

Karar öncesi endekste yüksek volatilité etkisini gösteriyor...

- Dün Wall Street'te karışık bir hava hakimdi. S&P 500 %0,1'lik sınırlı bir yükselişle kapanarak yeni bir rekor daha kırarken, Nasdaq Composite %0,4 gerileyerek önceki günkü zirvesinin gerisine çekildi. Özellikle çip üreticileri, başta Nvidia olmak üzere, Nasdaq'taki düşüşte etkili oldu. ABD, Filipinler ve Endonezya ile yeni ticaret anlaşmalarına imza atarken, Başkan Trump Japonya ile yapılan görüşmelerde tarım ve otomotiv sektörlerini kapsayan bir ön uzlaşmaya varıldığını duyurdu. Anlaşmaya göre Japonya, Amerikan tarım ürünlerine uyguladığı tarifeleri kademeli olarak azaltacak. Karşılığında ABD ise otomotivde gümrük vergilerinin %25'ten %15'e indirileceğini ifade etti. Ayrıca Japonya'nın önümüzdeki yıllarda ABD'ye toplamda 550 milyar dolarlık yatırım yapmayı planladığı açıklandı. Söz konusu adımlar, 1 Ağustos'ta yürürlüğe girmesi planlanan yeni gümrük tarifeleri öncesinde piyasada kısmi bir iyimserlik yarattı. Hazine Bakanı Bessent ise ABD-Çin arasında ticari ilişkilerin şu anda "çok iyi bir noktada" olduğunu ifade ederken, olası bir uzatmanın masada olduğunu söyledi. Yine de ağustos başını "kesin bir eşik" olarak niteleyerek, birçok ülkeyi kapsayacak yeni tarifelerin bu tarihten itibaren yürürlüğe girebileceğine dikkat çekti.
- Yurt içi piyasalarda Perşembe günü açıklanacak faiz kararı öncesinde yüksek volatilité etkisini göstermeye devam etti. Gün içinde özellikle bankacılık endeksinde kazanımların olduğu görülse de seans sonuna doğru satış baskısı hız kazandı. Bankacılık endeksi ise %1,47 değer kaybı yaşadı. BIST 100 günü yatay seviyede 10.616 puanda kapatırken, Katılım 100 endeksi ise %0,24 değer kazanımıyla tamamladı. Dün endeksten 708 milyon TL para çıkışı gerçekleşti. Türkiye'nin 5 yıl vadeli risk primi (CDS) ise 285 baz puana geriledi. TLREF %45,57 ve fonlama maliyeti %46 seviyesinde gerçekleşirken, net fonlama 471 milyar TL likidite fazlası verdi.

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalarda faiz kararı öncesinde yüksek oynaklık etkisini göstermeyi sürdürüyor. Bugün de yüksek volatilitenin süreceğini, 10.800 direnç seviyesine hareketin devam edebileceğini düşünüyoruz. Yeni destek bölgesi olarak ise 10.350/10.450 bandı takip edilebilir. Bu seviyelerde kalıcılığın teyidi halinde orta vadeli pozisyonlanmalar için sağlıklı bir zemin oluşabileceğini hatırlatmakta fayda olacaktır. Yarınki kararda faiz indiriminin beklentilere paralel ya da daha güçlü gelmesi durumunda endekste yukarı yönlü seyrin devam etmesini bekliyoruz. Burada karar metninde güvercin tonda verilebilecek mesajlar ise endeksin yukarı yönlü seyrini destekleyebilecek bir başka katalist olacaktır. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak 300 baz puanlık faiz indiriminin gerçekleşebileceğini öngörüyoruz. PPK kararı sonrasında gözlerimizi kredi derecelendirme kuruluşlarına çevireceğiz. Moody's ve Fitch'in Türkiye değerlendirmelerini Cuma akşamı, seans kapanışının ardından açıklamaları bekleniyor. Piyasa genelinde her iki kuruluştan da mevcut görünümün korunacağı yönünde bir beklenti hâkim. Ancak olası bir not artışı, yükseliş eğiliminin güçlenmesi ve kalıcılığı açısından kritik bir katalizör görevi görebilir. Bugün yurtiçinde tüketici güven endeksi takip edilecek.
- Yeni güne başlarken Beyaz Saray yönetiminin Japonya ile karşılıklı ticaret anlaşması haberi sonrası ABD vadelilerinde ve başta Tokyo borsaları olmak üzere Asya borsalarında da alımların hız kazandığı görülüyor. Özellikle otomotive uygulanan gümrük vergilerinin %25 seviyesinden %15'e indirilmesi sonrasında otomotiv hisselerinde yükselişler %10'u aşıyor. Gümrük vergileri için nihai tarihinin 1 Ağustos olarak belirlenmesi ve ticaret müzakerelerinden olumlu sonuçların gelmesini küresel piyasalar açısından pozitif olarak yorumluyoruz. Belirtilen tarih öncesinde ABD'nin Avrupa Birliği ile müzakerelerde olumlu sonuca varması takdirde endekslerde yukarı ivmelenmenin devamını görebiliriz. Günün ajandasında ise ABD'de konut satışları verisi takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Tüketici Güveni

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	11,853	294
XK100 / XK100	11,510	285
XU100 / XU100	10,616	263
Günlük Değişim XKTUM		0.33%
Günlük Değişim XK100		0.24%
Günlük Değişim XU100		0.00%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL58,140 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL47,548 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL119,399 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,245.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35.30%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL47,891 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	3.26%	13.02%
3A / 12A	18.44%	13.44%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	5,011	-0.17%
BIMAS	3,690	1.15%
EREGL	3,609	-0.81%
TUPRS	3,024	0.36%
KRDMD	2,302	3.03%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
BINHO	230.40	9.98%
KRGYO	3.53	9.97%
ICUGS	3.75	9.97%
MERCN	27.64	9.94%
CELHA	26.98	9.94%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
DAGHL	170.90	-6.61%
GEREL	22.02	-5.33%
POLHO	4.18	-3.91%
LOGO	157.90	-3.66%
KIMMR	12.21	-3.25%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Meka Global Makine < MEKAG TI > 810 bin euro değerinde sipariş aldı.

Şirketin %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Meka İthalat İhracat Pazarlama ve Ticaret, yurt dışı yerleşik bir şirketten 2 adet beton santrali siparişi almıştır. Sipariş bedelleri toplamı 810 bin euro olup şirketin 2024 yılı cirosunun %1,4'üne tekabül etmektedir.

Agrotech Yüksek Teknoloji < AGROT TI > 192 dönümlük bir arazi üzerinde GES kurma kararı aldı.

Şirket tarafından İtalya'nın Ferrara bölgesinde satın alımı yapılacak olan 192 dönümlük bir arazi üzerinde 12 MWp kurulu güce sahip olacak Güneş Enerjisi Santrali (GES) kurulmasına yönelik yatırım kararı alındı.

Yapılacak yatırım türü Agro-PV (Tarım + Fotovoltaik) model olacak. Planlanan sistemde, güneş panelleri yerden minimum 2.1 metre yükseklikte konumlandırılacak olup, bu sayede hem tarımsal üretim hem de bakım faaliyetleri sorunsuz şekilde yürütülebilecektir. Ayrıca, sistem güneş takip mekanizması (sun-tracking) ile donatılacak, böylece enerji verimliliği maksimize edilecektir.

Yıllık elektrik üretimi yaklaşık 21.336 MWh olacaktır. Bahsi geçen projenin toplam yatırım tutarı 11,5 milyon euro bedele sahip.

Erciyas Çelik < ERCB TI > İtalya Kamu Gaz İdaresi tarafından açılan ihaleyi kazandı.

Şirket, İtalya Kamu Gaz İdaresi tarafından açılan ve Avrupa enerji dönüşüm hedefleri kapsamında stratejik öneme sahip olan 23,5 km'lik hidrojen borusu imalat ve tedarik ihalesini kazanmıştır. Proje İtalya'da Milano'yu da kapsayan Lombardiya bölgesindedir.

Şirket, daha önce hidrojen karıştırılarak kullanılan doğalgaz boruları üretmiş olup, şimdi de söz konusu proje kapsamında Türkiye' de ilk defa, Avrupa'da 4.olarak ve bilindiği kadarıyla da Dünya'da ilk 5 şirketten birisi olarak %100 hidrojen taşıma kapasiteli boruların üretimini gerçekleştirecektir.

Üretilen borular, hidrojen gazının iletimine uygun özelliklerde ve ilgili Avrupa normlarına uygun şekilde imal edilecektir. İhale kapsamındaki üretim faaliyetlerine 2025 yılı içerisinde başlanması ve teslimatların kademeli olarak gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Piyasa Bilgileri	MEKAG TI
Kapanış (TL/hisse)	44.7
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	2,796
Piyasa Değeri (milyon USD)	69
Firma Değeri (milyon TL)	2,511
Sermaye (milyon TL)	63
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	AGROT TI
Kapanış (TL/hisse)	7.8
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,312
Piyasa Değeri (milyon USD)	231
Firma Değeri (milyon TL)	8,548
Sermaye (milyon TL)	1,200
Halka Açıklık Oranı (%)	32

Piyasa Bilgileri	ERCB TI
Kapanış (TL/hisse)	83.6
Kapanış (USD/hisse)	2.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,498
Piyasa Değeri (milyon USD)	161
Firma Değeri (milyon TL)	11,156
Sermaye (milyon TL)	78
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Boğaziçi Beton < BOBET TI > hazır beton temin sözleşmesi imzaladı.

Şirket, Avef İnşaat ile Bayrampaşa Devlet Hastanesi Projesi işi için hazır beton temin sözleşmesi imzalamıştır. Proje kapsamında yaklaşık 300 milyon TL tutarında hazır beton üretimi ve tedariki işi olacaktır. Bahsi geçen tutar şirketin 2024 yılı hasılatının yaklaşık %3'üne denk gelmektedir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 70 bin adet payı ortalama 16,17 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilenebilir <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 140 bin adet payı 16,78 – 16,83 TL fiyat aralığından geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 1 milyon adet payı ortalama 7,9 TL fiyattan geri aldı.

Cem Zeytin <CEMZY TI> pay geri alım programı kapsamında 869 bin adet payı ortalama 14,79 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 185 bin adet payı ortalama 27,4 TL fiyattan geri aldı.

Ofis Yem Gıda <OFSYM TI> pay geri alım programı kapsamında 10,1 bin adet payı ortalama 54,7 TL fiyattan geri aldı .

Hun Yenilenebilir Enerji <HUNER TI> pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Bu program kapsamında 30 milyon adet payı 400 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde 3 yıl içinde alabilecek.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 22,34 – 22,48 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında 600 bin adet payı 2,85 – 2,87 TL fiyat aralığından geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı ortalama 16,02 TL fiyattan geri aldı .

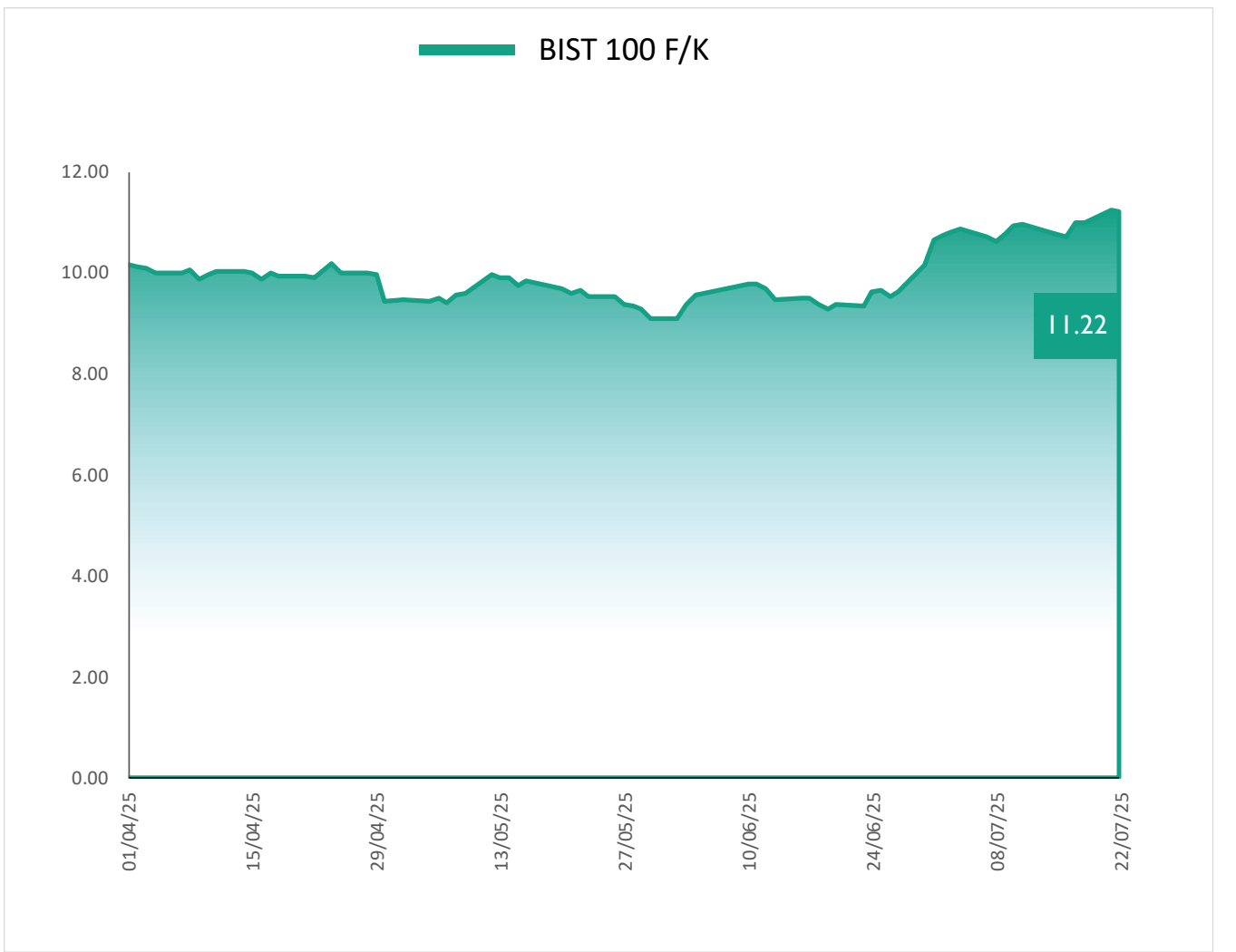
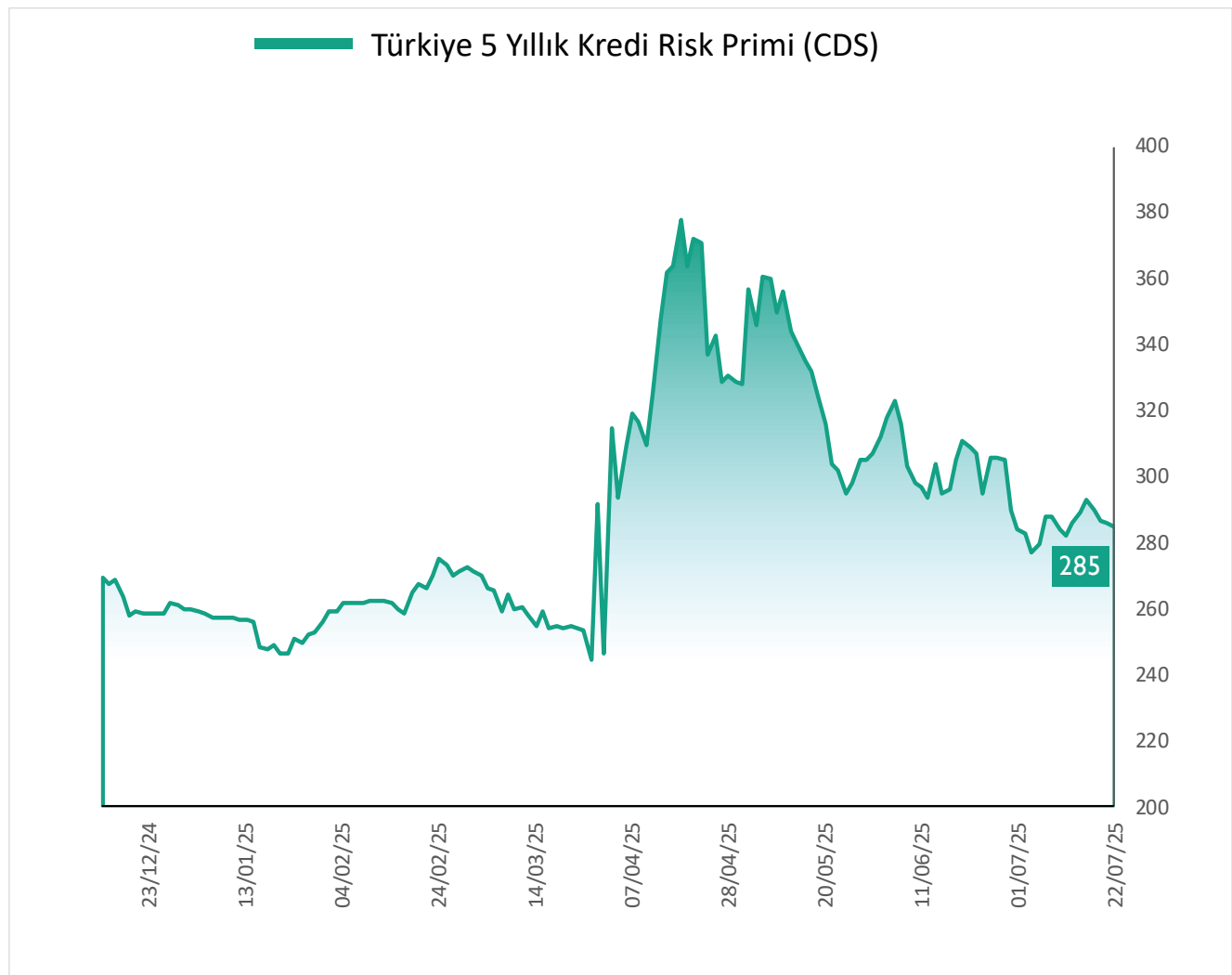
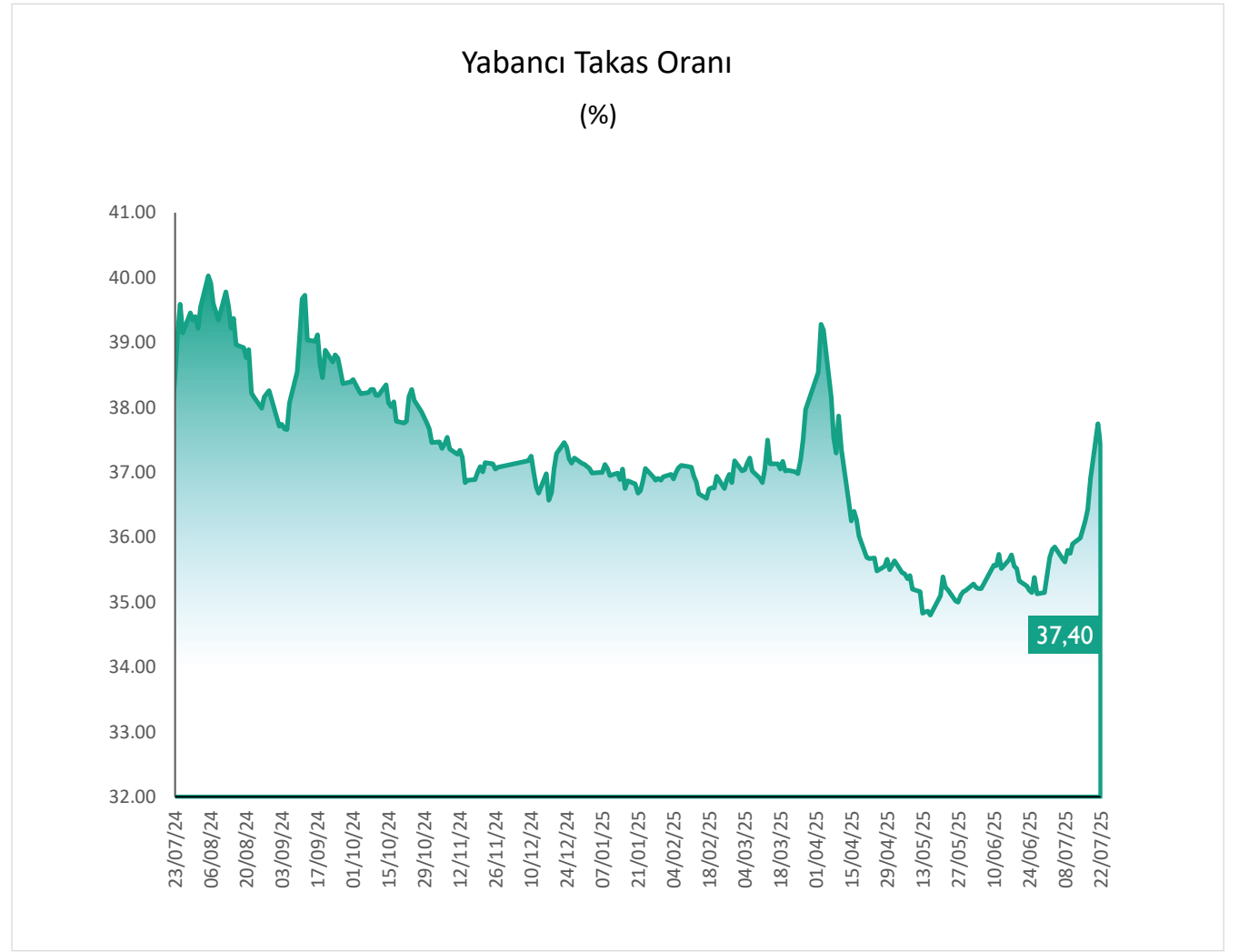
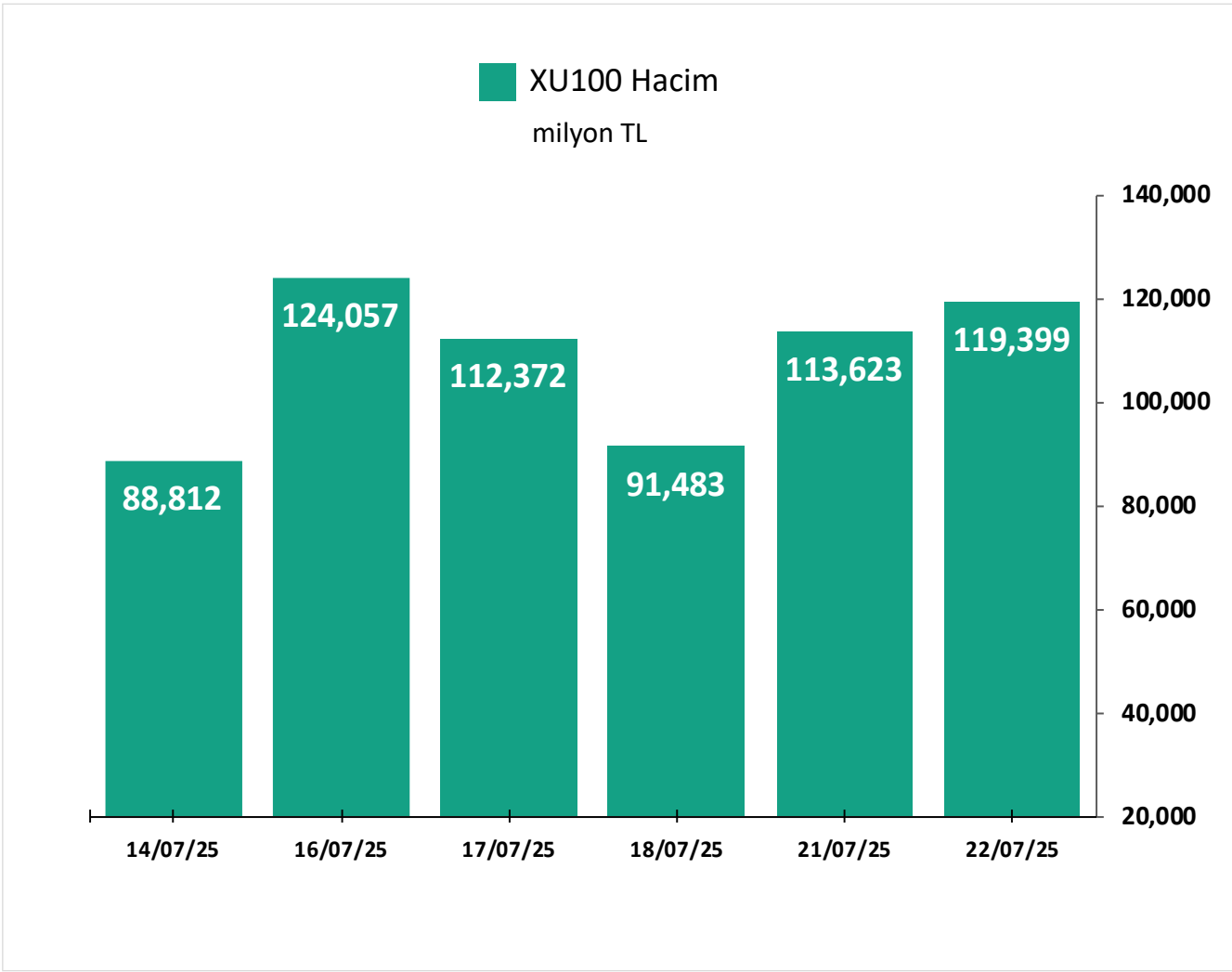
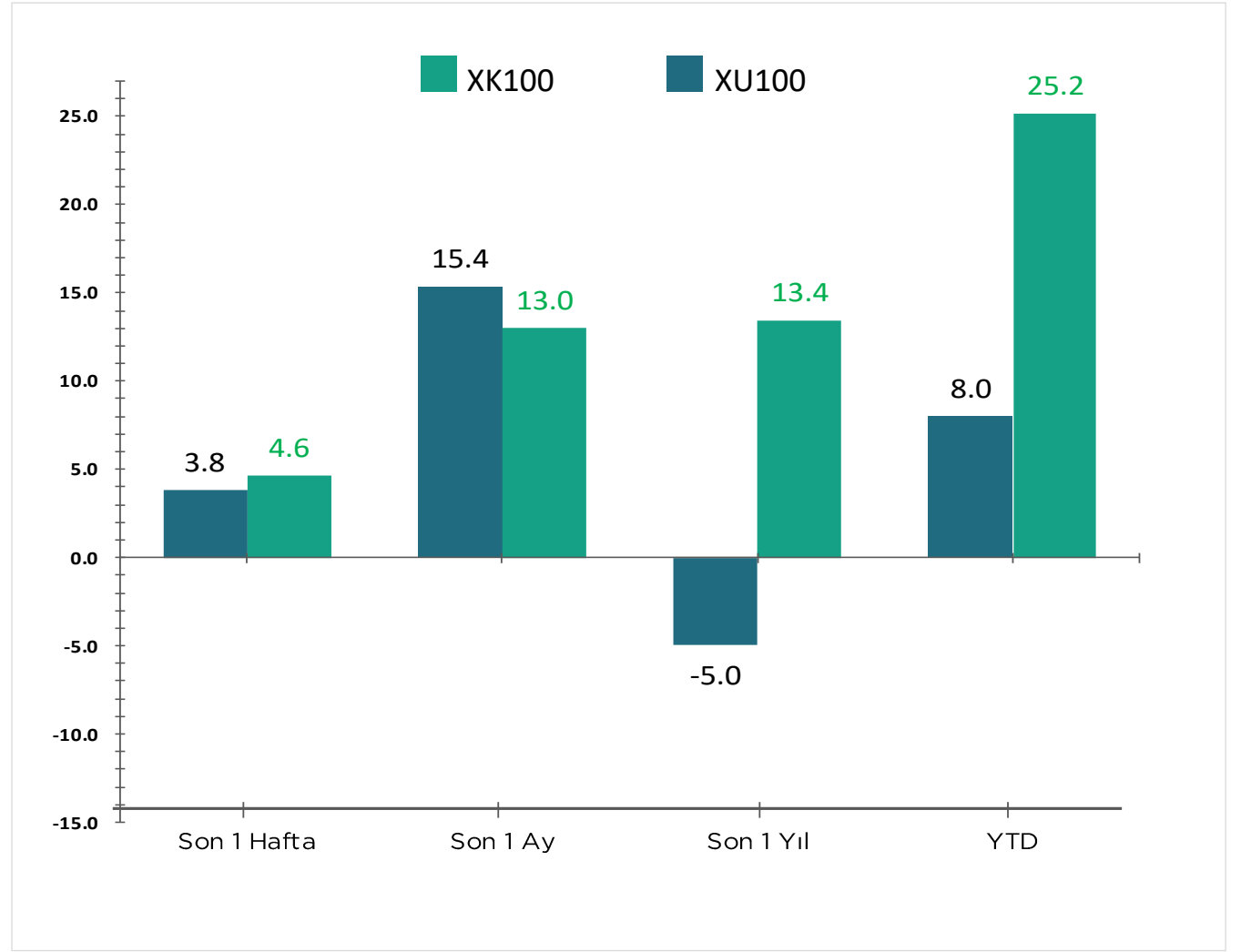
Piyasa Bilgileri	BOBET TI
Kapanış (TL/hisse)	21.1
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,018
Piyasa Değeri (milyon USD)	199
Firma Değeri (milyon TL)	8,016
Sermaye (milyon TL)	380
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	16.2
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,488
Piyasa Değeri (milyon USD)	86
Firma Değeri (milyon TL)	4,592
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	7.7
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	69,660
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,727
Firma Değeri (milyon TL)	65,749
Sermaye (milyon TL)	9,000
Halka Açıklık Oranı (%)	22



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	9.19	9.90	%8	AL	22,975	154				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	27.04	33.70	%25	AL	189,280	4,604	8.55	6.70	6.17	5.28
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	297.25	461.00	%55	AL	410,205	9,134	2.88	2.07	4.02	3.22
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	264.75	355.00	%34	AL	132,375	2,700	8.41	6.61	6.28	5.29
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	44.86	67.00	%49	AL	13,458	34	27.02	18.11	15.73	10.39
Kimya											
Aksa	AKSA	9.44	15.40	%63	AL	36,674	130	19.55	14.13	7.66	4.78
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	504.00	772.00	%53	AL	302,400	2,455	16.03	12.27	11.51	9.82
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	47.02	63.00	%34	AL	7,523	33	65.42	53.36	3.71	3.20
Mavi Giyim	MAVI	42.70	53.00	%24	AL	33,926	637	12.09	10.71	3.99	3.47
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	167.60	183.40	%9	AL	322,931	3,400	11.31	8.43	4.53	3.25
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	362.50	544.60	%50	AL	69,242	125	11.92	7.93	5.13	3.86
Lokman Hekim	LKMNH	16.15	26.80	%66	AL	3,488	43	10.02	7.70	4.79	3.66
Savunma											
Aselsan	ASELS	176.50	182.50	%3	AL	804,840	5,319	40.27	32.75	19.87	16.54
Araştırma Kapsamı				%36							

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					
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

* 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