

Dün Ne Oldu?

Yurt içinde,

• TCMB Başkanı Fatih Karahan, Kayseri'deki sunumunda dezenflasyon sürecinin kesintisiz sürdüğünü ve maliyet artışlarının azalma eğiliminde olduğunu belirtti. Enflasyonda kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçlarının kararlılıkla kullanılacağı vurgulandı. Sıkı para politikası, talep dengelenmesi, TL'nin reel değerlenmesi ve maliye politikası ile dezenflasyonun destekleneceği ifade edildi.

• 2025 yılı Temmuz ayında, 12 ay sonrası enflasyon beklentileri piyasa katılımcılarında %23,4'e, reel sektörde ise %39,0'a gerileyerek azalma gösterdi. Buna karşılık, hanehalkının enflasyon beklentisi %54,5'e yükseldi.

Yurt dışında,

• ABD Başkanı Donald Trump, ticaret anlaşması olmayan ülkelerden ithalata yönelik küresel gümrük tarifesinin %15–20 arasında olacağını açıkladı.

• Başkan Donald Trump, Putin'e Ukrayna ile barış anlaşması için tanınan süreyi 10-12 güne indirerek süreci hızlandırdı. Anlaşma sağlanamazsa Moskova ile ticareti sürdüren ülkelere yeni yaptırımlar ve ikincil gümrük vergileri uygulanacağı uyarısında bulundu.

• Avrupa Birliği, 2028'e kadar ABD'den 750 milyar dolarlık enerji alımı yapacak ve 600 milyar dolarlık yeni yatırım gerçekleştirecek. Beyaz Saray, bu ticaret anlaşmasıyla Amerikalıların AB pazarına benzeri görülmemiş erişim elde edeceğini açıkladı. Söz konusu yatırımlar, AB şirketlerinin halihazırda her yıl yaptığı 100 milyar doları aşkın yatırımlara ek olarak yapılacaktır.

• ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick, Çin ile ticaret ateşkesinin 90 gün uzatılmasının muhtemel olduğunu belirtti.

Bugün Ne Bekliyoruz ?

Dün Borsa İstanbul, alıcılı bir açılışla güne başlasa da gün içinde karışık bir seyir izledi ve endeks günü %0,94 düşüşle 10.542 puandan tamamladı. Teknik göstergelerdeki zayıflama sinyalleri, endekste dalgali seyrin bir süre daha sürebileceğine işaret ediyor.

Bugün piyasalar açısından yön belirleyici nitelikte kritik bir gün. Güne satıcılı bir başlangıç yapılması beklenirken, olası geri çekilmelerde 10.450 seviyesi önemli bir destek olarak öne çıkıyor. Bu seviyenin kırılması durumunda satışların 10.350 seviyelerine kadar devam etmesi muhtemel. Yukarı yönlü hareketlerde ise 10.750 seviyesi kritik direnç konumunda. Bu seviyenin aşılması, yükselişin sürdürülebilmesi açısından büyük önem taşıyor.

Küresel piyasalarda ise satıcılı bir tablo dikkat çekiyor. Japonya'da Nikkei endeksi %1, Hong Kong'da Hang Seng endeksi ise %0,74 oranında düşüşle işlem görüyor.

Yurt içinde bugün önemli bir veri akışı bulunmazken, ABD tarafında JOLTS Açılan İş İlanları verisi takip edilecek. Ayrıca, Akbank, TAV, Tüpraş ve Otocar'ın ikinci çeyrek finansal sonuçları da yatırımcıların odağında olacak.

Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	40.5736	0.05
EURTRY	47.02344	0.09
EURUSD	1.15788	-0.09

Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	4330.68	0.21
Ons Altın	3319.875	0.16
Gram Gümüş	49.76195	0.09
Ons Gümüş	38.1977	0.09
Brent	69.336	-0.35

Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	10542.09	-0.94
XU030	11700.51	-1.00
XBANK	15709.15	-1.81
DAX	23970.36	-1.02
NIKKEI25	40586.28	-1.00
KOSPI	3227.63	0.56
NASDAQ	23356.27	0.36
DJI	44837.56	-0.14

Tahviller

	Son
TR 2 YILLIK	40.46
TR 5 YILLIK	36.34
TR 10 YILLIK	31.64
ABD 2 YILLIK	3.916
ABD 10 YILLIK	4.408

BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
CANTE	1.90	9.83
PEKGY	4.16	9.76
HEKTS	3.94	5.07
TMSN	125.30	4.85
ALTNY	100.80	4.40

BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
KOZAA	77.6	-9.98
SKBNK	5.76	-6.80
KOZAL	22.82	-6.32
OBAMS	52.35	-4.64
VAKBN	28.2	-3.95

• Şirket Haberleri

TTRAK: Şirket Ankara ve Erenler fabrikalarında, yıllık planlı bakım/onarım çalışmaları nedeni ile 4 - 16 Ağustos tarihlerinde 12 işgünü üretime ara verilecektir. Bu dönemde, çalışanlar yıllık izin hakbedişlerini kullanacak, fabrikalarda nöbetçi personel ile sadece bakım ve revizyon çalışmaları gerçekleştirilecektir. Normal üretim sürecine 18 Ağustos tarihinde başlanacaktır.

GLCVY: Şirket, Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin 25.07.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında satışa çıkarılan 2 portföyden toplamda 1 milyar 511,6 milyon TL anapara büyüklüğündeki 2 bireysel portföyün ihalesini en yüksek teklifi vererek kazanmıştır. Bu ihaleye toplam 17 varlık yönetim şirketi katılmıştır.

KLSYN: Şirket ile yurtiçi büyük ölçekli bir finans kuruluşu arasında, ilgili kurumun Türkiye genelinde hayata geçireceği şubeler için sabit ve hareketli mobilya imalatı ile uygulama hizmetlerini kapsayan uzun vadeli çerçeve sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu proje, 5 yıl süreyle devam edecek olup, iş kapsamı her yıl ilgili kurumun ihtiyaçları doğrultusunda belirlenecektir.

MEDTR: Şirketin %49 oranında payına sahip olduğu İbni Melek Osb Mahallesi Tosbi Yol 4 Sokak N33-35/1 Tire-İzmir'de yerleşik olan iştiraki S&Mohr İplik Fabrikaları A.Ş.'ye ait 6.316.401 adet iştirak hissesinin toplam 625.500 USD karşılığı ile Internacional Farmaceutica S.A de C.V.'ye satılmasına karar verilmiştir. Şirketin stratejik hedefleri doğrultusunda alınmış olup, mevcut durumda nakit akışı ve operasyonel faaliyetleri etkilememektedir.

MEDTR: Şirketin %45 oranında payına sahip olduğu Circuito De La Industria Poniente Lote 10 C, Parque Ind. El Cerrillo, Lerma MEXICO adresinde yerleşik olan iştiraki S&Mohr America S.A. de C.V.'ne ait 11.841.457,31 MXN (%15,00 Hisse Oranı Karşılığı) iştirak hissesinin toplam 625.500 USD karşılığı ile Internacional Farmaceutica, S.A. de C.V.'den alınmasına karar verilmiştir. Bu karar şirketin stratejik hedefleri doğrultusunda alınmış, mevcut durumda nakit akışı ve operasyonel faaliyetleri etkilememektedir.

AKFYE: Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Gökada Elektrik Toplayıcılık Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve 17 Aralık 2024 tarihli ve 32755 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Toplayıcılık Faaliyeti Yönetmeliği kapsamında, elektrik piyasasında toplayıcılık faaliyetinde bulunması amacıyla T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 24.07.2025 tarihli ve 13649-8 sayılı kararına istinaden, anılan bağlı ortaklığa ETF/13649-8/06512 lisans numarasıyla 24.07.2025 tarihinden itibaren 20 yıl süreyle toplayıcılık lisansı verilmesine karar verildiği hususu 28.07.2025 tarihinde bildirilmiştir. Toplayıcılık, bir veya birden fazla şebeke kullanıcısının üretim ve/veya tüketim faaliyetlerinin birleştirilerek organize elektrik piyasasında etkin bir şekilde işletilmesini ifade etmekte olup, Şirket, bu kapsamdaki faaliyetler ile, dengesizlik maliyetlerini düşürmeyi ve elektrik piyasasında daha aktif bir rol oynayarak yeni fırsatları değerlendirmeyi hedeflemektedir.

PEKGY: Şirketin yönetim kontrolüne sahip olan ortağı Hasan Peker ile Tera Yatırım Holding A.Ş. tarafından Şirkete iletilen bildirim uyarınca; taraflar arasında Hasan Peker'in sahip olduğu 314.754.719,80 TL nominal değerli A grubu paylarının tamamının 20.000.000 Avro bedel ile Tera Yatırım Holding A.Ş.'ye devrine 28/07/2025 tarihli "Pay Alım Satım Sözleşmesi" imzalandığı belirtilmektedir. Şirketin yönetim kontrolünün değişmesine sebebiyet verecek söz konusu pay devrine III-48.1 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 15. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca izin verilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılacaktır. Söz konusu pay devrine Sermaye Piyasası Kurulu'nca onay verilmesi halinde, Tera Yatırım Holding A.Ş. tarafından II-26.1 sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği hükümleri uyarınca Şirket ortaklarına sunulacak zorunlu pay alım teklifi yükümlülüğüne dair hususlara payların iktisabı sonrasında yapılacak özel durum açıklamasında yer verilecektir.

MIATK: Şirket tarafından sürdürülen Antalya Hava Meydan Komutanlığı IP Tabanlı Çevre Güvenlik ve Kamera Sistemi projesi fatura kesim işlemi vergiler hariç 15.571.838,00 TL tutar ile gerçekleşmiştir. Söz konusu projemiz; şirketimizin faaliyet alanlarından birisi kapsamında olup, benzer proje fırsatları için değerli bir referans oluşturmıştır.

• Açıklanan Mali Tablolar

TTAK: Türk Traktör, 2025 yılının ikinci çeyreğinde piyasa beklentilerine paralel 338,5 mn TL net kar açıkladı. Ancak, net kar yıllık bazda %87 oranında geriledi. Operasyonel karlılıktaki zayıflama ve net finansal giderlerdeki artış, bu sert düşüşte etkili oldu.

Ciro, piyasa beklentilerine paralel olarak 12,49 mİr TL seviyesinde gerçekleşti ve yıllık bazda %41 oranında daraldı. Cirodaki düşüşün etkisiyle, FAVÖK yıllık bazda %66 gerileyerek 1,23 mİr TL seviyesinde piyasa beklentisinin ise %11 üzerinde gerçekleştirdi. Şirket 2025 yıl sonu beklentilerini ise aşağı yönlü revize etti. Hem iç piyasa hem de ihraç traktör satışlarında aşağı yönlü revizyon gerçekleşti. Ayrıca, şirket Ankara ve Erenler fabrikalarında planlı bakım ve onarım çalışmaları kapsamında 4-16 Ağustos tarihleri arasında (12 iş günü) üretime ara verileceğini duyurdu.

TOASO: 2Ç25 döneminde 926 mn TL piyasa beklentilerinin üzerinde 1.751 milyon TL net kar açıkladı. Net kar, geçen yılın aynı dönemine kıyasla yatay kalırken, 1Ç25'te açıklanan 149 milyon TL'lik zararın ardından tekrar kar geçilmesi önemli. Karlılıktaki bu iyileşmede, K0 modelinin katkısıyla artan ciro, Stellantis markalı araç satışlarının güçlü performansı, net finansal gelirlerdeki artış vergi ve net parasal kayıp kazanç kaleminin etkisi ile gerçekleşti.

Ciro geçen yılın aynı dönemine göre beklentilerin %6 üzerinde 69.440mn TL olurken, piyasa beklentileri 65.679mn TL seviyesindeydi. Yine Yıllık büyümede K0 modeli ve Stellantis-Türkiye modellerinin Mayıs ve Haziran aylarında konsolide edilmeye başlanması etkili oldu. Peugeot, Citroen, Opel, DS araçların devir sonrasında başlaması toplam 57.495 ithal araç satışı olurken bu rakam geçen yıl 11.254 adet seviyesindeydi. Favök 2Ç25 döneminde 2.419 milyon TL seviyesinde, piyasa beklentisi olan 2.437 mn TL'nin hafif altında kaldı. FAVÖK Marjı %3.5 seviyesinde olurken, yıllık 8 puan daralmayı gösteriyor, çeyreklik ise 0.6 puan iyileşmeyi gösteriyor. Karlılık açısından geçmiş performansının oldukça gerisinde. Geçmiş yıllarda ortalama %10 seviyelerinde olan FAVÖK marjı, bu çeyrekte %3,5 seviyesinde gerçekleşti. Hem yeni yatırımların maliyet baskısı oluşturma hem de rekabet koşulları nedeniyle marjlarda daralma iyice belirginleşti. Bu nedenle, önümüzdeki dönem Hacimsel büyüme ve operasyonel iyileşme, şirketin geleceği açısından kritik öneme sahip. Çarpanlar ; fık 58 ve PD/DD oranı 2,2x seviyesinde. Bu durum, olumsuzlukların fiyatlamalara büyük ölçüde yansıtıldığını düşündürüyor. Öte yandan, FD/FAVÖK çarpanı 26,4x ile hâlâ yüksek bir seviyede. FD/Satış oranı ise 0,83x ile tarihsel ortalamalarına yakın. Önümüzdeki dönemlerde, şirketin artan verimlilikle birlikte ciro büyümesini de yakalaması halinde, FAVÖK'teki artış bu oranları daha makul seviyelere çekebilir.

Son olarak Şirket 2025 beklentilerinde Revizyona gitti. Özellikle yurtiçi piyasaya yönelik Yurtiçi satış beklentisini 110K-130K seviyesinden 300K-330K seviyesine yükseltti. İhracat ve üretim beklentisinde önemli değişim olmazken üst aralık sınırlarında 10K aşağı yönlü revizyon yaptı. Ayrıca 2025 için Vergi Öncesi Kar Marjı beklentisini %3 olarak belirledi. 2027 yılında %5-7 aralığında beklenti açıkladı.

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.