

BIST'te ivme kazanımı sürüyor...

- Haftanın ilk işlem gününde Wall Street borsalarında karışık bir seyir vardı. S&P 500 günü 0,14, Nasdaq ise 0,38% değer kazanımıyla günü tamamladı. Bu hafta bilanço sezonunda kritik bir döneme girilirken, şu ana kadar sonuç açıklayan S&P 500 şirketlerinin %85'inden fazlası piyasa beklentilerini aşmış durumda. Öte yandan, Trump'ın yeni vergi planının bütçe açığını önümüzdeki 10 yılda 3,4 trilyon dolar artırabileceği öngörülüyor. Bu planın uygulanması halinde ABD'nin kamu maliyesinde baskı artabilir ve uzun vadeli tahvil faizlerinde yukarı yönlü risk oluşturabilir.
- Yurt içi piyasalarda Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisinin aşağı yönlü revizyonu ardından yeral varlıklara ilgi hız kazandı. Bankacılık endeksi %2'ye yakın değer kazanımı yaşarken, BIST 100 endeksi ise 100.400/10.450 güçlü direnç bölgesini kırarak günü %2,50 değer kazanımıyla 10.616 seviyesinde tamamladı. Katılım 100 endeksi ise özellikle ASELS'in %6,38 değer kazanımıyla günü %2,64 yükselişle tamamladı. Dün endekse 1,3 milyar TL para girişi gerçekleşti. Türkiye'nin 5 yıl vadeli risk primi (CDS) ise 286 baz puana geriledi. TLREF %45,60 ve fonlama maliyeti %46 seviyesinde gerçekleşirken, net fonlama ise 27 Marttan bu yana en yüksek seviyesine ulaşarak 406,3 milyar TL fazla verdi.
- TCMB'nin Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi, enflasyon beklentilerinde sınırlı da olsa aşağı yönlü bir iyileşme gösterdi. Cari yıl sonu TÜFE beklentisi %29,86'dan %29,66'ya gerilerken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %24,56'dan %23,39'a, 24 ay sonrası beklenti ise %17,35'ten %17,08'e indi. Temmuz ayı enflasyonu için katılımcılar ortalama %2,1'lik bir artış öngörüyor. Gecelik faiz oranı beklentisi %46,21'den %43,31'e çekilirken, TCMB'nin önümüzdeki Para Politikası Kurulu toplantısı için politika faizi beklentisi de %43,29 olarak reviz edildi. Döviz tarafında ise yıl sonu Dolar/TL beklentisi, geçtiğimiz ayki aşağı yönlü revizyonun ardından bu ay tekrar yukarı çekilerek 43,72'ye yükseldi (önceki: 43,57). 12 ay sonrası beklenti de 47,04'ten 47,70'e çıktı.

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalar yeni haftaya güçlü bir risk iştahıyla başladı. Merkez Bankası'nın bu hafta gerçekleştireceği PPK toplantısı öncesinde BIST 100 endeksinde yüksek volatilité eşliğinde yukarı yönlü seyrin sürmesini bekliyoruz. 10.400 - 10.450 direnç bölgesi aşılmış olsa da bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanıp sağlanamayacağını izliyoruz. Kalıcılığın teyidi halinde orta vadeli pozisyonlanmalar için daha sağlıklı bir zemin oluşabileceğini düşünüyoruz. Faiz indiriminin beklentilere paralel ya da daha güçlü gelmesi durumunda endekste 12.000 seviyelerine doğru bir hareket görmemiz mümkün. PPK kararı sonrasında gözlerimizi kredi derecelendirme kuruluşlarına çevireceğiz. Moody's ve Fitch'in değerlendirmelerini Cuma günü seans kapanışının ardından açıklamaları bekleniyor. Her iki kurumdan da görünüm değişikliği yapılmaması piyasa beklentisi olsa da olası bir sürpriz not artırımı yükselişin kalıcılığı açısından önemli bir destekleyici unsur olabilir. Bugün yurtiçinde önemli bir veri akışı bulunmuyor.
- Yeni güne başlarken ABD vadeliileri yatay seyrederken, Avrupa vadeliileri ve Asya borsalarında ise sınırlı da olsa satış baskısı dikkat çekiyor. Bu hafta 100'ün üzerinde S&P 500 şirketi finansal sonuçlarını açıklayacak. Bugün Philip Morris, Coca-Cola ve Lockheed Martin'in bilançoları takip edilecek; Çarşamba günü ise Alphabet ve Tesla'nın sonuçlarıyla "Muhteşem Yedili"nin bilanço sezonu resmen başlayacak. Öte yandan yatırımcılar, 1 Ağustos'taki son tarih yaklaşırken ABD ile Avrupa Birliği arasında devam eden gümrük tarifesi müzakerelerine odaklanmış durumda. Şu ana kadar açıklanan bilançolar beklentilerin üzerinde gelse de, tarifelere ilişkin belirsizlik sürdükçe kar realizasyonlarının gündeme gelme olasılığını göz ardı etmiyoruz. Günün ajandasında ise Fed Başkanı Jerome Powell'ın Washington'daki konuşması öne çıkıyor.

Ekonomik Takvim

- 15:30- ABD Fed Başkanı Powell'ın Konuşması

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	11,814	293
XK100 / XK100	11,483	285
XU100 / XU100	10,616	263
Günlük Değişim XKTUM		2.77%
Günlük Değişim XK100		2.64%
Günlük Değişim XU100		2.41%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL55,635 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL47,176 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL113,623 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,234.6 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35.28%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL47,615 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	4.86%	12.75%
3A / 12A	18.11%	13.03%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	5,799	6.38%
TUPRS	4,151	4.31%
EREGL	3,299	1.41%
BIMAS	2,605	1.74%
ADESE	1,874	6.08%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ICUGS	3.41	10.00%
EDIP	35.00	9.99%
ASUZU	62.20	9.99%
CMBTN	2,271.00	9.98%
COSMO	122.50	9.96%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
PENGĐ	9.05	-4.94%
BINBN	211.00	-4.26%
GENIL	168.00	-3.56%
MAKIM	19.09	-2.90%
EGEPO	7.79	-2.87%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Aselsan <ASELS TI> 75 milyon dolarlık ihracat sözleşmesi imzaladı.

Aselsan, uluslararası müşterileri ile radar ve güdümlü mühimmat sistemlerinin satışına ilişkin toplam tutarı 75 milyon dolar olan ihracat sözleşmeleri imzaladı. Söz konusu tutar şirketin 1Ç25 itibariyle toplam bakiye siparişinin %0,5'ine tekabül etmektedir.

Orge Enerji <ORGE TI > ile İstanbul Havalimanı arasındaki projede sözleşme bedeli artışı bildirildi.

Şirketin devam eden işleri arasında yer alan İstanbul Havalimanı MRO (Bakım-Onarım) Tesisleri Hangar A-B Projesi'nde, İşveren Kalyon İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile devam eden 3,9 milyon dolar ve 144,1 milyon TL tutarındaki sözleşme büyüklüğü, İşveren ile yapılan protokol çerçevesinde, 33,5 milyon TL artışla yeni birim fiyatlarla 3,9 milyon dolar ve 177,7 milyon TL olarak revize edilmiştir. Söz konusu işin 30.09.2025 tarihine kadar bitirilmesi planlanıldığı bildirildi.

Europap Tezol <TEZOL TI > stok alanında yangın çıktığı açıklandı.

Şirketin İzmir-Torbalı'da bulunan üretim tesisleri dışında, geri dönüşümlük kağıt stoklarının bulunduğu açık alanda, kaynağı belirlenemeyen bir nedenle yangın çıktı. Yangın sırasında herhangi bir can kaybı veya yaralanma olmamıştır. 4000 ton geri dönüşümlük kağıt stoklanan alanda yaklaşık 2500 ton geri dönüşümlük kağıt stoğunun hasar gördüğü tahmin edilmektedir. Yangının fabrika alanına bir etkisi olmadığı için üretim faaliyetleri devam etmektedir.

Efor Çay <EFORC TI> yeni şirket kurma kararı aldı.

Bu kapsamda, "Offor İçecek ve Gıda Pazarlama Anonim Şirketi" unvanı ile 150 milyon TL sermaye ile yeni bir şirket kurulmasına, kurulacak şirketin, Efor Çay'a %100 oranında bağlı ortaklığı niteliğinde olması ve söz konusu sermayenin tamamının şirket tarafından nakden karşılanmasına karar verildi.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	176.8
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	806,208
Piyasa Değeri (milyon USD)	20,000
Firma Değeri (milyon TL)	826,321
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	ORGE TI
Kapanış (TL/hisse)	71.8
Kapanış (USD/hisse)	1.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,744
Piyasa Değeri (milyon USD)	142
Firma Değeri (milyon TL)	5,709
Sermaye (milyon TL)	80
Halka Açıklık Oranı (%)	52

Piyasa Bilgileri	TEZOL TI
Kapanış (TL/hisse)	15.8
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,885
Piyasa Değeri (milyon USD)	196
Firma Değeri (milyon TL)	7,644
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	EFORC TI
Kapanış (TL/hisse)	131.8
Kapanış (USD/hisse)	3.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	47,843
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,187
Firma Değeri (milyon TL)	49,233
Sermaye (milyon TL)	363
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Hareket Proje <HRKET TI> 5 milyon dolar değerinde RES projesi anlaşması imzaladı

Şirket ile Enercon şirketi arasında, Türkiye'de devam eden ve yeni kurulacak olan Rüzgâr Enerji Santrali (RES) Projelerindeki rüzgâr türbinlerine ilişkin kurulum, montaj ve vinç kiralama hizmetlerinin sağlanması konusunda anlaşmaya varıldı. Yapılan anlaşmanın toplam bedeli 5 milyon dolar olup, söz konusu projelerin 2025 yılı sonunda tamamlanması beklenmektedir.

Enerya Enerji <ENERY TI> Eti Maden ile sözleşme imzaladı.

Ahlatcı Doğal Gaz'ın dolaylı bağlı ortaklığı ve Enerya Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı olan Ahlatcı Altın İşletmeleri, Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü (Eti Maden) ile Balıkesir ili dahilinde bulunan 6406 sicil numaralı IV. Grup Maden (altın, gümüş, bakır vs.) sahası içerisinde yer alan Sındırgı altın lokal alanı için "Sındırgı Altın Lokal Alanının Arama ve Rödövens Karşılığı İşletilmesiyle İlgili Arama Sözleşmesi" imzalandığını bildirdi.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 70 bin adet payı ortalama 16,18 TL fiyattan geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 52,1 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 150 bin adet payı ortalama 27,7 TL fiyattan geri aldı.

Ofis Yem Gıda <OFSYM TI> pay geri alım programı kapsamında 15,6 bin adet payı ortalama 56 TL fiyattan geri aldı .

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 30 bin adet payı ortalama 15 TL fiyattan geri aldı .

Piyasa Bilgileri	HRKET TI
Kapanış (TL/hisse)	86.5
Kapanış (USD/hisse)	2.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,965
Piyasa Değeri (milyon USD)	247
Firma Değeri (milyon TL)	11,966
Sermaye (milyon TL)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	21

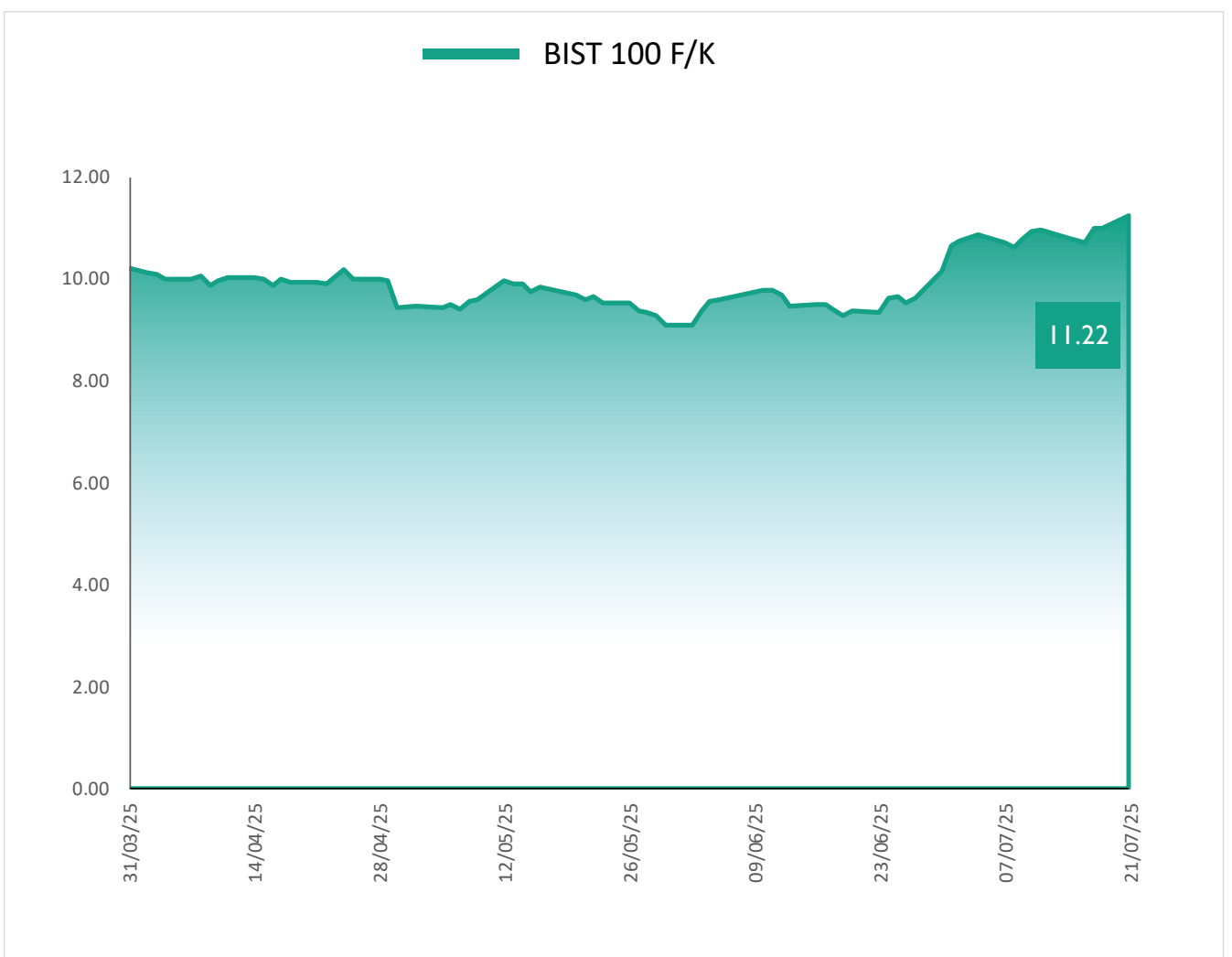
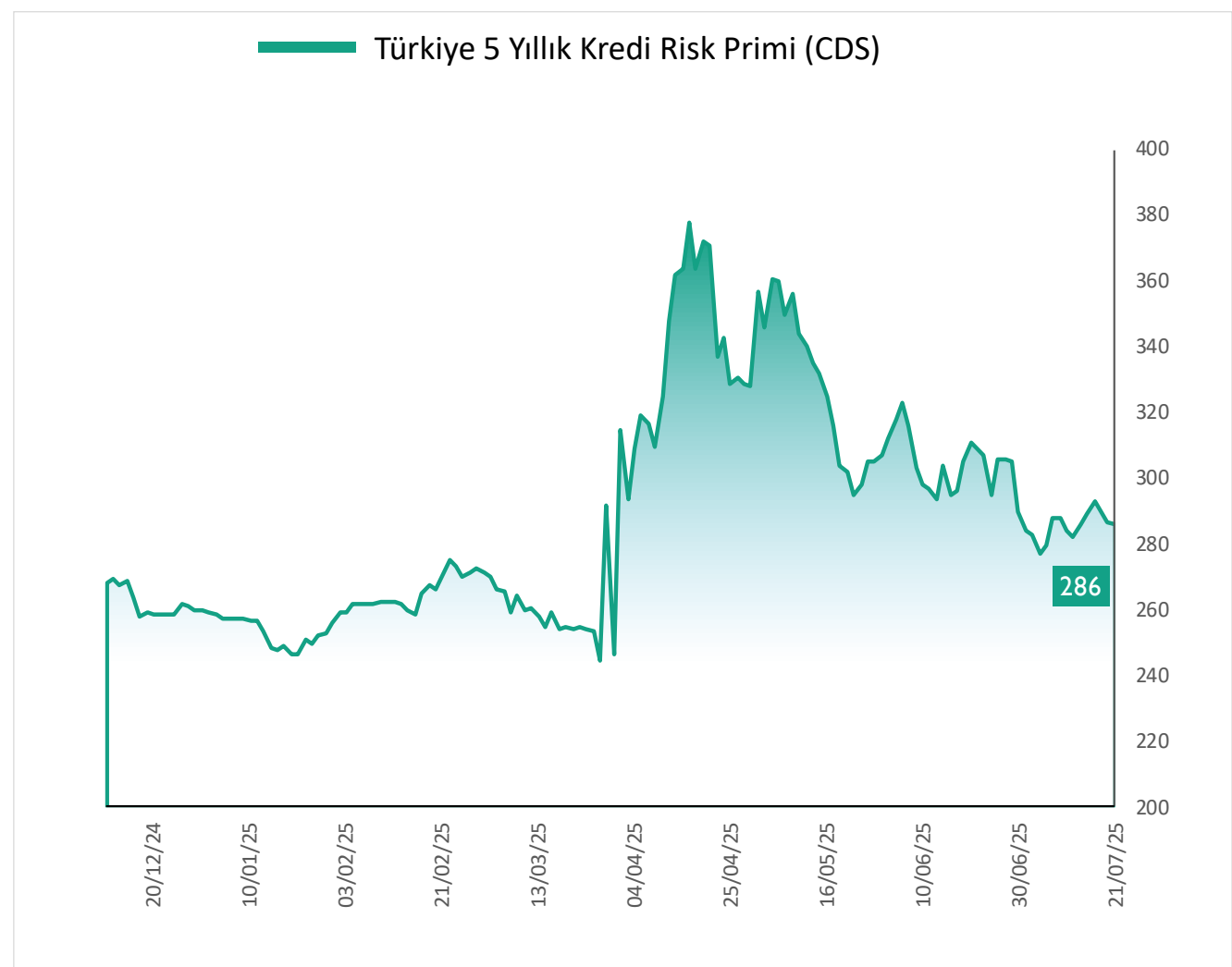
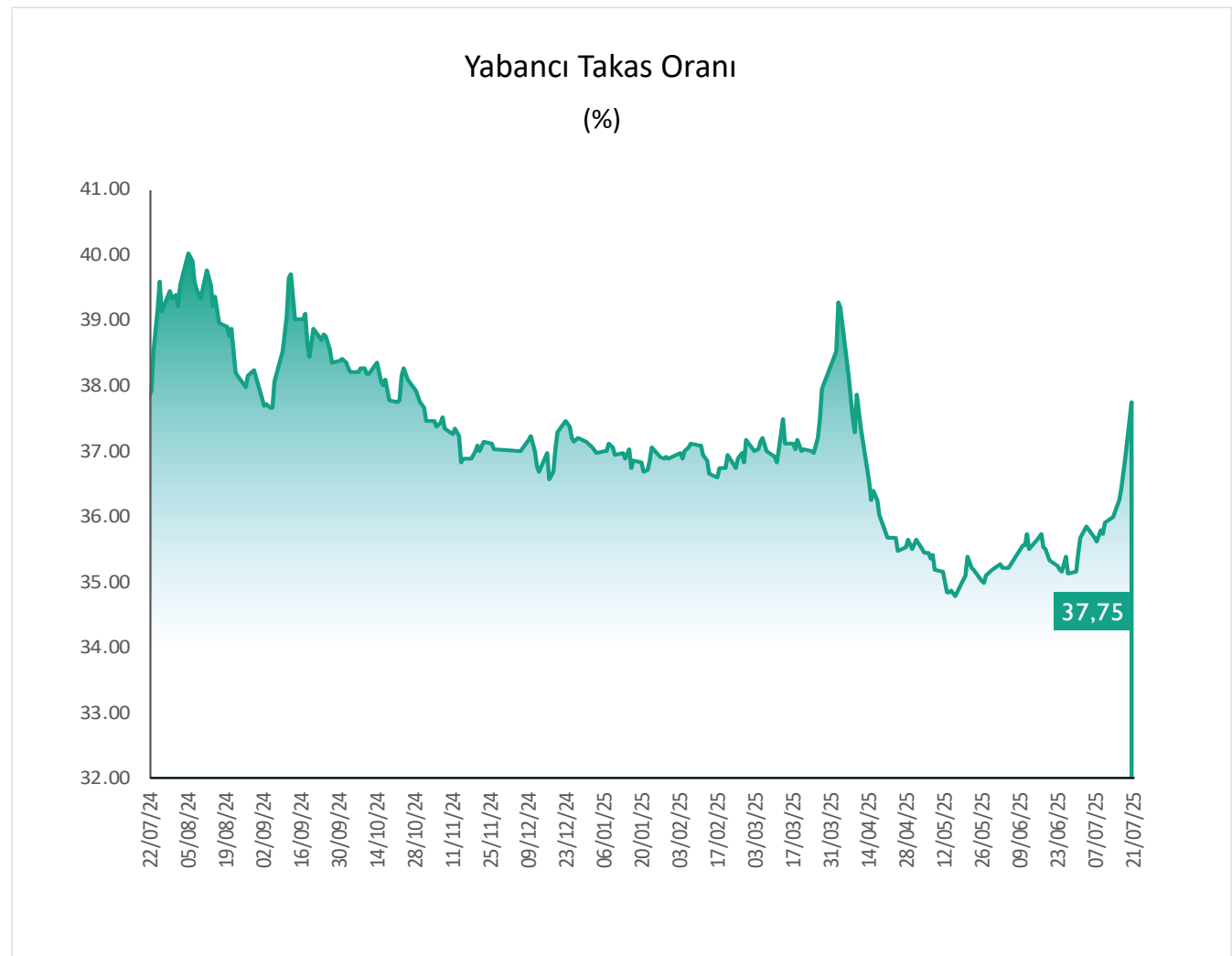
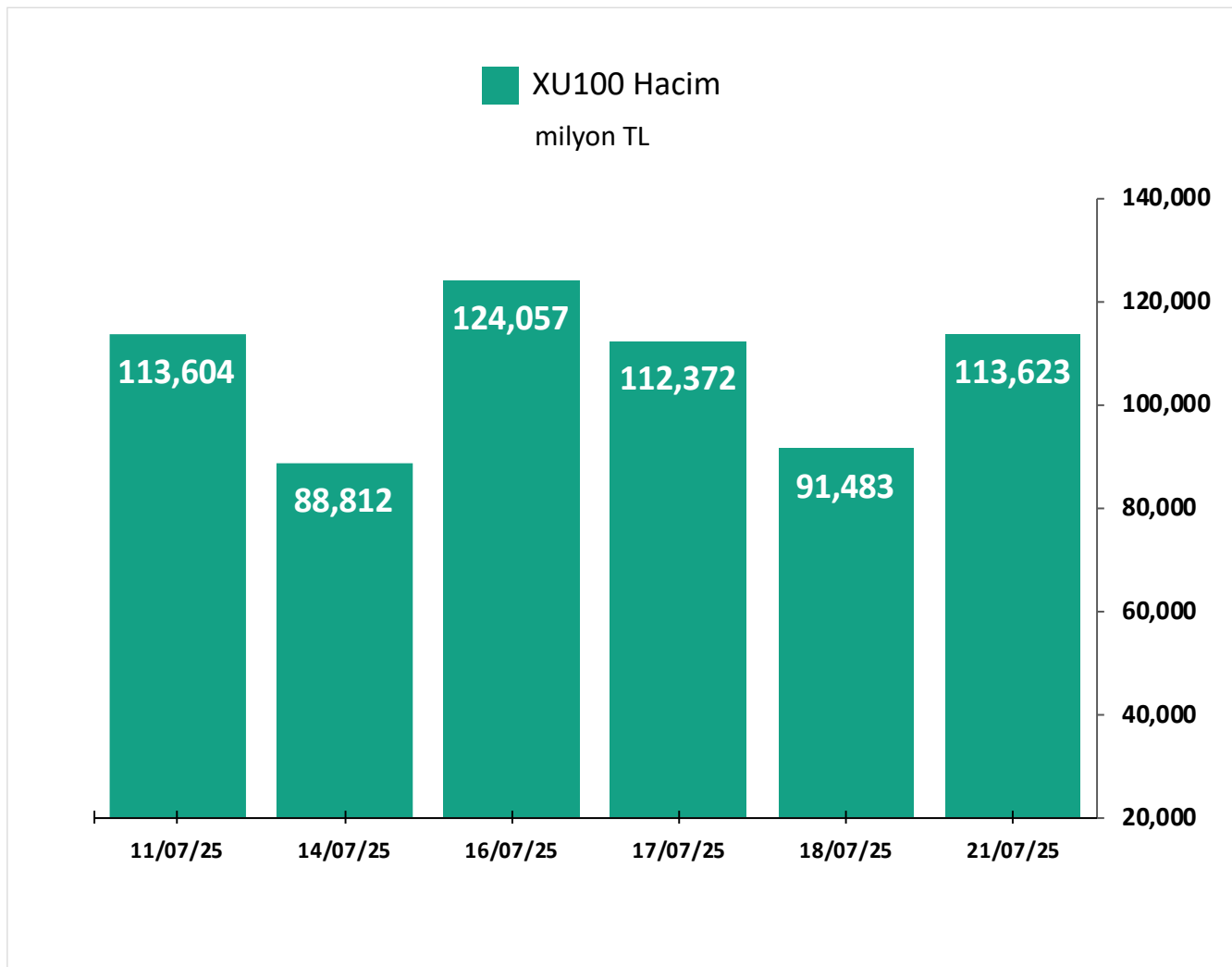
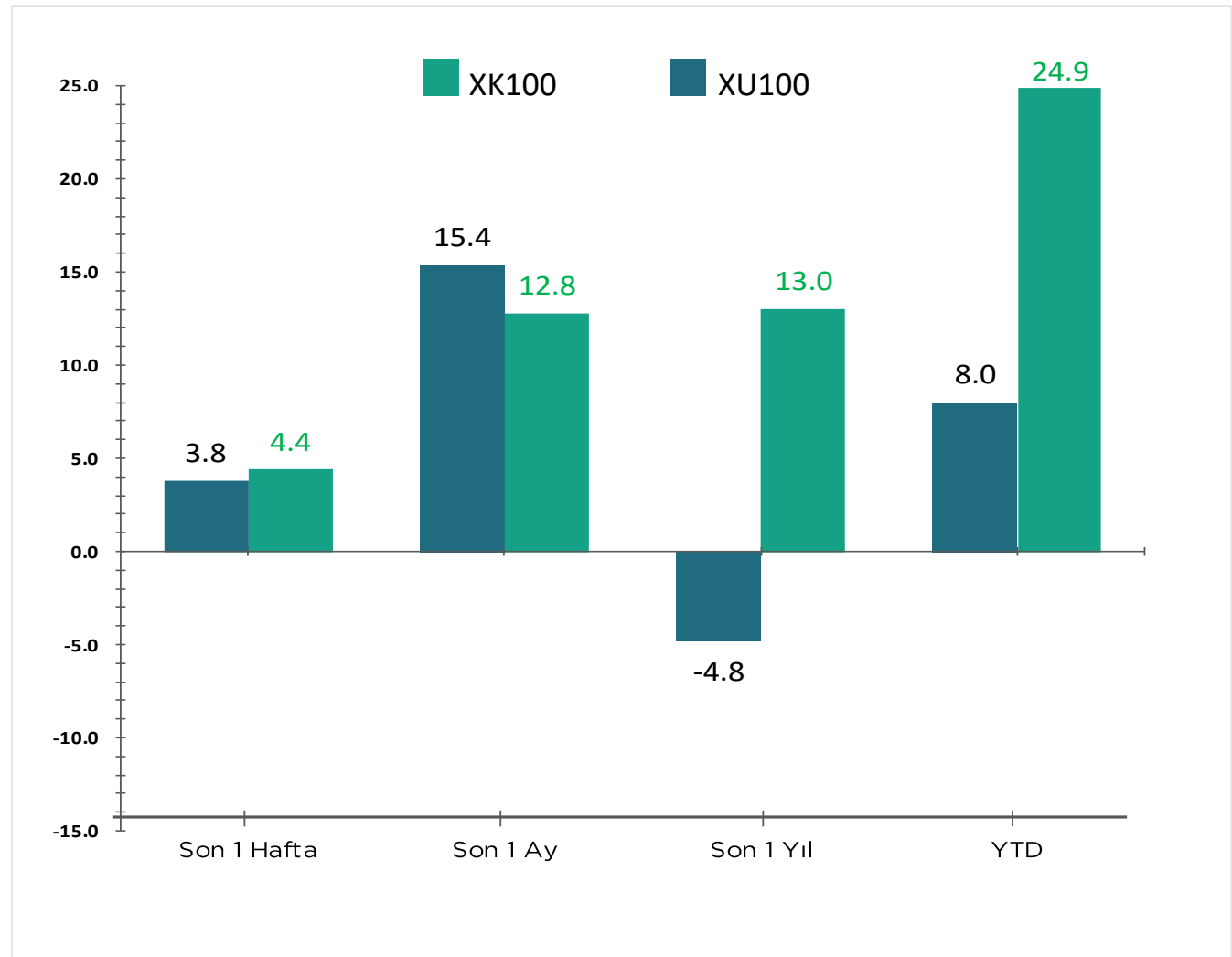
Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	8.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	71,730
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,779
Firma Değeri (milyon TL)	67,819
Sermaye (milyon TL)	9,000
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	27.3
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	70,928
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,760
Firma Değeri (milyon TL)	89,106
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	16.2
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,508
Piyasa Değeri (milyon USD)	87
Firma Değeri (milyon TL)	4,611
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66



Grafikler



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								25T	26T	25T	26T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	9.12	9.90	%9	AL	22,800	154				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	27.26	33.70	%24	AL	190,820	4,675	8.62	6.75	6.21	5.32
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	294.00	461.00	%57	AL	405,720	8,995	2.84	2.05	3.99	3.20
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	265.50	355.00	%34	AL	132,750	2,637	8.43	6.63	6.29	5.30
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	44.46	67.00	%51	AL	13,338	33	26.78	17.95	15.59	10.29
Kimya											
Aksa	AKSA	9.54	15.40	%61	AL	37,063	127	19.76	14.28	7.73	4.82
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	498.25	772.00	%55	AL	298,950	2,367	15.85	12.13	11.39	9.71
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	46.00	63.00	%37	AL	7,360	29	64.00	52.20	3.64	3.13
Mavi Giyim	MAVI	43.10	53.00	%23	AL	34,243	662	12.20	10.81	4.03	3.51
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	167.00	183.40	%10	AL	321,775	3,427	11.27	8.40	4.51	3.24
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	364.50	544.60	%49	AL	69,624	129	11.98	7.97	5.16	3.88
Lokman Hekim	LKMNH	16.24	26.80	%65	AL	3,508	42	10.08	7.74	4.81	3.67
Savunma											
Aselsan	ASELS	176.80	182.50	%3	AL	806,208	5,341	40.34	32.80	19.90	16.57
Araştırma Kapsamı				%37							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM					
ALKLC	22.07.2025	4	0.03	0.1%	1. Taksit (1/4)*
VESBE	24.07.2025	69	0.04	0.4%	Peşin
GRSEL	25.07.2025	80	0.78	0.3%	2. Taksit (2/2)**

HBT: Hisse Başı Temettü

* 4 Taksit şeklinde ödenecektir.

** 2 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
Temmuz 2025							
TURSG	21.07.2025						
ARCLK	25.07.2025						
TTRAK	28.07.2025						
TOASO	28.07.2025						
OTKAR	29.07.2025						
AKBNK	29.07.2025						
TAVHL	29.07.2025						
AYGAZ	29.07.2025						
TUPRS	29.07.2025						
FROTO	30.07.2025						
GARAN	30.07.2025						
BIGCH	31.07.2025						
YKBNK	31.07.2025						
Ağustos 2025							
AFYON	01.08.2025						
AKGRT	04.08.2025						
CIMSA	05.08.2025						
LILAK	05.08.2025						
THYAO	05.08.2025						
TKNSA	06.08.2025						
VAKBN	07.08.2025						
CCOLA	11.08.2025						
ENJSA	11.08.2025						
KONTR	11.08.2025						
AEFES	12.08.2025						
DOHOL	12.08.2025						
MGROS	12.08.2025						
TTKOM	13.08.2025						
SAHOL	13.08.2025						
BIMAS	14.08.2025						
SOKM	14.08.2025						
ALARK	15.08.2025						
ENKAI	15.08.2025						
AKSA	18.08.2025						
ULKER	18.08.2025						
DOAS	19.08.2025						

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
21 Temmuz 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	Piyasa Katılımcıları Anketi		29,86%
17:00	ABD	Haziran	ABD Öncü Endeks	-0,1%	-0,1%
17:30	Türkiye	Haziran	Merkezi Hükümet Borç Stoku		11,064B
22 Temmuz 2025 - Salı					
15:30	ABD		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
15:55	ABD		Kırmızı Kitap (Yıllık)		5,2%
23 Temmuz 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Temmuz	Tüketici Güveni		85,1
17:00	ABD	Haziran	Mevcut Konut Satışları (Aylık)		0,8%
17:00	ABD	Haziran	İkinci El Konut Satışları	4,00M	4,03M
24 Temmuz 2025 - Perşembe					
11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	İmalat PMI	49,8	49,5
11:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Hizmet PMI	50,8	50,5
14:00	Türkiye	Temmuz	TCMB PPK Faiz Kararı	43,50%	46,0%
14:30	Türkiye		Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (14-18 Temmuz)		
15:15	Euro Bölgesi	Temmuz	Faiz Oranı Kararı		2,10%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		221K
15:45	Euro Bölgesi		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması		
16:45	ABD	Temmuz	Üretim PMI		52,9
16:45	ABD	Temmuz	Hizmet PMI		52,9
17:00	ABD	Haziran	Yeni Konut Satışları	650K	623K
25 Temmuz 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Temmuz	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı		74,60%
10:00	Türkiye	Temmuz	İmalat Güveni		100,3
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-0,2%	0,5%
15:30	ABD	Haziran	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-11,0%	16,4%
18:30	ABD		Atlanta FED GDPNow (2. Çeyrek)	2,4%	2,4%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
KIDEMLİ UZMAN
Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
UZMAN
Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
UZMAN
Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

YASAL UYARI

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 zararlar 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.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr