

BIST'te bilanço fiyatlamaları etkisini sürdürüyor...

- ABD borsaları, Apple'ın yerli üretime 100 milyar dolarlık yeni bir yatırım yapacağı haberiyle yükseldi. Apple'ın %5 oranında değer kazandığı günü, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %1,2 ve S&P 500 endeksi %0,72 artışla tamamladı. Ayrıca, Hindistan'ın Rusya'dan petrol alımına devam etmesi nedeniyle Trump, ülkeye %25 ek vergi uygulanacağını açıkladı. Böylece, ABD'nin Hindistan'dan gelen mallara uyguladığı gümrük vergisi oranı %50'ye yükseldi.
- Borsa İstanbul'da ise 2Ç25 bilançolarının etkisiyle sektör ve hisse bazlı ayrışmalar fiyatlama davranışları üzerinde etkili oluyor. Bankacılık endeksi %0,9 düşüşle negatif ayrışırken, BIST 100 endeksi günü %0,5 yükselişle 10.901 puandan tamamladı. Türk Hava Yolları <THYAO TI> 32 puan ve Şişecam <SISE TI> 13 puan ile endekse katkı sağlarken, 1,2 milyar TL tutarındaki para girişi dikkat çekti. Yabancı takas oranı %40'ı aşarak, Ocak 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Ne Bekliyoruz...

- Piyasalarda, 11 Eylül toplantısına ilişkin oluşmaya başlayan faiz indirim beklentileri, dezenflasyon sürecine olan güvenin artması ve yabancı takas oranındaki yükseliş son dönemde dikkat çekiyor. Öte yandan, yabancı yatırımcıların son bir ayda hisse senedi piyasasında gerçekleştirdiği 1,1 milyar dolarlık alım ve endekste ağırlığı yüksek şirketlerin güçlü finansal sonuçları, BIST'teki yukarı yönlü eğilimi desteklemeye devam ediyor.
- BIST 100 endeksinde yukarı yönlü hareketlerde psikolojik eşik olarak 11.000 seviyesi ve TL bazlı zirve olan 11.252 puan direnç olarak izlenebilir. Bugün seans ardından, takip listemizde yer alan ebebek'in <EBEBEK TI> finansal sonuçları takip edilecek. Şirketin 2Ç25'te 5.888 milyon TL net satış geliri, 474 milyon TL FAVÖK ve 19 milyon TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Ekonomik veri akışında ise Hazine nakit dengesi ön planda olacak.
- Bu sabah, ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde pozitif seyir sürüyor. Küresel piyasalarda, tarifelerin ekonomik etkilerine dair belirsizlikler varlık fiyatlamaları üzerinde etkili olmaya devam ederken, Fed'in Eylül ayında 25 baz puanlık faiz indirimine gitme olasılığının %93'ü aşması genel olarak risk iştahını destekliyor. Ayrıca, ABD borsalarında finansal sonuçların beklentilerin üzerinde seyretmesi de risk iştahını artıran bir diğer katalizör olarak ön plana çıkıyor. Küresel piyasalarda bugün gözler, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) TSİ 14.00'te gerçekleştireceği faiz kararına çevrilmiş durumda. Konsensüs beklentilere göre, BoE'nin 25 baz puanlık bir faiz indirimi yapması bekleniyor.

Ekonomik Takvim

- 14:00- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı
- 14:30- Türkiye TCMB Verileri
- 17:30- Türkiye Hazine Nakit Dengesi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	12,302	303
XK100 / XK100	11,923	294
XU100 / XU100	10,901	269
Günlük Değişim XKTUM		-0.11%
Günlük Değişim XK100		-0.15%
Günlük Değişim XU100		0.47%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL69,191 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL59,236 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL125,124 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,403.3 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL49,731 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.78%	10.07%
3A / 12A	20.18%	29.52%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	6,675	-1.89%
CANTE	4,304	3.27%
EREGL	3,451	1.33%
USAK	2,443	7.86%
TUPRS	2,441	0.78%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
SANKO	23.98	10.00%
MNDRS	14.52	10.00%
ALKLC	71.60	9.98%
SAMAT	25.18	9.96%
BEYAZ	26.12	9.93%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
BANVT	218.20	-9.98%
NTGAZ	10.28	-7.89%
MANAS	8.98	-7.14%
BMSTL	56.70	-5.26%
KRGYO	3.59	-4.77%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Erdemir <EREGL TI> 2Ç25 Finansal Sonuçları

Beklentilerin üzerinde net kâr: Erdemir <EREGL TI> 2Ç25'te 781 milyon TL olan konsensüs ve 801 milyon TL olan beklentimizin sırasıyla %67 ve %63 üzerinde 1,31 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Net kâr bir önceki çeyreğe göre %206 artarken, yıllık bazda ise %70 gerileme kaydetti. Net kârın yıllık bazdaki düşüşünde; hâsılatın oransal olarak maliyetlerden daha fazla gerilemesinin yanı sıra faaliyet giderlerindeki yükseliş etkili olmuştur. Net kârın beklentilerimizi aşmasında ise; ertelenmiş vergi gelirinin artması etkili oldu.

Grup, 2Ç25'te yaklaşık 4,32 milyar TL olan konsensüs beklentisinin %4 altında, 3,74 milyar TL olan beklentimizin ise %10 üzerinde 4,13 milyar TL'lik FAVÖK elde etti. FAVÖK çeyreklik bazda değişiklik göstermezken, yıllık bazda ise %35 düşüş kaydetti. Operasyonel performans açısından yakından izlenen ton başına FAVÖK yıllık %58 düşerken, çeyreklik %25 artarak 64 USD/ton ile ılımlı bir görüntü çizdi. Ton başına FAVÖK ile ilgili 2025 yıl sonutahminimizi koruyoruz (94 USD/ton),.

Ereğli için 12 aylık hedef fiyatımızı 33,70 TL olarak koruyor, “AL” yönündeki tavsiyemizi “TUT” olarak revize ediyor ve Model Portföyümüzde taşımayı sürdürüyoruz.

Petkim <PETKM TI> 2Ç25 Finansal Sonuçları.

Petkim, 2Ç25'te 19.899 milyon TL net satış geliri (y/y -21%), 2.042 milyon TL esas faaliyet zararı ve 582 milyon TL net zarar açıkladı. Şirketin 2Ç24'te 2.286 milyon TL net karı ve 1Ç25'te 2.731 milyon net zarar pozisyonu bulunmaktaydı. Şirket, 3.814 milyon TL parasal kazanç elde etti. Net borç yıllık %27 artışla 40.472 milyon TL'ye yükseldi. Şirket, son 12 aylık verilere göre, 0,7x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir. Petkim, son 1 aylık süreçte BIST 100 endeksinin %3,2 altında performans gösterdi.

Galata Wind Enerji <GWIND TI> Almanya'daki toplam kapasitesini 61 MW'a yükseltti.

Şirket, Almanya'nın güneyinde konumlanacak 9 MW'lık güneş enerji santrali projesi sözleşmesi kapsamında, öngörülen şart ve koşulları yerine getirerek proje devir işlemlerini tamamladı. Devir işlemlerinin tamamlanması ile birlikte şirketin Almanya'daki toplam kapasitesi 61 MW'a yükselirken, 12 MW'lık diğer projenin sözleşme süreçlerinin devam ettiği açıklandı.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	185.1
Kapanış (USD/hisse)	4.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	844,056
Piyasa Değeri (milyon USD)	20,788
Firma Değeri (milyon TL)	865,097
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	PETKM TI
Kapanış (TL/hisse)	18.1
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	45,746
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,127
Firma Değeri (milyon TL)	86,218
Sermaye (milyon TL)	2,534
Halka Açıklık Oranı (%)	47

Piyasa Bilgileri	GWIND TI
Kapanış (TL/hisse)	26.9
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,504
Piyasa Değeri (milyon USD)	357
Firma Değeri (milyon TL)	15,613
Sermaye (milyon TL)	540
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

ARD Bilişim <ARDYZ TI> Konya Büyükşehir Belediyesi ile 313 milyon TL anlaşması imzaladı.

Şirket Konya Büyükşehir Belediyesi tarafından Konya Şehir Kütüphanesi için 313 milyon TL iş aldığını paylaştı. **Şirketin 2024 yılı hasılatının %15'ine denk** gelen projenin geleneksel kütüphane anlayışını dijital dönüşümle birleştirerek bilgi, kültür ve teknoloji kampüsü olarak faaliyet göstermesi ve pek çok farklı servisi içerisinde barındırması beklenmektedir.

Altinkılıç Gıda <ALKLC TI> BAE merkezli LuLu Group ile sözleşme imzaladığını duyurdu.

Şirket, Birleşik Arap Emirlikleri merkezli LuLu Retail ile ürün gruplarının satışı üzerine sözleşme imzaladı. Lulu Retail'in, çatısı altında bulunduğu LuLu group, Körfez Ülkeleri ve Güney Asya bölgelerinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu gelişmenin şirketin ihracat rakamlarına önemli katkıda bulunması beklenmektedir.

Lila Kağıt <LILAK TI> 2025 yılı beklentilerini paylaştı.

Şirket, satış tonajı büyüme beklentisini %5.0'ten yatay olarak güncellerken, ihracat pazarı tahminini yeni pazarlarda büyüme ve gelişmiş pazarlarda kısmi daralma yönünde revize etti. Ayrıca şirket, yıl sonu için brüt kar marjı tahminini %29 ve FAVÖK marjı tahminini %16 seviyelerinde sabit tutarken faaliyet giderleri/net satışlar oranını %13'ten %15'e yükseltti.

Otokar <OTKAR TI> tarafından geliştirilen Otonom e-Centro, TÜV Rheinland testlerini tamamladı.

Şirket, %100 kendi bünyesinde geliştirdiği Otonom e-Centro'nun 600'den fazla otonom sürüş testini başarıyla geçtiğini paylaştı. Sürücüyü ihtiyaç duymadan 7/24 hizmet veren yazılımın küresel ölçekte de önemli bir adım olacağı öngörülmektedir.

Kaynak: Otokar'ın geliştirdiği Otonom e-Centro, TÜV Rheinland testlerini başarıyla tamamladı - Foreks.com

Piyasa Bilgileri	ARDYZ TI
Kapanış (TL/hisse)	32.6
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,535
Piyasa Değeri (milyon USD)	136
Firma Değeri (milyon TL)	6,175
Sermaye (milyon TL)	170
Halka Açıklık Oranı (%)	75

Piyasa Bilgileri	ALKLC TI
Kapanış (TL/hisse)	71.6
Kapanış (USD/hisse)	1.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,019
Piyasa Değeri (milyon USD)	198
Firma Değeri (milyon TL)	9,346
Sermaye (milyon TL)	112
Halka Açıklık Oranı (%)	30

Piyasa Bilgileri	LILAK TI
Kapanış (TL/hisse)	27.8
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,378
Piyasa Değeri (milyon USD)	403
Firma Değeri (milyon TL)	12,867
Sermaye (milyon TL)	590
Halka Açıklık Oranı (%)	44

Piyasa Bilgileri	OTKAR TI
Kapanış (TL/hisse)	569.0
Kapanış (USD/hisse)	14.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	68,280
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,682
Firma Değeri (milyon TL)	86,816
Sermaye (milyon TL)	120
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 61,1 bin adet payı ortalama 17,71 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 80 bin adet payı 18,05 – 18,08 TL fiyat aralığından geri aldı.

Mavi Giyim <MAVI TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 41,66 – 41,76 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 23,12 - 23,16 TL fiyat aralığından geri aldı.

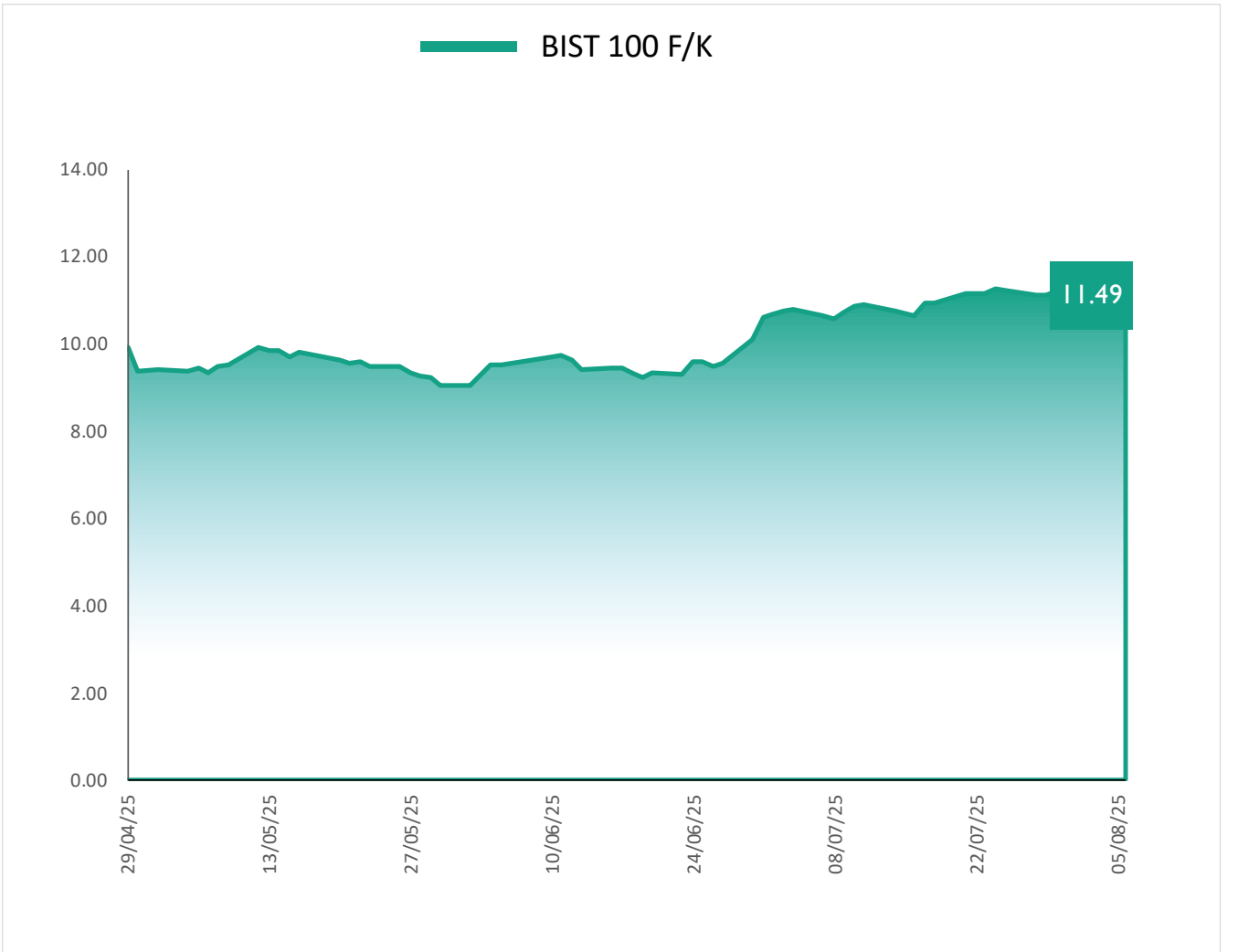
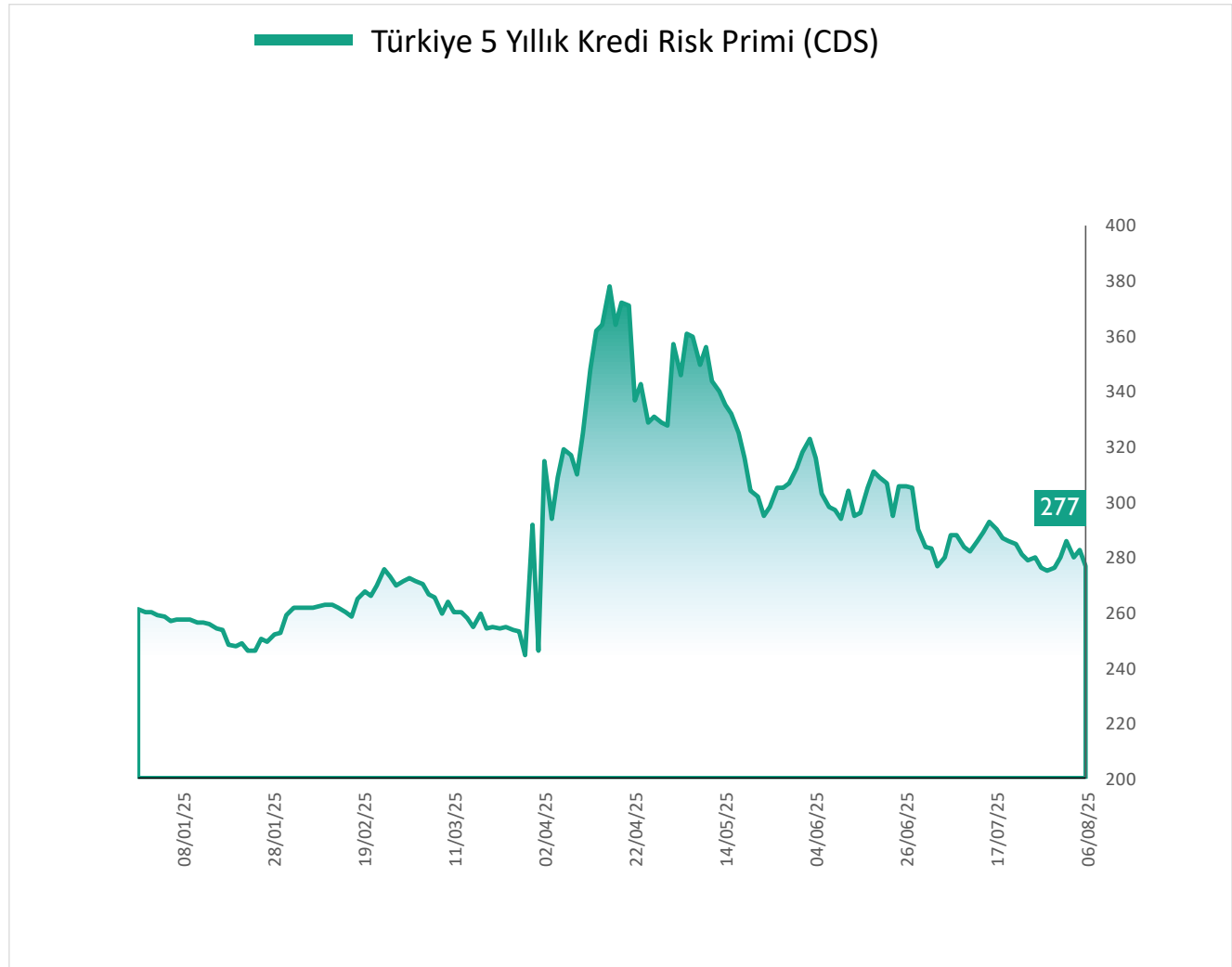
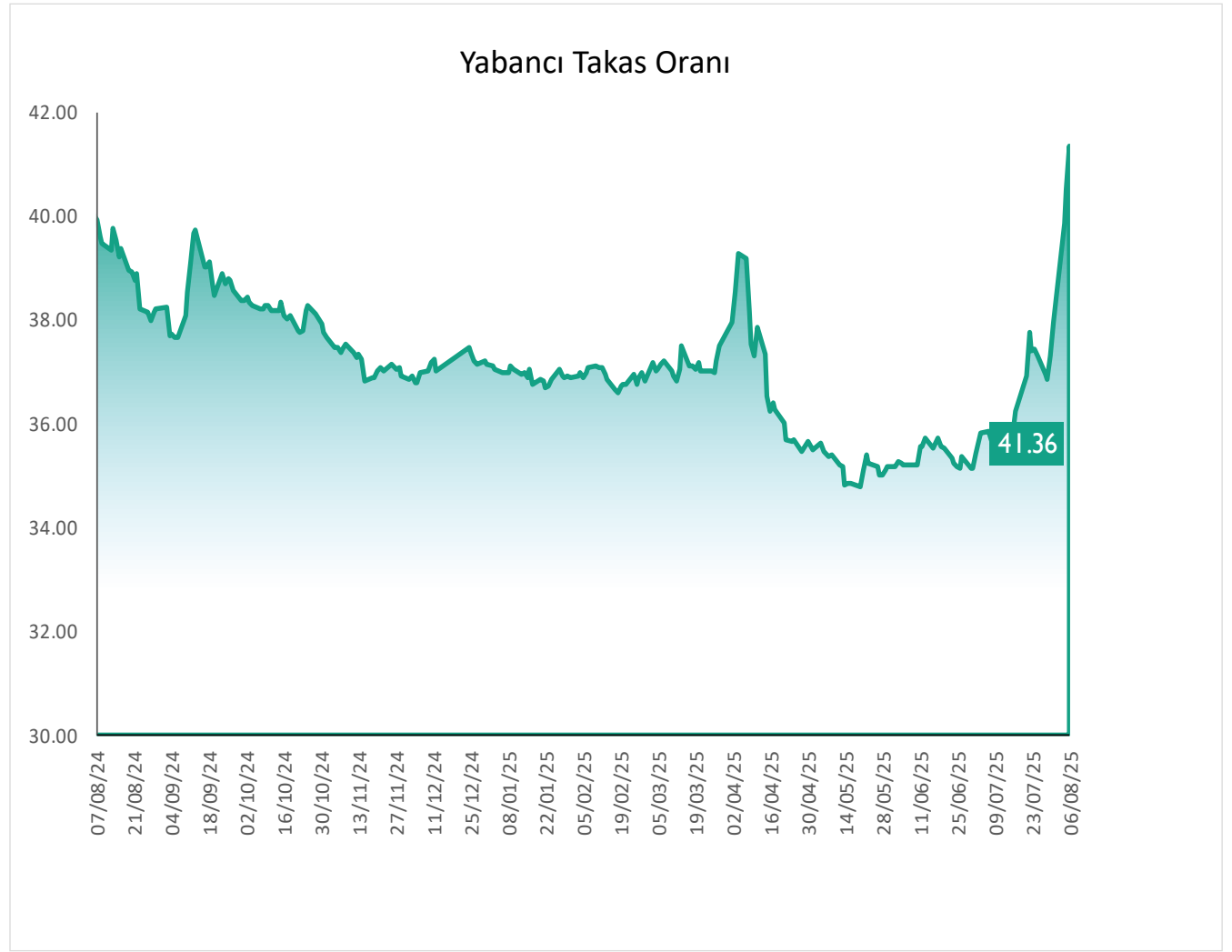
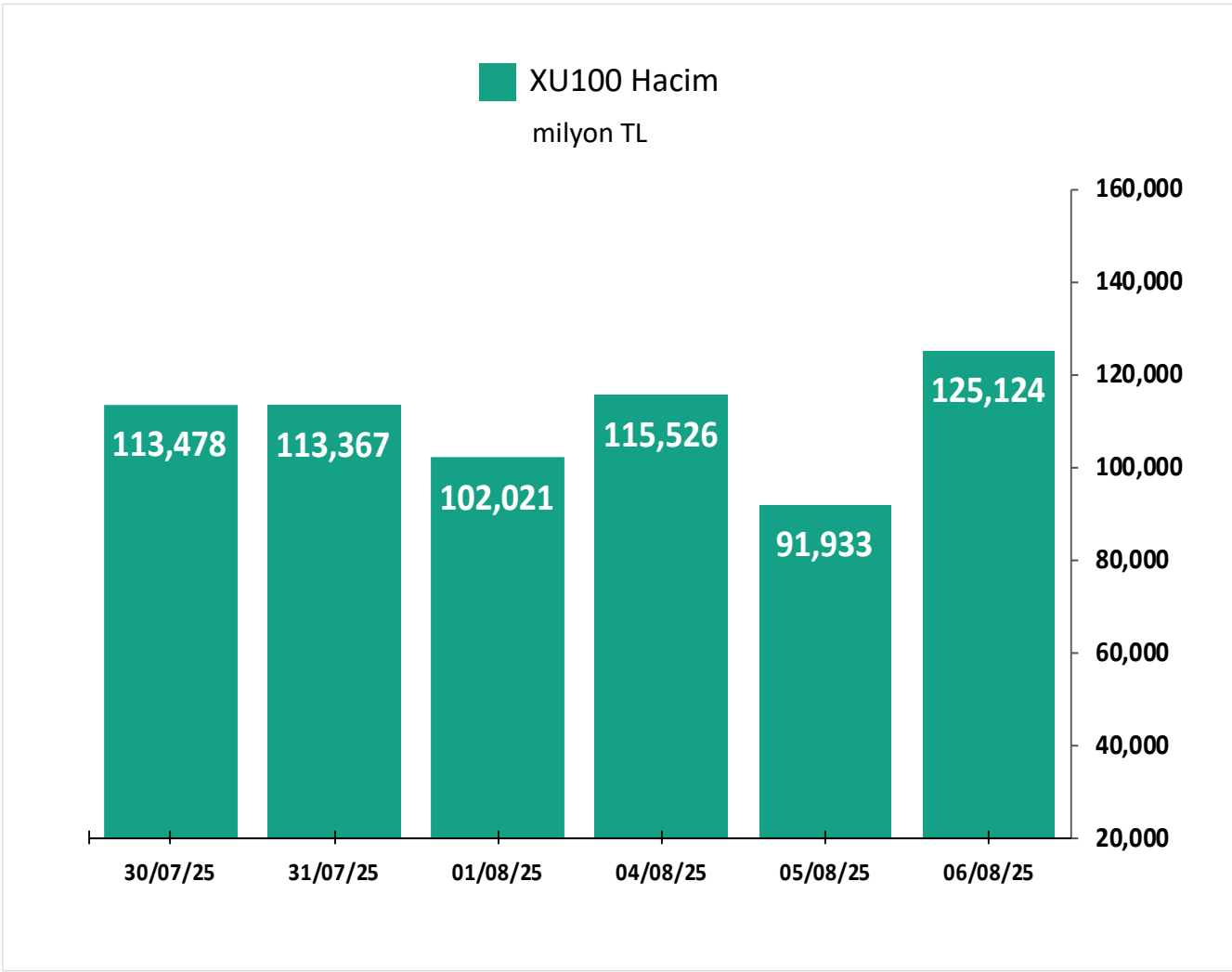
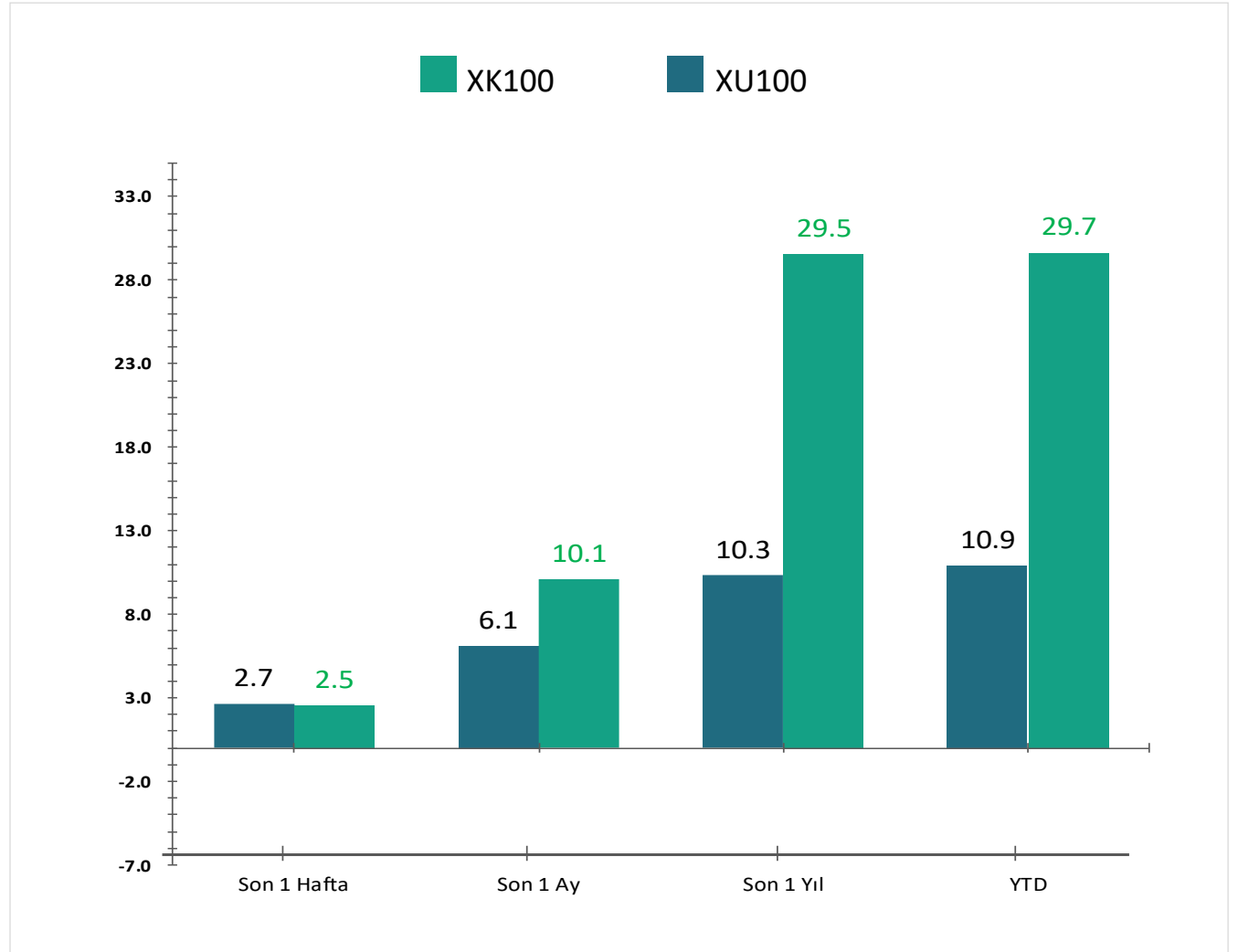
PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 1,2 bin adet payı ortalama 19,1 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	17.7
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,825
Piyasa Değeri (milyon USD)	94
Firma Değeri (milyon TL)	4,929
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	MAVI TI
Kapanış (TL/hisse)	41.5
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	32,972
Piyasa Değeri (milyon USD)	812
Firma Değeri (milyon TL)	28,757
Sermaye (milyon TL)	397
Halka Açıklık Oranı (%)	73



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	9.11	9.90	%9	AL	22,775	149				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	27.48	33.70	%23	AL	192,360	3,580	8.69	6.81	6.12	5.25
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	308.50	461.00	%49	AL	425,730	11,828	2.99	2.15	4.14	3.31
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	258.25	355.00	%37	AL	129,125	3,203	8.20	6.45	6.20	5.23
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	45.24	67.00	%48	AL	13,572	28	27.25	18.27	15.87	10.48
Kimya											
Aksa	AKSA	10.19	15.40	%51	AL	39,588	276	21.10	15.25	8.21	5.12
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	534.00	772.00	%45	AL	320,400	1,840	16.99	13.00	12.15	10.37
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	50.85	63.00	%24	AL	8,136	44	70.75	57.70	3.99	3.43
Mavi Giyim	MAVI	41.50	53.00	%28	AL	32,972	267	11.75	10.41	3.86	3.36
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	167.00	212.20	%27	AL	321,775	2,750	11.27	8.40	4.15	2.98
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	355.00	544.60	%53	AL	67,809	1,218	11.67	7.77	5.16	3.88
Lokman Hekim	LKMNH	17.71	26.80	%51	AL	3,825	31	10.99	8.44	5.14	3.93
Savunma											
Aselsan	ASELS	181.60	182.50	%0	AL	828,096	4,280	41.43	33.69	20.45	17.03
Araştırma Kapsamı				%34							

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
Ağustos 2025							
EBEBK	07.08.2025	5,888	474	19	5,888	474	19
VAKBN	07.08.2025						9,263
OYAKC	07.08.2025						
GEDIK	08.08.2025						
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
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
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						

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
4 Ağustos 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	TÜFE(Yıllık)	34,06%	35,05%
10:00	Türkiye	Temmuz	TÜFE(Aylık)	2,40%	1,37%
10:00	Türkiye	Temmuz	ÜFE(Aylık)		2,46%
10:00	Türkiye	Temmuz	ÜFE(Yıllık)		24,45%
10:00	Türkiye	Temmuz	Ticaret Açığı		-6,65B
17:00	ABD	Haziran	Fabrika Siparişleri	-4.9%	8.2%
5 Ağustos 2025 - Salı					
14:30	Türkiye	Temmuz	Reel Efektif Döviz Kuru		69,97
15:30	ABD	Haziran	Ticaret Dengesi	-62,60B	-71,50B
16:45	ABD	Temmuz	Hizmet PMI	55,2	55,2
17:00	ABD	Temmuz	İmalat PMI	51,5	50,8
6 Ağustos 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Perakende Satışlar (Aylık)	0,4%	-0,7%
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,8%
12:00	ABD	Haziran	10 Yıllık Tahvil İhalesi		4,36%
7 Ağustos 2025 - Perşembe					
14:30	Türkiye	25 Temmuz-1 Ağustos	Haftalık TCMB Verileri		64,4B USD
15:30	ABD	2. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik	1,9%	-1,5%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	221K	218K
17:30	Türkiye	Temmuz	Hazine Nakit Dengesi		-455,106B
18:00	ABD	Temmuz	Tüketici Enflasyon Beklentileri		3,0%
8 Ağustos 2025 - Cuma					
20:00	ABD		Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		410

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

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI

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