

Borsa İstanbul'da bilanço dönemi başladı...

- Haftanın son işlem gününde ABD borsaları, Başkan Trump'ın AB'ye %15-20 oranında yeni gümrük tarifesi getirme talebinde bulunduğu dair haberlerin ardından karışık bir seyir izledi. S&P 500 ve Nasdaq günü yatay olarak tamamladı. Trump'ın 1 Ağustos'a kadar AB ile ticaret anlaşması sağlanamazsa %30 tarife uygulamaya başlayacağı yönündeki açıklamaları piyasada tedirginliğe yol açtı. Öte yandan Michigan Üniversitesi'nin Tüketici Güven Endeksi temmuzda 61,8'e yükselerek şubat ayından bu yana en yüksek seviyesine çıktı.
- Yurt içi piyasalarda haftanın son işlem gününde 10.300 destek seviyesinin üzerinde denge arayışının olduğu görüldü. PPK kararı öncesi haftanın son işlem gününde bankacılık endeksinde %0,85 geri çekilme yaşanırken BIST 100 endeksi günü %0,04 kayıpla, Katılım 100 endeksi ise %0,36 değer kazanımıyla tamamladı. Son işlem gününde endekse 859 milyon TL para girişi gerçekleşti. Türkiye'nin 5 yıl vadeli risk primi (CDS) ise 287 baz puana geriledi. TLREF %45,58 ve fonlama maliyeti %46 seviyesinde gerçekleşirken, net fonlama 382,7 milyar TL fazla verdi.
- TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 11 Temmuz haftasında hisse senedi piyasasında 178 milyon dolar alım gerçekleştirenken, DİBS piyasasından ise 493 milyon dolar satım gerçekleştirdi. Böylelikle, yıl başından bu yana yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasında 1.247 milyon dolar alım yaptığını gözlemliyoruz.

Ne Bekliyoruz...

- Piyasalar yeni haftaya TCMB faiz kararı öncesinde yüksek volatilité ile başlıyor. Kararın açıklanmasına kadar endekste oynaklığın yüksek seyrinde devam etmesini bekliyoruz. Bugün 2Ç25 bilanço sezonu sigortacılık endeksi ile başlıyor. Ayrıca, gün içinde piyasa katılımcıları anketi ve merkezi hükümet borç stoku verileri takip edilecek. TCMB'nin Haziran 2025 dönemine ilişkin yayınlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu TÜFE beklentisi mart ayından bu yana ilk defa düşüş kaydederek %29,86 seviyesine inmişti. Yurt içi piyasalarda haftanın ana gündem maddesi, Perşembe günü gerçekleştirilecek olan TCMB faiz kararında olacak. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak TCMB'nin 300 baz puanlık faiz indirimi yaparak politika faizini %43 seviyesine çekmesini bekliyoruz. Genel olarak, yılın ikinci yarısında faiz indirim döngüsünün başlaması, jeopolitik risklerin zaman zaman gündeme gelmesini ancak etki katsayısının azalacağını öngörüyoruz. Kuveyt Türk Yatırım olarak endeks için yılı 14.100 seviyelerinde tamamlayacağını öngörüyoruz. Buna göre, BIST 100 endeksinin son kapanış fiyatına göre %36 oranında iskontoya sahip olduğunu hatırlatmakta fayda olacaktır.
- Yeni güne başlarken ABD vadeli alıcı, Avrupa vadeli hafif satıcı seyrederken Asya borsalarında karışık bir görünüm öne çıkıyor. Trump'ın AB'ye yönelik %30'a varan gümrük tarifesi tehdidi, Fed'in faiz indirimi beklentileri, enflasyonun seyri ve bilanço sezonunun performansı etrafında şekilleniyor. Trump'ın 1 Ağustos'a kadar anlaşma sağlanmazsa tarifeleri devreye sokacağı açıklaması, küresel ticaret gerilimini artırırken, bu durum özellikle sanayi ve ihracat odaklı şirketlerde baskı yaratabilir. Öte yandan, enflasyondaki yavaşlama ve istihdamdaki denge Fed'i Eylül ya da Kasım'da faiz indirimi konusunda harekete geçirebilir. Şirket bilançoları ise 2Ç25'e güçlü başladı. S&P 500 şirketlerinin %83'ü tahminleri aşarken, bu durum teknoloji ve tüketici odaklı hisseler talebi de destekliyor. Genel görünümde küresel borsalar, Trump'ın ticaret hamleleri, Fed'in rotası ve bilanço trendlerinin birleşiminden doğacak kırılğan bir denge içinde ilerlediğini düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Piyasa Katılımcıları Anketi
- 17:30- Türkiye Merkezi Hükümet Borç Stoku

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	11,496	286
XK100 / XK100	11,187	278
XU100 / XU100	10,366	258
Günlük Değişim XKTUM		0.45%
Günlük Değişim XK100		0.36%
Günlük Değişim XU100		-0.04%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL51,461 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL43,586 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL91,483 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,110.6 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35.33%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL47,318 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	1.64%	10.49%
3A / 12A	14.47%	10.46%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	6,944	2.66%
TUPRS	4,305	1.78%
EREGL	3,214	-0.74%
ADESE	2,729	3.31%
BIMAS	1,927	-1.26%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
KRGYO	7.48	10.00%
ULUSE	205.90	9.99%
CELHA	22.32	9.95%
PENGD	9.52	9.93%
BORLS	16.81	9.93%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
MAKIM	19.66	-7.35%
KRPLS	7.61	-4.64%
IZINV	49.88	-4.08%
DOFER	44.56	-4.01%
EGGUB	92.65	-3.09%

* 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 > Savunma Sanayii Başkanlığı ile 44 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı.

Aselsan, Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Yapay Zekâ Destekli Kent Güvenliği Yönetim Sistemlerinin tedarikine ilişkin toplam tutarı yaklaşık 44 milyon dolar olan sözleşme imzaladığını duyurdu. Sözleşmeler kapsamında teslimatlar 2025 ve 2026 yılları arasında gerçekleştirilecektir. Söz konusu tutar şirketin 1Ç25 itibariyle toplam bakiye siparişinin %0,30'una tekabül etmektedir.

PanelSan Çatı <PNLSN TI > 4,3 milyon dolarlık sözleşme imzaladı.

Şirket, Ankara merkezli özel bir firma ile, yaklaşık 4,3 milyon dolar tutarında sipariş sözleşmesi imzaladı. Söz konusu tutar şirketin 2024 yılı hasılatının %6,3'üne denk gelmektedir.

Mia Teknoloji <MIATK TI> Gazi Üniversitesi Teknopark ile proje başlattı.

Proje, savunma sanayi ve endüstriyel sektörlerde kullanılan yüksek maliyetli, karmaşık teknik teçhizatların kullanım eğitimlerinin sanal gerçeklik (VR) teknolojisi ile gerçekleştirilmesini amaçlamaktadır. Proje kapsamında geliştirilecek olan sistem, gerçek teçhizatların birebir dijital modelleriyle donatılmış, senaryo tabanlı, etkileşimli bir VR eğitim simülasyonudur. Proje bütçesi 12,3 milyon TL olup, ilgili projenin 18 ay içerisinde tamamlanması beklenmektedir.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> yeni hat açtı.

Şirket, imkânlar ve pazar koşullarına bağlı olarak Çin Halk Cumhuriyeti'nin Chengdu şehrine tarifeli sefer başlatılmasına karar verdi. Uçuşların başlama tarihi ve sefer frekanslarına ilişkin detayların ilerleyen dönemde açıklanması bekleniyor.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	166.2
Kapanış (USD/hisse)	4.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	757,872
Piyasa Değeri (milyon USD)	18,839
Firma Değeri (milyon TL)	777,985
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	PNLSN TI
Kapanış (TL/hisse)	40.8
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,057
Piyasa Değeri (milyon USD)	76
Firma Değeri (milyon TL)	2,670
Sermaye (milyon TL)	75
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	MIATK TI
Kapanış (TL/hisse)	31.3
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,442
Piyasa Değeri (milyon USD)	384
Firma Değeri (milyon TL)	15,569
Sermaye (milyon TL)	494
Halka Açıklık Oranı (%)	57

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	289.0
Kapanış (USD/hisse)	7.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	398,820
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,914
Firma Değeri (milyon TL)	727,593
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 97 bin adet payı ortalama 15,97 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilenebilir <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 130,3 bin adet payı 16,33 – 16,5 TL fiyat aralığından geri aldı.

Suwen Tekstil <SUWEN TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 13,1 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 45 bin adet payı ortalama 27,7 TL fiyattan geri aldı.

Ofis Yem Gıda <OFSYM TI> pay geri alım programı kapsamında 9,9 bin adet payı ortalama 55,46 TL fiyattan geri aldı .

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında 300 bin adet payı 2,83-2,86 TL fiyat aralığından geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 14,9 bin adet payı ortalama 14,6 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	16.0
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,456
Piyasa Değeri (milyon USD)	86
Firma Değeri (milyon TL)	4,559
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	AKFYE TI
Kapanış (TL/hisse)	16.4
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	19,618
Piyasa Değeri (milyon USD)	488
Firma Değeri (milyon TL)	27,934
Sermaye (milyon TL)	1,197
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	SUWEN TI
Kapanış (TL/hisse)	13.1
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,336
Piyasa Değeri (milyon USD)	182
Firma Değeri (milyon TL)	8,399
Sermaye (milyon TL)	224
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

ÖTV oranlarındaki değişiklik kabul edildi.

TBMM’de kabul edilen ekonomi torba yasa teklifi kapsamında bazı önemli düzenlemeler devreye [alındı.](#) [🔗](#) Kambyo, kıymetli madenler ve döviz işlemlerine ilişkin düzenlemelerle birlikte, bu alanlarda izinsiz faaliyette bulunan kişi ve kuruluşlara ağır idari yaptırımlar getirildi. Aynı zamanda motorlu taşıtlara yönelik ÖTV matrahları yeniden düzenlendi. Özellikle pick-up tipi araçlarda ÖTV oranı %4’ten %50’ye çıkarılırken, içten yanmalı ve hibrit araçlarda da motor hacmi ve batarya kapasitesine göre %80 ila %220 arasında değişen yeni oranlar belirlendi. Ayrıca ithal akaryakıt ve LPG ürünlerinde ÖTV tutarının artık KDV matrahına dâhil edileceği bildirildi.

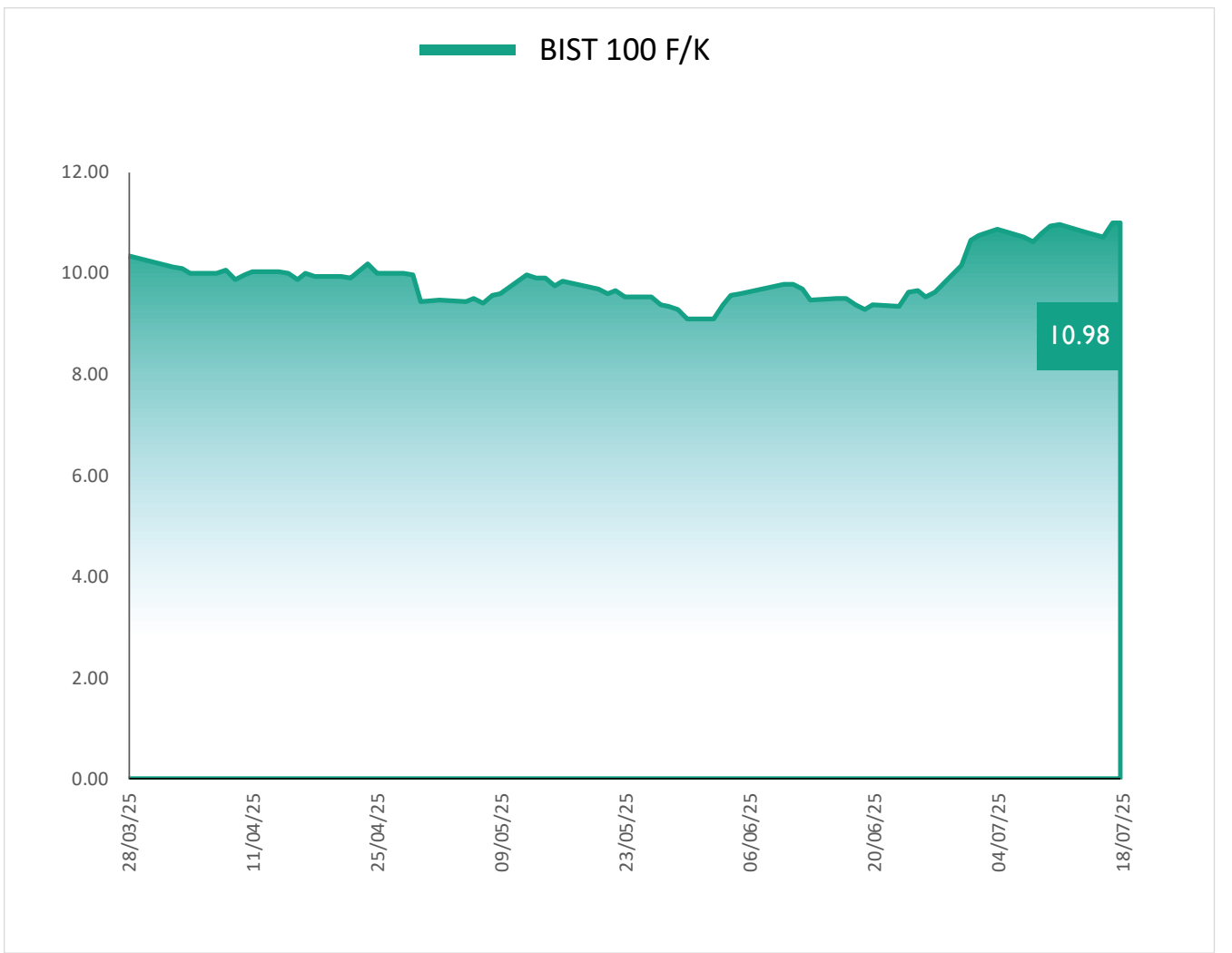
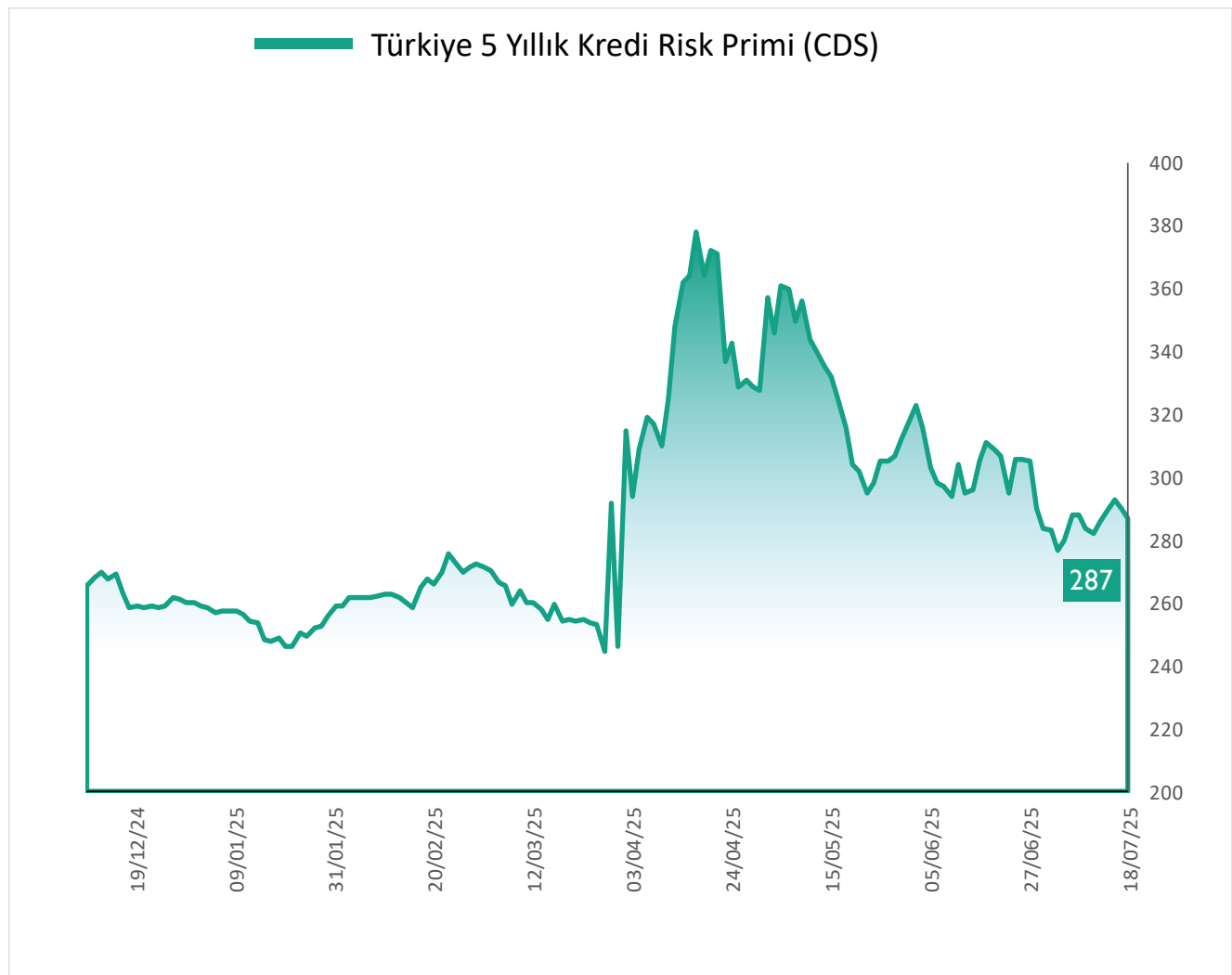
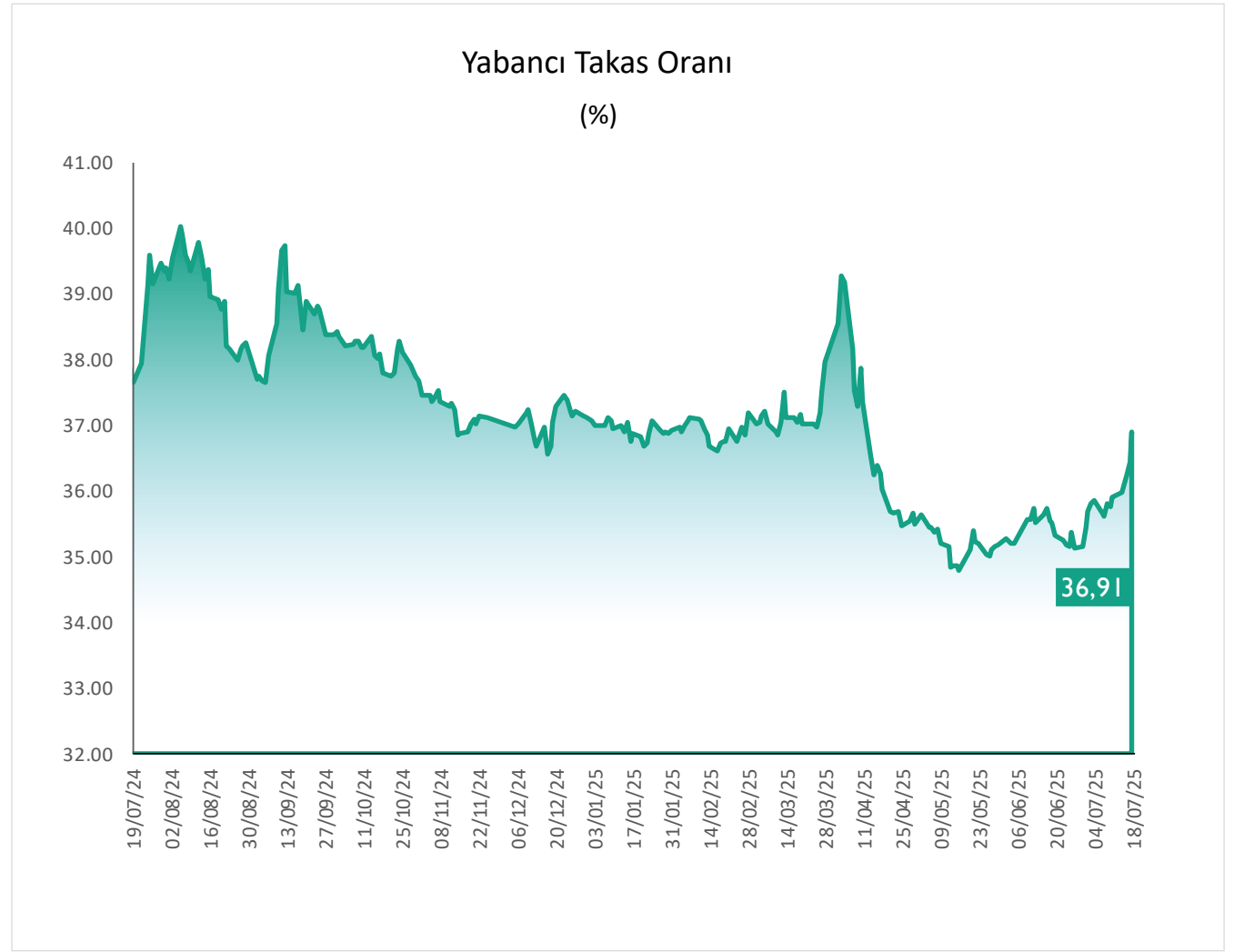
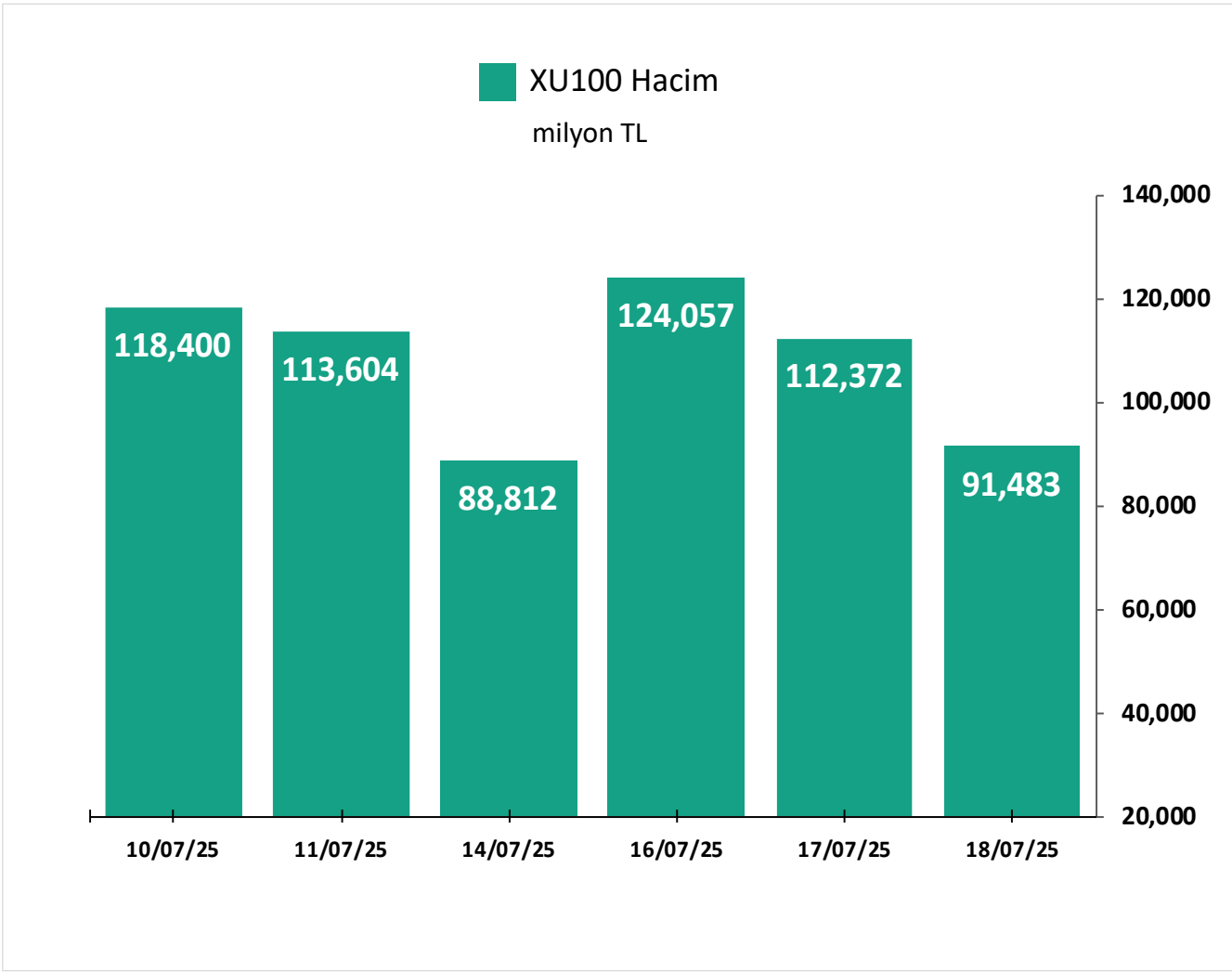
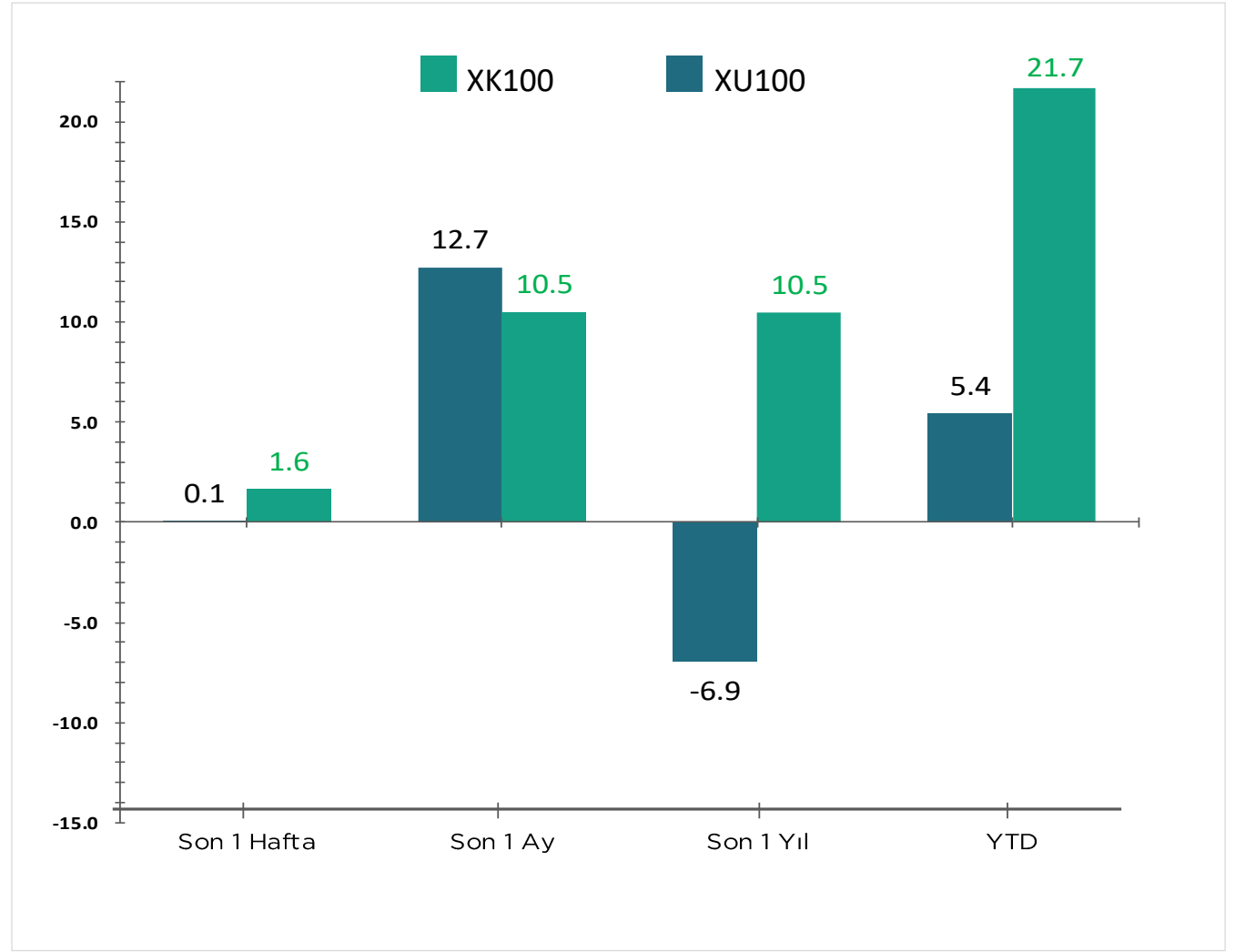
Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	187.7
Kapanış (USD/hisse)	4.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	41,294
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,026
Firma Değeri (milyon TL)	52,595
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	92.0
Kapanış (USD/hisse)	2.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	322,837
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,025
Firma Değeri (milyon TL)	412,114
Sermaye (milyon TL)	351
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	210.9
Kapanış (USD/hisse)	5.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	105,450
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,621
Firma Değeri (milyon TL)	108,502
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24



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	8.84	9.90	%12	AL	22,100	157				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	26.88	33.70	%25	AL	188,160	4,781	8.50	6.66	6.14	5.26
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	289.00	461.00	%60	AL	398,820	8,985	2.80	2.01	3.95	3.17
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	260.25	355.00	%36	AL	130,125	2,560	8.26	6.50	6.23	5.25
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	42.94	67.00	%56	AL	12,882	29	25.87	17.34	15.05	9.94
Kimya											
Aksa	AKSA	9.48	15.40	%62	AL	36,830	122	19.63	14.19	7.69	4.80
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	489.75	772.00	%58	AL	293,850	2,349	15.58	11.92	11.20	9.56
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	45.50	63.00	%38	AL	7,280	28	63.30	51.63	3.60	3.10
Mavi Giyim	MAVI	42.60	53.00	%24	AL	33,846	689	12.06	10.69	3.98	3.46
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	160.10	183.40	%15	AL	308,480	3,371	10.80	8.06	4.31	3.09
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	364.00	544.60	%50	AL	69,528	126	11.97	7.96	5.15	3.87
Lokman Hekim	LKMNH	16.00	26.80	%68	AL	3,456	41	9.93	7.63	4.76	3.63
Savunma											
Aselsan	ASELS	166.20	182.50	%10	AL	757,872	5,306	37.92	30.84	18.74	15.60
Araştırma Kapsamı				%40							

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					
AYEN	21.07.2025	415	1.50	5.8%	4. Taksit (4/6)*
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

* 6 Taksit şeklinde ödenecektir

** 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