

Dün Ne Oldu?

Yurt içinde,

- 2025 yılı Haziran ayında, cari işlemler hesabı 2.006 milyon dolar açık verirken altın ve enerji hariç hesap 2.579 milyon dolar fazla verdi. Aynı dönemde ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6.476 milyon dolar oldu.
- Haziran 2025'te ticaret satış hacmi yıllık %22,5, perakende satış hacmi ise %14,7 arttı. Aylık bazda ise ticaret satış hacmi %3,8, perakende satış hacmi %1,3 yükseldi.
- Haziran ayında sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörlerini kapsayan toplam ciro endeksi yıllık %45,0 arttı. Aynı dönemde toplam ciro endeksi aylık bazda %3,6 yükseldi.
- Haziran 2025'te ihracat birim değer endeksi yıllık %2,7 arttı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi ise %1,9 yükseldi.
- Hazine, 10 ay vadeli kuponsuz bono ihracıyla toplam 41,7 milyar lira borçlandı. İhalede basit faiz %39,41, bileşik faiz ise %40,51 olarak gerçekleşti. Nominal satış 26,2 milyar lira olurken piyasa yapıcılara 12 milyar liralık satış yapıldı.

Yurt dışında,

- Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy, 15 Ağustos'taki Trump-Putin görüşmesinde Ukrayna olmadan konuşulamayacağını ve bunun kabul edilmeyeceğini vurguladı.
- ABD Başkanı Donald Trump, Putin'le Alaska'daki görüşmesi öncesinde bugün Zelenskiy ve Avrupalı liderlerle çevrim içi toplantı yapacak.
- Başkan Donald Trump, Fed Başkanı Powell'a karşı dava açmayı düşündüğünü açıkladı ve Fed'in yenileme projesinin 50 milyon dolar yerine 3 milyar dolara mal olmasını eleştirdi.
- ABD'de Temmuz ayı enflasyonu aylık %0,2 artışla beklentilere paralel, yıllık %2,7 ile beklentinin altında gerçekleşti. Ancak çekirdek enflasyon, hizmet fiyatlarındaki artış nedeniyle aylık %0,3 yükselerek yılbaşından bu yana en güçlü seviyeye ulaştı. Yıllık çekirdek TÜFE ise %3,1 ile tahminlerin üzerinde oldu.
- Hazine Bakanı Scott Bessent, Fed'in Eylül ayında 50 baz puanlık faiz indirimi seçeneğini değerlendirmesi gerektiğini söyledi. Bununla birlikte faiz indiriminin Haziran veya Temmuz'da da mümkün olabileceğini ancak bunun istihdam verilerine bağlı olduğunu vurguladı.
- ABD federal hükümetinin 2025 mali yılının Temmuz ayında bütçe açığı 291 milyar dolar ile geçen yılın aynı ayına göre %19,4 arttı ve piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Gelirler %2,5 artarak 338,5 milyar dolara yükselirken harcamalar %9,7 artışla 629,6 milyar dolara ulaştı.
- Almanya'da ZEW beklenti endeksi Ağustos 2025'te 34,7 puana gerileyerek Temmuz'daki 52,7 seviyesinin altına düşerek ekonomistlerin 39,5 puanlık medyan beklentisinin altında kaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz ?

Dün Borsa İstanbul'da satış baskısının etkili olduğu bir günü geride bıraktık. Endeks, günü %0,76 düşüşle 10.954 puandan tamamladı. Kısa vadeli teknik göstergeler güç kaybının sürdüğüne işaret ediyor. Kar realizasyonlarının devam etmesi halinde 10.900 seviyesi kritik destek olarak öne çıkarken, olası tepki denemelerinde 272,70 dolar seviyesi takip edilebilir.

Küresel piyasalarda ise Asya borsaları pozitif seyreliyor. Nikkei 225 endeksi %1,34, Hang Seng endeksi ise %2,25 artışla işlem görüyor. Bu tabloya paralel olarak Borsa İstanbul'da da güne pozitif bir başlangıç bekliyoruz.

Günün gündemine baktığımızda, veri akışı oldukça sakin. Takip edilecek tek önemli başlık konut satışları olacak. Buna ek olarak yabancılara konut satışı, ipotekli satışlar ve diğer konut satış verileri de piyasaların radarında yer alacak.

Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	40.73443	0.02
EURTRY	47.60678	0.12
EURUSD	1.16783	0.02

Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	4385.662	0.04
Ons Altın	3348.98	0.02
Gram Gümüş	50.03551	0.78
Ons Gümüş	38.20966	0.78
Brent	65.7585	-0.12

Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	10954.5	-0.76
XU030	12139.92	-0.83
XBANK	16082.82	-0.57
DAX	24024.78	-0.23
NIKKEI25	43288.53	1.34
KOSPI	3218.47	0.90
NASDAQ	23839.2	1.33
DJI	44458.61	1.10

Tahviller

	Son
TR 2 YILLIK	40.39
TR 5 YILLIK	35.99
TR 10 YILLIK	31.42
ABD 2 YILLIK	3.737
ABD 10 YILLIK	4.282

BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
PEKGY	7.05	3.83
RGYAS	139.20	3.42
CANTE	2.25	3.21
DOHOL	17.76	3.02
ODAS	5.85	2.45

BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
PAPIL	20.6	-5.33
KONTR	24.38	-4.99
KONYA	5577.5	-4.58
ADEL	36.14	-4.54
BINHO	308.75	-3.82

Şirket Haberleri

PGSUS - NÖTR: Şirket, 2025 yılı ikinci çeyreğinde 38.426 milyon TL ciro elde ederek, 38.012 milyon TL'lik piyasa beklentisinin %1,1 üzerinde performans gösterdi. Geçen yılın aynı döneminde 26.573 milyon TL olan ciro, yıllık bazda %44,6 artış kaydetti. FAVÖK tarafında ise 10.668 milyon TL ile beklenti olan 10.723 milyon TL'nin %0,5 altında kaldı. Buna rağmen geçen yılın aynı dönemindeki 8.077 milyon TL'ye kıyasla %32,1 artış yaşandı. Net kâr 5.133 milyon TL olarak gerçekleşti ve 5.834 milyon TL'lik beklentinin %12 gerisinde kaldı. Ancak, 2024'ün aynı döneminde 3.997 milyon TL olan net kâr, yıllık bazda %28,4 artış gösterdi.

Şirket, 2025 yılı beklentilerinde bazı revizyonlara gitti. Toplam arz edilen koltuk kapasitesi (AKK) için önceki %12-14 büyüme hedefi, %14-16 aralığına yükseltildi. RASK tarafında ise daha önce orta tek haneli artış beklenirken, beklenti orta tek haneli azalışa çevrildi. Bu aşağı yönlü revizyonda, mevcut makroekonomik ve jeopolitik koşulların etkisiyle birim gelirlerdeki gevşeme ve doluluk oranlarının yataya yakın seyretmesi etkili oldu. Misafir/yan gelirlerde düşük tek haneli büyüme öngörülüyor. CASK tarafında ise orta tek haneli artış beklentisi, azalış yönünde güncellendi. CASK yakıt hariç bazda bakıldığında ise yüksek tek haneli artış beklentisi, düşük tek haneli artışa çekildi. FAVÖK marjı beklentisi de önceki "yatay ya da bir miktar artış" yönündeki tahminden, %26-27 aralığına indirildi. 2024 yılında FAVÖK marjı %28 seviyesindeydi.

MIGROS - NÖTR: Migros, 2025 yılının ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan 1 milyar TL'nin altında, 373 milyon TL net kâr açıkladı. Net kârdaki gerilemede özellikle pazarlama ve finansman giderlerindeki artış etkili oldu.

Net satışlar, 92 milyar TL'lik beklentiye paralel olarak 91,65 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise piyasa beklentisi olan 5,19 milyar TL'ye yakın, 5,18 milyar TL olarak kaydedildi. FAVÖK marjı bu dönemde %5,09'a yükseldi. Stoklardaki enflasyon düzeltilmesi etkisinin yıllık bazda azalması, marj artışına katkı sağladı.

Mağaza açılış programında ise hedeflere doğru ilerleme sürüyor. İkinci çeyrekte 66 yeni mağaza açan Migros, yılın ilk yarısında toplam 122 yeni mağazayı hizmete aldı. 30 Haziran 2025 itibarıyla şirketin Türkiye genelindeki mağaza sayısı 3.683'e ulaştı. Online hizmet veren mağaza sayısı ise yıllık bazda 1.185'ten 1.553'e yükseldi.

Şirket, 2025 yılına ilişkin hedeflerini koruyor. TMS 29 enflasyon muhasebesine göre konsolide satış büyümesinin %8-10 aralığında olması beklenirken, bu beklentide hafif bir aşağı yönlü risk bulunuyor. Konsolide FAVÖK marjı hedefi yaklaşık %6,0 seviyesinde korunuyor. Migros, yıl genelinde yaklaşık 250 yeni mağaza açmayı planlıyor. TMS 29 etkisi dahil, 2025'te yatırım harcamalarının satışlara oranının %2,5-3,0 seviyelerinde olması öngörülüyor.

AEFES - NÖTR: Şirket, 2025 yılı ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan 3,25 milyar TL'nin üzerinde, 4 milyar TL net kâr açıkladı. Net kârdaki bu güçlü performansta vergi giderlerindeki azalma önemli rol oynadı.

Net satışlar, 64 milyar TL'lik piyasa beklentisine paralel olarak 64 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Büyümede hem bira hem de meşrubat operasyonlarının katkısı etkili oldu. Bira Grubu hacmi, tüm operasyonlardaki artışın desteğiyle proforma bazda yıllık %5,3 yükselerek konsolide hacim artışına önemli katkı sağladı. Meşrubat operasyonları hacmi ise ilk çeyrekte devam eden büyüme trendini sürdürerek %4,7 arttı. Türkiye ve Pakistan'daki hacim artışı ikinci çeyrekte hız kaybetse de, Özbekistan, Kazakistan ve Irak operasyonlarındaki güçlü büyüme, meşrubat tarafındaki toplam hacim artışını destekledi.

FAVÖK, beklentiye paralel olarak 11,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Ancak, bir önceki yılın aynı dönemine göre daralarak %14 seviyesine geriledi.

ZOREN - OLUMSUZ: Şirket, 2025 yılı ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan 3 milyar TL net zarar tahmininin üzerinde, 4,8 milyar TL net zarar açıkladı. Net satışlar, 7,7 milyar TL'lik piyasa beklentisinin altında kalarak 6,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Buna karşın FAVÖK, beklenti olan 1 milyar TL'nin üzerinde, 1,6 milyar TL olarak açıklandı.

TABGD - OLUMLU: Şirket, 2025 yılının ikinci çeyreğinde yıllık %9 artışla, piyasa beklentisi olan 734 milyon TL'nin üzerinde, 1.134 milyon TL net kâr açıkladı. Dönem sonuçlarına, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 181 milyon TL olumsuz etki yansıdı. Bu çeyrekte satış gelirleri, piyasa beklentisi olan 10.450 milyon TL'nin üzerinde, yıllık %9 artışla 11.113 milyon TL seviyesine ulaştı. 2025'in ilk çeyreğinde ise geçen yılın aynı dönemine göre fiş sayısı %15, ortalama fiş büyüklüğü TL bazında %27 artış gösterdi. FAVÖK, ikinci çeyrekte yıllık %4 artışla, piyasa beklentisi olan 2.280 milyon TL'nin üzerinde, 2.497 milyon TL olarak gerçekleşti.

ALFAS : "Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş."nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu 'AA (tr)' seviyesinden 'A+ (tr)' seviyesinde revize edilmiş olup, tüm notları aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

MIATK : Şirket ortaklarından Sn. İhsan ÜNAL ve Sn. Ali Gökhan BELTEKİN'in şirketimize verdikleri bilgiye göre ,her biri ayrı ayrı olmak üzere; MİA Teknoloji A.Ş.'de kaydedilmiş 2.500.000 adet imtiyazlı olmayan B grubu payların (Toplamda 5.000.000 adet B grubu), 12.08.2025 tarihinde 38,94 TL'den, yatırımcısı oldukları serbest özel fona devredilmiştir.

IMASM : Şirketle Orta Doğ'u'da mukim bir müşterimiz arasında toplam 3.020.000 USD bedel ile un değirmeni tesisi sözleşmesi imzalanmış olup bu sözleşmeye istinaden avans ödemesi tarafımıza ulaşmıştır. Bu satışın sevkiyatının 2026'nın ilk çeyreğinde yapılması planlanmaktadır.

TNZTP : Şirket tarafından daha önce edinilen 250.000 adet [TNZTP] payı, Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde oluşan güncel piyasa fiyatı üzerinden satılmıştır. Söz konusu pay satışı karşılığında, fon Katılım Payı edinilmiştir. İşlem, şirketimizin likit varlık yönetimi stratejisi doğrultusunda ve sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde gerçekleştirilmiştir.

GLCVY : Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin 01.08.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, satışa çıkarılan 12 portföyden toplamda 420,6 milyon TL anapara büyüklüğündeki 1 bireysel portföyün ihalesini şirketimizin kazandığı duyurulmuştur. Bu ihaleye konu alacakların devir ve temlik işlemleri 12.08.2025 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

RAYSG : Şirketin 2025 yılı Ocak-Temmuz aylarını kapsayan döneme ait denetimden geçmemiş, tahmini prim üretimi 25.321.061.392,66 TL dir. Prim üretiminde bir önceki yılın aynı dönemine göre % 60,29 oranında artış meydana gelmiştir.

Çekince

Bu raporda yer alan içerik, bilgi, fiyat verileri ve grafikler ile yorumlar, yatırım kararına temel teşkil edecek şekilde, doğruluk ve geçerlilik açısından herhangi bir garanti verilmeden, iyi niyetle ve yalnızca bilgi edinme amacıyla mevcut kaynaklardan derlenmiştir. Müşterilerin burada yer alan bilgileri, herhangi bir ticari faaliyete girişmeden önce birçok girdi ve değerlendirmeden yalnızca biri olarak kullanmaları tavsiye edilir.

Bu raporda yer alan yorum ve tavsiyeler özel yatırım tavsiyesi, danışmanlık hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kuruluşların SPK mevzuatı gereği bu hizmeti vermeye yetkili kuruluşlarla iletişime geçmeleri gerekmektedir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlardan, portföy yönetim şirketlerinden, mevduat dışı bankalardan yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde alınabilmektedir.

Genel bilgi vermek amacıyla hazırlanan bu rapor, kişiselleştirilmiş yorum ve tavsiyeler içermediğinden müşterinin mali durumu, risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Herhangi bir menkul kıymetin veya diğer yatırımların satın alınması veya satılması için bir izahname, teklif belgesi veya talep teşkil etmez.

Bu raporda yer alabilecek yüksek riskli yatırım ürünleri kaldıraç, piyasa, politik, ekonomik ve kur risklerinden dolayı ana para kaybına neden olabilir. Bu nedenle yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinizi karşılayan sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca bu raporda bahsedilen ürünler belirli yargı bölgelerinde satışa sunulmayabilir.

A1 Capital Portföy, geniş bir faaliyet yelpazesine sahip bir finans grubunun bağlı kuruluşu olarak, yürürlükteki yasal hükümler ve iç yönergeler çerçevesinde çözümlenen çıkar çatışmalarıyla karşı karşıya kalabilir. A1 Capital Portföy veya Güler Holding'in diğer iştirakleri, gerek kendi hesabına gerekse müşterileri hesabına bu belgede belirtilen görüşlere aykırı işlemlerde bulunabilir.

A1 Capital Portföy, ekteki bilgi ve tavsiyeleri, önceden herhangi bir ihtar ve/veya ihtar gerek kalmaksızın, her zaman değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. A1 Capital Portföy'ün bu raporda yer alan kapsamlı bilgi, yorum ve tavsiyelere ilişkin herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

A1 Capital Portföy ve çalışanları, bilgi, görüş ve yorumlara dayanılarak alınan karar ve işlemler nedeniyle ilişkili kişilerin veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği maddi ve manevi zararlardan, kar mahrumiyetinden, doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan sorumlu değildir.

Bu rapor yalnızca hedeflenen alıcıların kullanımına yönelik olup, içeriği A1 Capital Portföy'ün önceden yazılı izni olmadan tamamen veya kısmen çoğaltılamaz, çoğaltılamaz, kopyalanamaz veya başka kişilere teslim edilemez veya iletilemez. A1 Capital Portföy, bu raporun kötüye kullanılması veya izinsiz dağıtılması konusunda hiçbir sorumluluk kabul etmez. Alıcı, bu raporu kabul ederek burada belirtilen şartlara ve sınırlamalara uymayı kabul eder.