

Yerel varlıklarda denge bulma arayışı dikkat çekiyor...

- Dün Wall Street borsaları, son günlerdeki rekor kapanış serisinin ardından yönünü aşağı çevirdi. S&P 500 endeksi %0,3, Nasdaq ise %0,4 geriledi. Endekslerde yaşanan zayıf seyrde ABD-Çin ticaret görüşmelerinde ilerleme sağlanamaması ve yüksek Çin tarifelerine ilişkin belirsizlik etkili oldu. Heyetler görüşmeleri sonlandırırken tarifelerin ertelenip ertelenmeyeceği Trump'ın onayına bağlı kalmaya devam etti. Uluslararası cephede ise Trump'ın Rusya'ya yaptırımlarla ilgili 10 gün ek süre tanıdığı, Hindistan'a ise %20-25 arası gümrük tarifesi uygulamayı değerlendirdiği bildirildi. Rusya'ya yönelik kararın, enerji ve savunma alanındaki mevcut anlaşmalara ilişkin daha kapsamlı bir değerlendirme süreci için verildiği, Hindistan'a yönelik tarifelerin ise özellikle çelik ve alüminyum ithalatına odaklandığı belirtiliyor.
- Yerel varlıklarda son 1 aylık süreçte %10'u aşan yükselişin ardından son birkaç işlem gününde kar satışları ve dengelenme çabası dikkat çekiyor. Bankacılık endeksinin %0,39 yükselişle sınırlı pozitif ayrıştığı günü BIST 100 endeksi %0,52 düşüşle 10.487 puandan tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık risk primi (CDS) 275 baz puan seviyelerine gerilerken, TLREF %42,64, fonlama maliyeti %43 olarak gerçekleşti. Net fonlama ise 261,8 milyar TL likidite fazlası verdi.

Ne Bekliyoruz...

- Faiz kararı ve kredi not artırımı ardından Borsa İstanbul'da gözler 2Ç25 bilanço dönemi ve önümüzdeki hafta açıklanacak Temmuz ayı enflasyon rakamlarına çevrildi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 2Ç25'te havacılık, savunma, sağlık ve perakende sektörlerinin reel anlamda büyüme kaydedebileceğini düşünüyoruz. Bu görüşümüze paralel MLP Sağlık'ın reel anlamda güçlü ciro ve FAVÖK büyümelerinin dikkat çektiğini söyleyebiliriz. Ayrıca, Tüpraş beklentilerimizin üzerinde net kar açıklarken, hedef fiyatımızı 212,2 TL'ye yükseltiyoruz.
- Enflasyon tarafında ise öncü veriler, Temmuz ayına ilişkin enflasyon rakamlarında yönetilen fiyat ve otomatik vergi ayarlamaları nedeniyle aylık bazda artışa işaret ediyor. Konsensüs beklentileri Temmuz'da enflasyonun aylık %2,4 artışla yıllık bazda %34,06 olarak gerçekleşmesi yönünde.
- Yeni güne başlarken piyasalarda gözler bugün açıklanacak Fed faiz kararına çevrilmiş durumda. Vadeli işlemler, Fed'in politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit bırakacağına neredeyse kesin gözüyle bakarken Powell'ın basın toplantısındaki yönlendirmeleri büyük önem taşıyor. Karar öncesinde ABD ve Avrupa vadeliyelerinde hafif alıcılı bir seyir izlenirken, Asya borsalarında ise karışık seyrin olduğu gözleniyor. Ayrıca, bugün ABD'de gözler özel sektör istihdam verisi ile ikinci çeyrek GSYİH büyüme rakamlarına çevrilmiş durumda. ADP verisinin Temmuz ayında 77 binlik bir istihdam artışı göstermesi beklenirken, bu rakam istihdam piyasasında soğuma sinyali olarak izlenecek. Diğer yandan, yıllıklandırılmış ikinci çeyrek GSYİH büyümesinin ise %2,4 civarında gerçekleşmesi öngörülüyor. Her iki veri de Fed'in para politikası yol haritası açısından kritik önemde olacağını düşünüyoruz. Haftanın son işlem gününde ise PCE enflasyonu ve Avrupa'da TÜFE verileri takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye İşgücü İstatistikleri
- 15:15- ABD ADP Tarım Dışı İstihdam
- 21:00-Fed Faiz Kararı

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	11,941	295
XK100 / XK100	11,561	285
XU100 / XU100	10,487	259
Günlük Değişim XKTUM		-0.39%
Günlük Değişim XK100		-0.46%
Günlük Değişim XU100		-0.52%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL54,699 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL45,272 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL85,852 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,307.7 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35.20%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL48,410 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-0.10%	13.35%
3A / 12A	17.42%	16.71%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	3,719	-1.10%
TUPRS	2,497	-1.16%
CANTE	2,495	10.00%
ALTNY	2,363	-9.97%
BIMAS	2,100	0.39%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
CELHA	13.31	10.00%
CANTE	2.09	10.00%
DAPGM	12.88	9.99%
SOKE	12.67	9.98%
IZINV	80.60	9.96%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ALTNY	90.75	-9.97%
IZFAS	175.00	-7.41%
SUWEN	11.00	-7.17%
KATMR	2.63	-5.40%
OBAMS	50.00	-4.49%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI> 2Ç25 Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Tüpraş Petrol Rafineri 2Ç25'te 7,470 milyon TL olan beklentimizin üzerinde, ortalama piyasa tahmini olan 6,806 milyon TL'nin de üzerinde 8,883 Milyon TL net kâr açıkladı. Net kâr bir önceki çeyreğe göre %8532 yıllık bazda %78 yükseldi. Şirket, yılın ikinci çeyreğinde 183,163 Milyon TL satış geliri elde ederken, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimiz 187,710 seviyesinde yer aldı. Ortalama piyasa beklentisi ise 181,508 Milyon TL seviyesinde yer alıyordu. Böylelikle şirket hem bizim hem de piyasanın beklentisi üzerinde satış geliri elde etti. Satış geliri bir önceki çeyreğe göre yaklaşık %9 artış gösterdi. 2Ç25'te güçlü talebin etkisiyle yurt içi benzin satışları en yüksek seviyeye ulaştı. FAVÖK ise 13,889 Milyon TL olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak FAVÖK beklentimiz 14,627 Milyon TL seviyesinde yer alırken beklentimizin yaklaşık %5 aşağısında FAVÖK açıkladı.

Tüpraş için 12 aylık hedef fiyatımızı 183,40 TL'den 212,20 TL'ye revize ediyor, "AL" yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz. Şirket, 2Ç25'te beklentimiz üzerinde net kar açıklarken, ürün marjlarının yılın ikinci çeyreğinde toparlanma etkisinin yılın geri kalan çeyrek dilimlerinde de sürmesini [bekliyoruz.](#)

Kocaer Çelik <KCAER TI> yeni şube açacağını duyurdu.

Şirketin teknoloji kapasitesini artırmak, yapay zeka ve diğer ileri teknolojiler alanında Kocaer Grubu bünyesindeki şirketlerin sürdürülebilirliğini, verimliliğini ve inovasyonunu en üst düzeye çıkarmak amacıyla, Manisa Celal Bayar Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi bünyesinde bulunan Teknokent'de şube açılmasına karar verdiğini duyurdu.

Dagi Giyim <DAGI TI> yeni şube açtığını duyurdu.

Şirketin, İstanbul Bağdat Cadde adresindeki mağazasının açılışı yapılmıştır. Açılışı yapılan İstanbul Bağdat Cadde mağazası ile birlikte bayiler ve e-ticaret hariç olmak üzere, güncel mağaza sayısı 86 olmuştur.

Bobet Beton <BOBET TI> hazır beton temin sözleşmesi imzaladığını bildirdi.

Akyapı - Avd Dudullu Osb İş Ortaklığı ile Ticarethane Dudullu İş için hazır beton temin sözleşmesi imzalanmıştır. Proje kapsamında yaklaşık 750 milyon TL tutarında hazır beton üretimi ve tedariki işi olacaktır. Proje kapsamında hazır beton üretimi için İstanbul İli Dudullu OSB adresinde Dudullu Şubesinin açılmasına karar verilmiştir.

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	162.6
Kapanış (USD/hisse)	4.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	313,297
Piyasa Değeri (milyon USD)	7,737
Firma Değeri (milyon TL)	264,316
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Piyasa Bilgileri	KCAER TI
Kapanış (TL/hisse)	14.4
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	27,519
Piyasa Değeri (milyon USD)	680
Firma Değeri (milyon TL)	29,812
Sermaye (milyon TL)	1,915
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	BOBET TI
Kapanış (TL/hisse)	21.3
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,109
Piyasa Değeri (milyon USD)	200
Firma Değeri (milyon TL)	8,108
Sermaye (milyon TL)	380
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 70 bin adet payı ortalama 17,28 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı ortalama 8,15 TL fiyattan geri aldı.

Mavi Giyim <MAVI TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 40,86 – 41,02 TL fiyat aralığından geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı 54,71 – 54,93 TL fiyat aralığından geri aldı.

Cem Zeytin <CEMZY TI> pay geri alım programı kapsamında yaklaşık 160,3 bin adet payı ortalama 14,96 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 170 bin adet payı 17,93 – 18,02 TL fiyat aralığından geri aldı.

Ahlatcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında yaklaşık 100 bin adet payı ortalama 28,75 TL fiyattan geri aldı.

Ofis Yem Gıda <OFSYM TI> pay geri alım programı kapsamında yaklaşık 11 bin adet payı ortalama 54,41 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında yaklaşık 54,8 bin adet payı ortalama 2,95 TL fiyattan geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 60 bin adet payı 22,82 – 22,88 TL fiyat aralığından geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında yaklaşık 25 bin adet payı ortalama 16,93 TL fiyattan geri aldı.

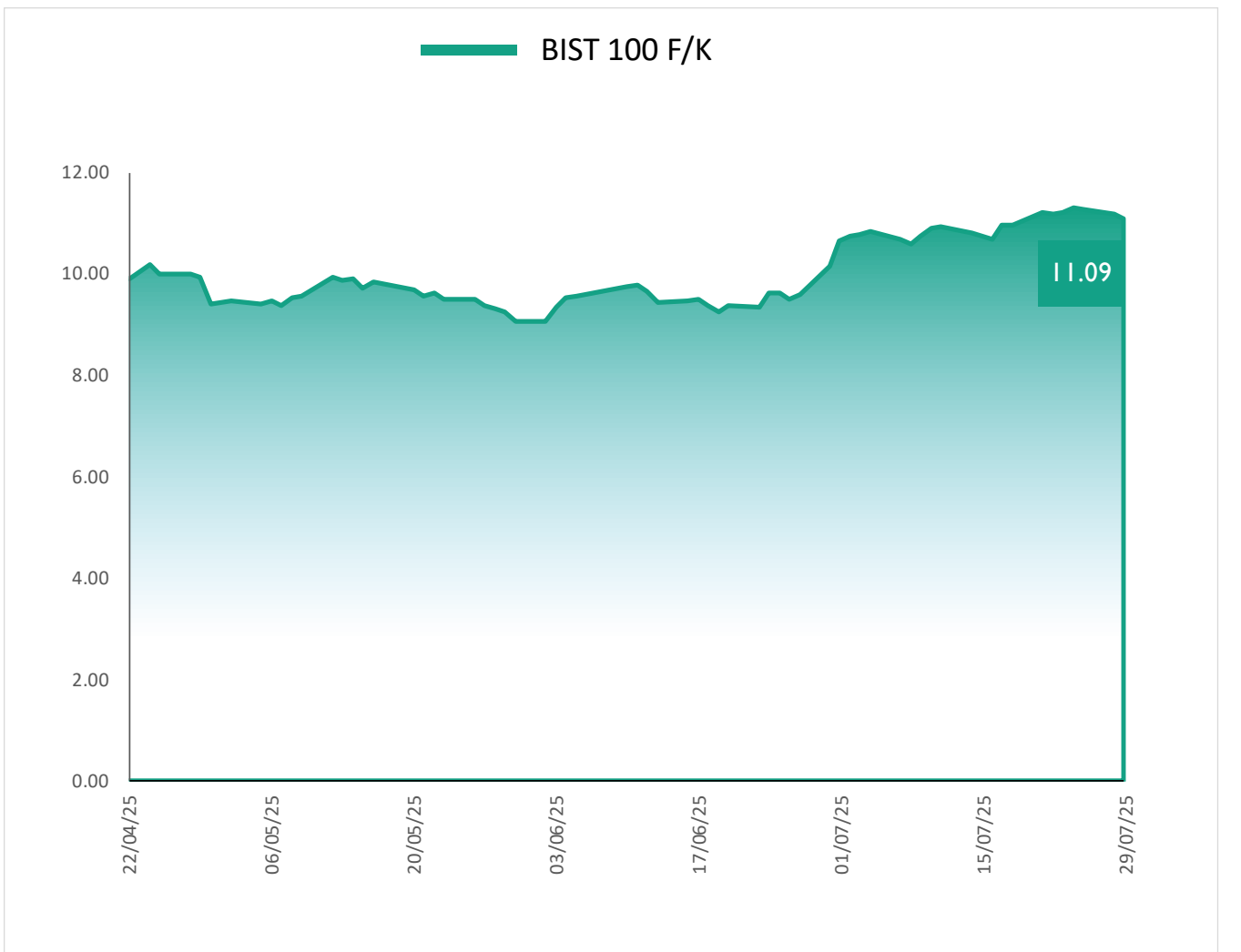
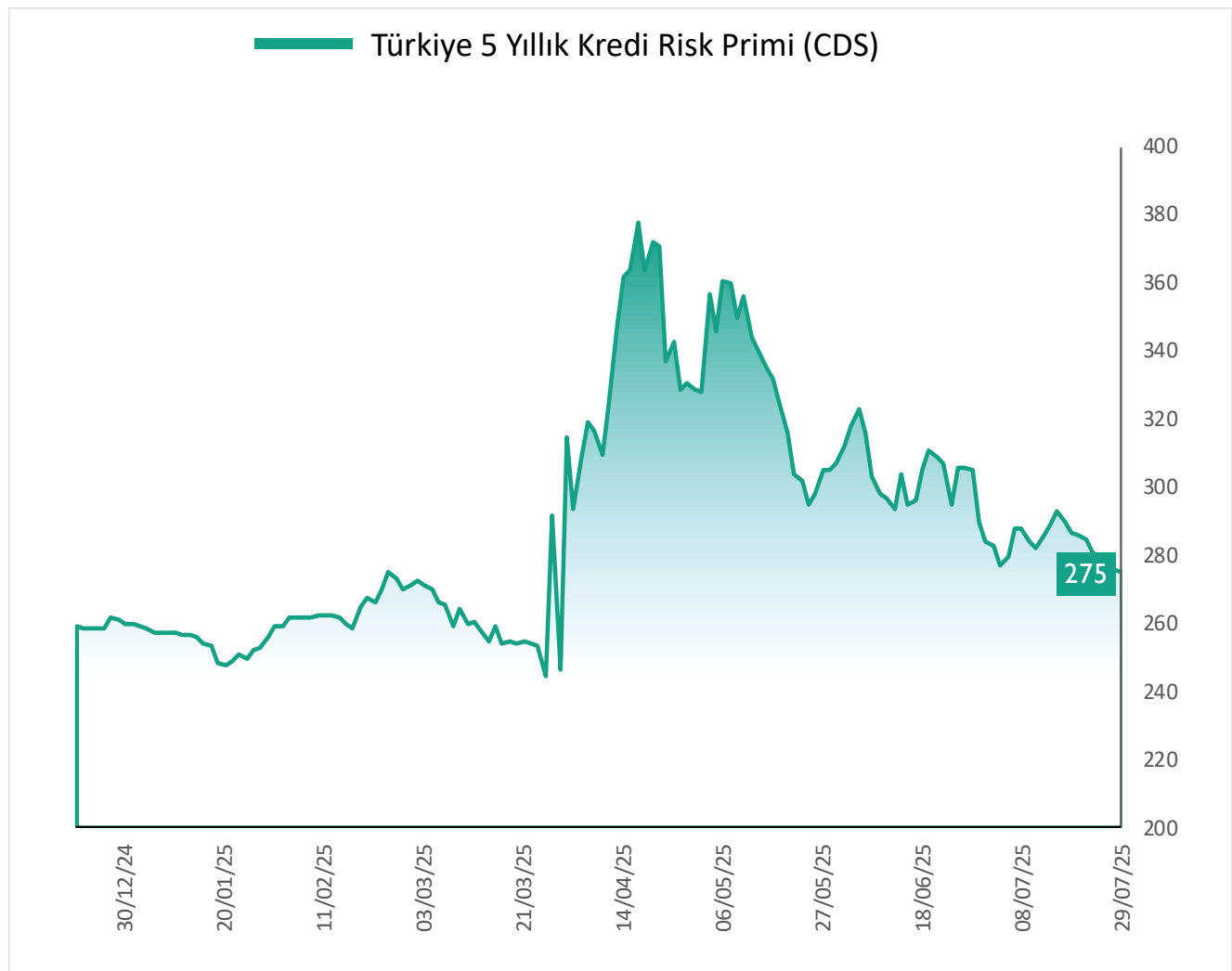
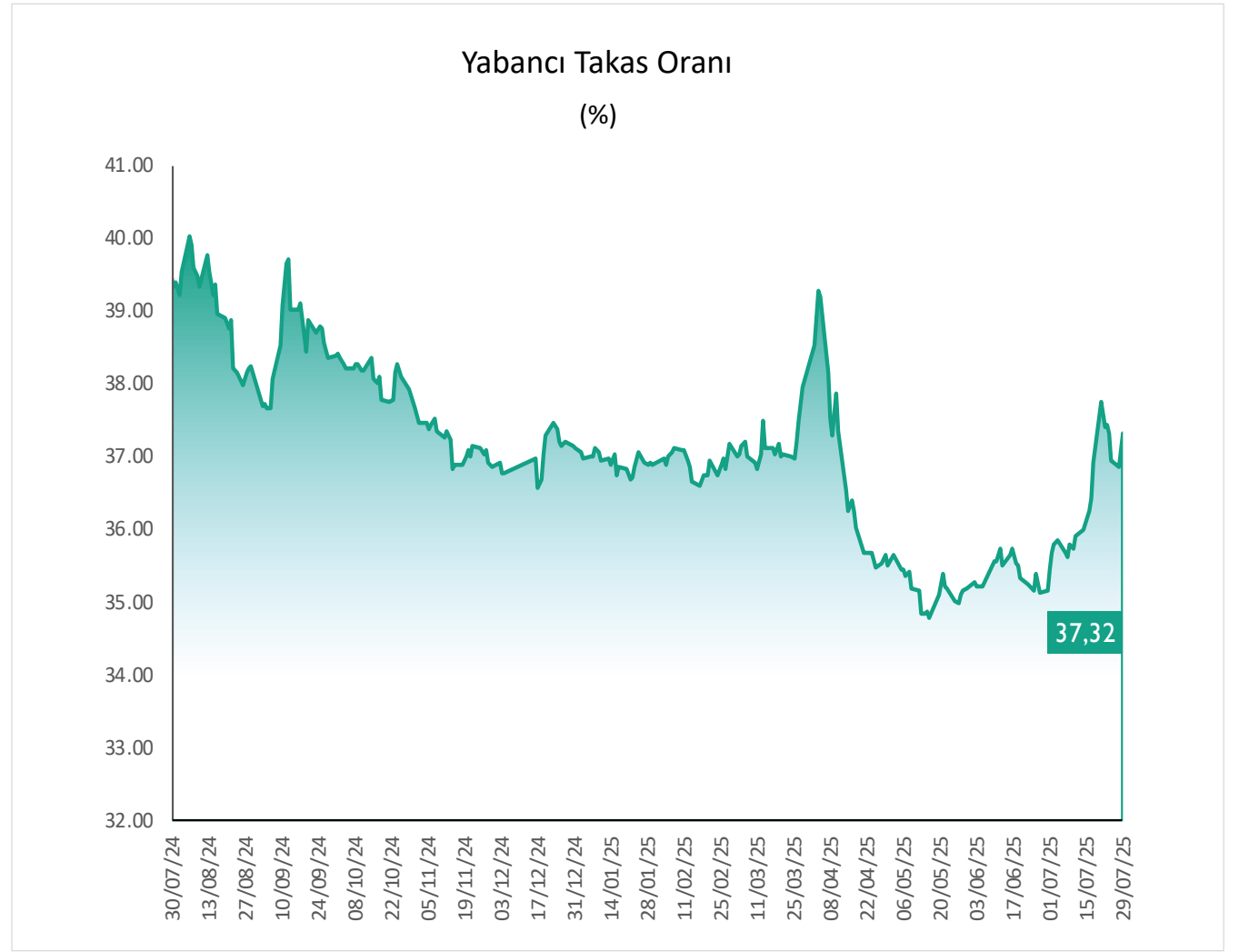
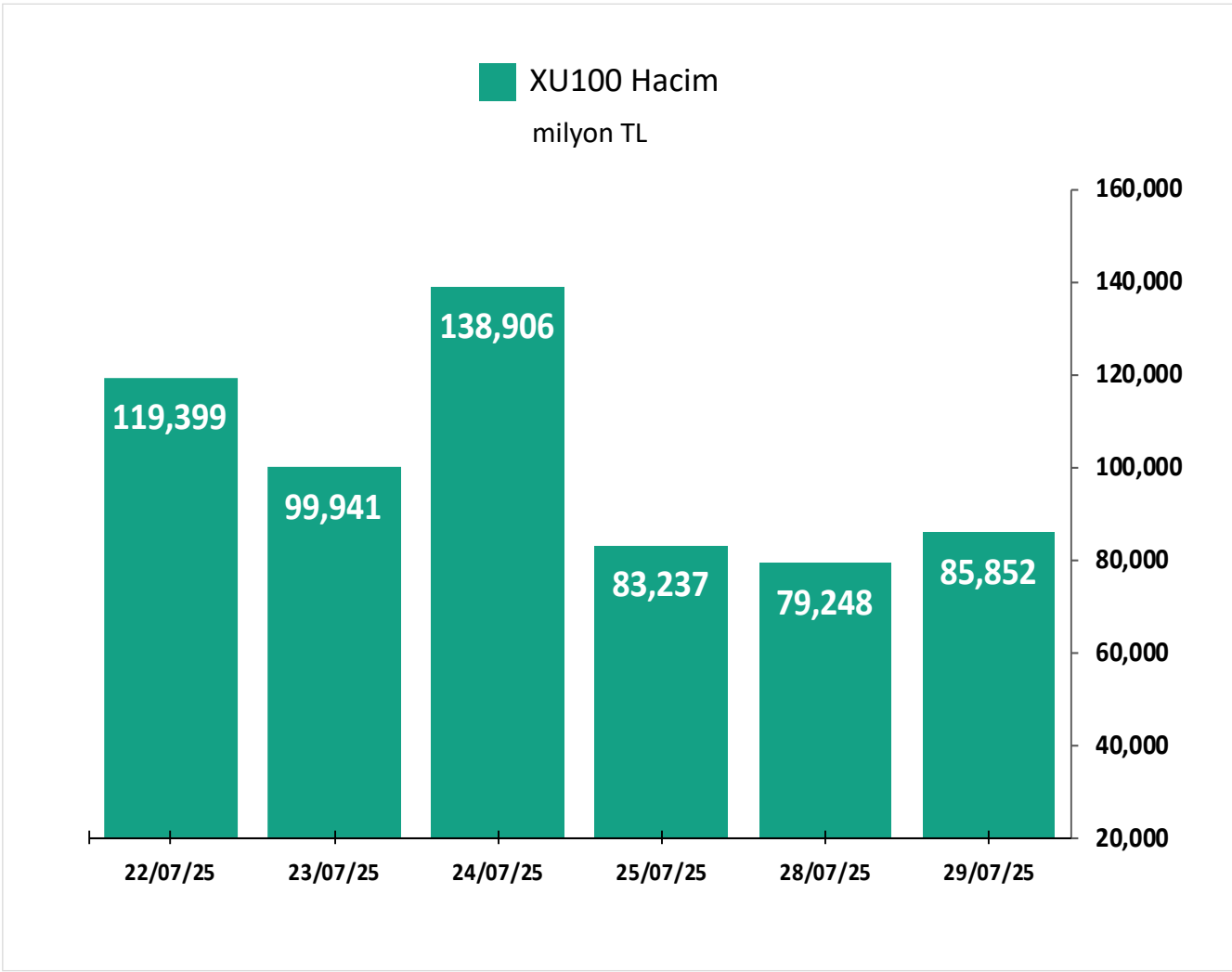
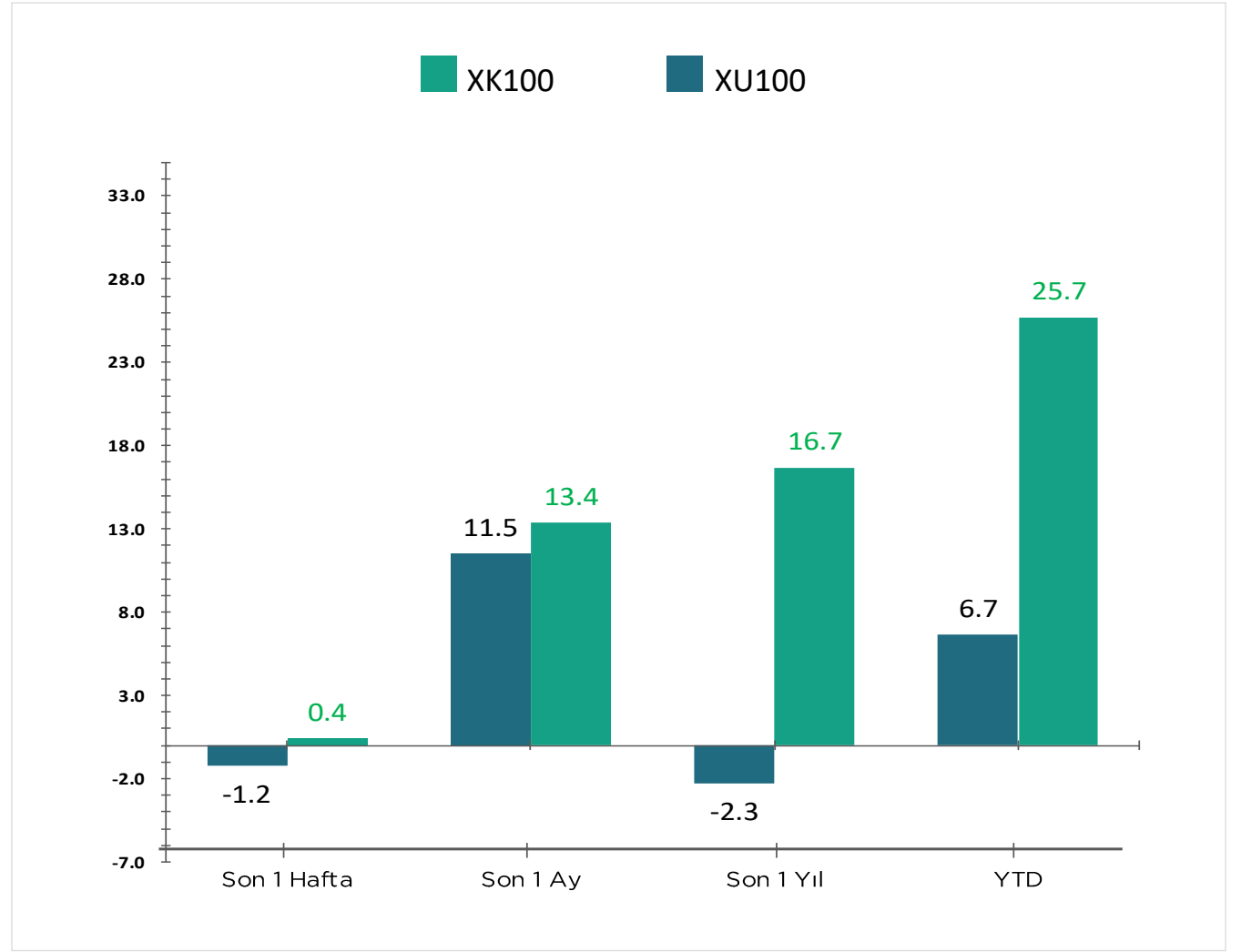
Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	17.0
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,672
Piyasa Değeri (milyon USD)	91
Firma Değeri (milyon TL)	4,775
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	AKFYE TI
Kapanış (TL/hisse)	17.9
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	21,426
Piyasa Değeri (milyon USD)	529
Firma Değeri (milyon TL)	29,741
Sermaye (milyon TL)	1,197
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	OFSYM TI
Kapanış (TL/hisse)	53.6
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,839
Piyasa Değeri (milyon USD)	194
Firma Değeri (milyon TL)	9,143
Sermaye (milyon TL)	146
Halka Açıklık Oranı (%)	16



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	8.85	9.90	%12	AL	22,125	152				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	26.42	33.70	%28	AL	184,940	4,030	8.36	6.55	6.06	5.19
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	285.25	461.00	%62	AL	393,645	8,392	2.76	1.99	3.93	3.14
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	250.75	355.00	%42	AL	125,375	2,723	7.96	6.26	6.11	5.15
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	43.40	67.00	%54	AL	13,020	32	26.14	17.52	15.21	10.04
Kimya											
Aksa	AKSA	9.40	15.40	%64	AL	36,519	133	19.47	14.07	7.63	4.76
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	517.00	772.00	%49	AL	310,200	2,422	16.45	12.59	11.79	10.06
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	47.10	63.00	%34	AL	7,536	37	65.53	53.45	3.72	3.20
Mavi Giyim	MAVI	40.82	53.00	%30	AL	32,432	546	11.56	10.24	3.79	3.29
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	162.60	183.40	%13	AL	313,297	3,139	10.97	8.18	4.02	2.89
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	380.25	544.60	%43	AL	72,632	143	12.50	8.32	5.48	4.12
Lokman Hekim	LKMNH	17.30	26.80	%55	AL	3,737	42	10.74	8.25	5.05	3.86
Savunma											
Aselsan	ASELS	179.30	182.50	%2	AL	817,608	5,314	40.91	33.27	20.18	16.80
Araştırma Kapsamı				%37							

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

Bilanço Açıklanma Takvimi

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							
FROTO	30.07.2025				193,874	11,785	6,059
GARAN	30.07.2025						23,403
BIGCH	31.07.2025				1,125	247	17
YKBNK	31.07.2025						10,085
Ağustos 2025							
AFYON	01.08.2025						
AKGRT	04.08.2025						709
CIMSA	05.08.2025				10,496	2,060	781
LILAK	05.08.2025						
THYAO	05.08.2025	229,945	41,696	25,217	232,153	45,408	24,552
BRISA	06.08.2025				8,861	953	-531
TKNSA	06.08.2025						
BRISA	06.08.2025				8,861	953	-531
EBEBK	07.08.2025	5,888	474	19	5,888	474	19
VAKBN	07.08.2025						9,263
ALBRK	08.08.2025			1,245			1,249
CCOLA	11.08.2025				48,849	9,081	4,940
ENJSA	11.08.2025				51,427	10,394	158
KONTR	11.08.2025						
TABGD	12.08.2025				10,573	2,379	742
AEFES	12.08.2025				64,095	11,612	3,290
PGSUS	12.08.2026				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
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
SOKM	14.08.2025				61,117	324	11
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
Eylül 2025							
BALSU	08.09.2025						

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
28 Temmuz 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri		%24,6
29 Temmuz 2025 - Salı					
15:30	ABD	Haziran	Mal Ticaret Dengesi	-98,30B	-96,59B
17:00	ABD	Temmuz	Conference Board Tüketici Güveni	95,9	93,0
17:00	ABD	Haziran	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	7,49M	7,77M
30 Temmuz 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Temmuz	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi		96,71
10:00	Türkiye	Haziran	İşgücü İstatistikleri (Aylık)		8,4%
12:00	Euro Bölgesi	(2.Çeyrek)	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	1,2%	1,5%
15:15	ABD	Temmuz	ADP Tarım Dışı İstihdam	82K	-33K
15:30	ABD	(2.Çeyrek)	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Çeyreklik)	2,4%	-0,5%
21:00	ABD		Faiz Oranı Kararı	4,50%	4,50%
21:30	ABD		FOMC Basın Toplantısı		
31 Temmuz 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	(2. Çeyrek)	Turizm Geliri		9,45B
10:00	Türkiye	Haziran	Dış Ticaret İstatistikleri	20,50B	24,80B
11:00	Türkiye	Haziran	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-1,81%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	İşsizlik Oranı		6,3%
14:00	Türkiye		Para Politikası Toplantı Özeti		
14:30	Türkiye	(18-25 Temmuz)	Haftalık TCMB Verileri		83,30B
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Haziran	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)		2,7%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	222K	217K
1 Ağustos 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Temmuz	ISO İmalat PMI		46,70
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	1,9%	2,0%
12:00	Euro Bölgesi		TÜFE (Aylık)		0,3%
15:30	ABD	Temmuz	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Temmuz	Tarım Dışı İstihdam	108K	147K
15:30	ABD	Temmuz	İşsizlik Oranı	4,2%	4,1%
16:45	ABD	Temmuz	Üretim PMI	49,5	49,5
17:00	ABD	Temmuz	İmalat (PMI)	49,5	49,0
17:00	ABD	Temmuz	Michigan Enflasyon Beklentisi	4,4%	5,0%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com

<https://kuveytturkyatirim.com.tr>

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