRSAN	223	CWENE	182
GLRMK	163	KRDM	143
RALYH	88	GLRMK	138
KCAER	86	IEYHO	108
ENKAI	84	BIMAS	91
DSTKF	62	PASEU	89

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

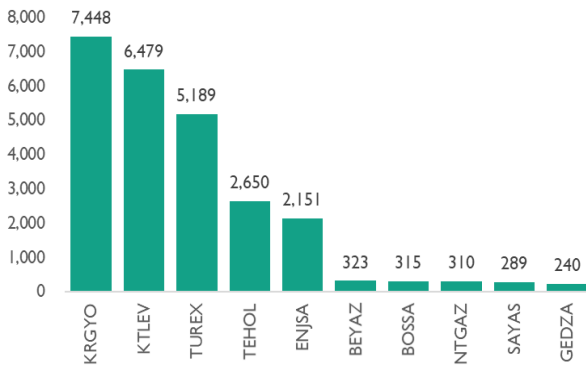
Grafik 3: BIST 100 Net Satışları Artanlar (%)



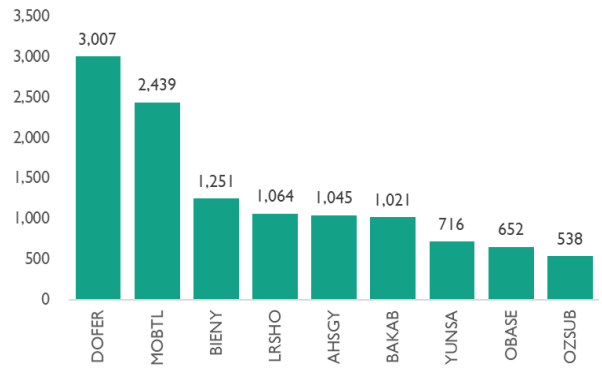
Grafik 4: BIST 100 Net Satışları Düşenler (%)



Grafik 5: Katılım Tüm Net Karı Artanlar (%)



Grafik 6: Katılım Tüm FAVÖK'ü Artanlar (%)



Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Kıdemli Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Eren Bozdoğan

Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ali Osman Okut

Uzman Yardımcısı

İletişim ve Haberleşme için:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr**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.

