

Dün Ne Oldu?

Yurt içinde,

- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Türkiye-Irak Ham Petrol Boru Hattı'nın 1,5 milyon varil günlük kapasitesine rağmen hiç tam kapasiteyle çalışmadığını belirtti. Yeni anlaşma taslağında hattın tam kapasite kullanılmasını sağlayacak bir mekanizma talep ettiklerini söyledi.

- TÜRKBESD verilerine göre, 6 ana ürün grubunda yılın ilk 6 ayında iç satışlar %8, ihracat ise %5 azaldı. Toplam satışlarda %6, üretimde ise %8 oranında düşüş yaşandı. Bu verilere göre yılın ilk yarısında beyaz eşya satışları geriledi.

Yurt dışında,

- ECB anketine göre gelecek 12 ay için enflasyon beklentisi %2,8'den %2,6'ya düşerken 3 ve 5 yıllık beklentiler sabit kaldı. Bununla birlikte 12 aylık işsizlik beklentisi %10,3'e geriledi.

- ABD Başkanı Donald Trump, ayrı ticaret anlaşması olmayan ülkelerden ithalata %15-20 arasında küresel bir gümrük tarifesi getirilmesini planlandığını açıkladı.

- Başkan Donald Trump, Hindistan'a %20-25 oranında gümrük vergisi uygulanabileceğini belirtirken 1 Ağustos öncesi süren müzakereler nedeniyle nihai kararın henüz netleşmediğini açıkladı.

- Başkan Trump, Rusya'ya Ukrayna ile barış anlaşması yapması için 10 gün süre tanıdığını aksi halde yaptırımlar uygulayacaklarını duyurdu.

- Başkan Donald Trump, Çin'le ticaret görüşmelerinin olumlu ilerlediğini ve yılsonuna kadar Şi Cinping ile görüşebileceğini açıkladı.

- Uluslararası Para Fonu (IMF), Temmuz ayı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda hem küresel hem de Türkiye ekonomisi için büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. 2025 yılı küresel büyüme tahmini %3, 2026 tahmini ise %3,1 olarak belirlerken Türkiye için 2025 tahmini %2,7'den %3'e, 2026 tahmini %3,2'den %3,3'e çıkarıldı.

- Avustralya'da ikinci çeyrek enflasyonu yıllık bazda %2,1'e düşerek Mart 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Söz konusu oran, hem önceki çeyreğin hem de ekonomist beklentilerinin altında kalarak Merkez Bankası'nın hedef bandının alt sınırına yaklaştı.

- ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Çin ile yapılan görüşmelerde ABD'nin diğer ülkelerle yaptığı ticaret anlaşmalarının büyüklüğünün Çin heyetini şaşırttığını söyledi. Görüşmelerde Çin'in aşırı üretim kapasitesi, İran'dan petrol alımı ve Rusya'ya teknoloji satışı gibi konulara dair endişeler dile getirilse de toplantıların genel havasının yapıcı geçtiği belirtildi.

Bugün Ne Bekliyoruz ?

Dün Borsa İstanbul'da satıcılı bir seyr hâkimdi. BIST 100 endeksi, 10.500 seviyesinin altına gerileyerek teknik görünümdeki bozulmayı derinleştirdi. Günü en düşük seviyesinde tamamlayan endeks, %0,52 oranında değer kaybederek 10.487 puandan kapanış yaptı. Teknik göstergelerdeki zayıflama, geri çekilme eğiliminin kısa vadede devam edebileceğine işaret ediyor. Bu noktada 10.450 seviyesi kritik bir destek konumunda. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması, teknik bozulmayı daha belirgin hâle getirebilir ve alt desteklerde yeni bir denge arayışını gündeme getirebilir. Öte yandan olası tepki alımlarında 10.565 seviyesi ilk direnç olarak izlenecek.

Asya piyasalarında da satıcılı bir hava var. Nikkei endeksi %0,13, Hang Seng ise %1,47 oranında düşüşle işlem görüyor.

Bugün veri gündemi oldukça yoğun. Yurt içinde Haziran ayına ilişkin işsizlik oranı ile bankacılık sektörünün net kâr/zarar rakamları açıklanacak. ABD tarafında ise Temmuz ayı ADP özel sektör istihdam verisi, ikinci çeyrek GSYH, PCE ve çekirdek PCE ile tüketici harcamaları gibi kritik veriler takip edilecek. Günü en önemli gelişmesi ise seans kapanışı sonrasında açıklanacak olan ABD Merkez Bankası'nın faiz kararı olacak. Fed'in faiz politikasıyla ilgili vereceği mesajlar, piyasa yönü üzerinde belirleyici olabilir. Ayrıca, yine seans kapanışı sonrası Garanti BBVA, Ford Otosan ve TSKB'nin mali tabloları da yatırımcıların radarında olacak.

Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	40.5716	-0.02
EURTRY	46.90675	0.13
EURUSD	1.155245	0.05

Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	4340.85	0.02
Ons Altın	3327.835	0.04
Gram Gümüş	49.74353	-0.18
Ons Gümüş	38.14101	-0.17
Brent	71.5595	-0.22

Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	10487.25	-0.52
XU030	11626.54	-0.63
XBANK	15769.76	0.39
DAX	24217.37	1.03
NIKKEI25	40621.6	-0.13
KOSPI	3265.7	1.09
NASDAQ	23308.3	-0.21
DJI	44632.99	-0.46

Tahviller

	Son
TR 2 YILLK	40.59
TR 5 YILLIK	36.57
TR 10 YILLIK	32.01
ABD 2 YILLIK	3.873
ABD 10 YILLIK	4.324

BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
CANTE	2.09	10.00
PEKGY	4.57	9.86
KTLEV	9.41	5.97
ODAS	5.89	4.80
REEDR	9.74	3.73

BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
ALTNY	90.75	-9.97
KOZAA	74	-4.64
OBAMS	50	-4.49
TKFEN	107.2	-3.86
ENKAI	66.55	-3.83

• Şirket Haberleri

KCHOL: İştiraki Tek-Art Kalamış ve Fenerbahçe Marmara Turizm Tesisleri A.Ş. Hisselerinin yaklaşık %75'ine sahip olduğumuz (Tek-Art), Yıldız Holding A.Ş. ile Hisse Alım Sözleşmesi (Sözleşme) imzaladı. ve Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. (Sağlam İnşaat) tarafından Beta Marina Liman Yat ve Çekek İşletmeciliği A.Ş.'nin sermayesini temsil eden hisselerin tamamının satın alınmasına ilişkin ihale gerçekleştirilmiştir. (Beta), MCI Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş.'nin %50 hissesine sahiptir. (Göcek Village Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım hakkını elinde bulunduran MCI) ve RAM Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş. (Göcek Exclusive Marina deniz ve kara sahalarının kullanım hakkını elinde bulunduran RAM) ve söz konusu varlıkları işleten Yıldız Holding A.Ş.'nin yanı sıra MCI ve RAM'in sermayesini temsil eden %50 hissesi Sağlam İnşaat'tandır.

MCI ve RAM, Göcek Köy Limanı ve Göcek Özel Liman Marinası'nın karasal alanları için 31 Aralık 2033 tarihine, deniz alanları için ise 1 Nisan 2073 tarihine kadar kullanım haklarına sahiptir. Bu marinalar Beta tarafından işletilmektedir. MCI ve RAM'in hisselerinin satın alınmasıyla birlikte, MCI ve RAM'in kullanım haklarına sahip olduğu söz konusu alanlardaki otel varlıkları da Tek-Art tarafından devralınacaktır.

Anlaşmaya göre, MCI ve RAM'in sermayesinin %50'sini temsil eden paylar için Sağlam İnşaat'a ve Beta'nın sermayesinin %100'ünü temsil eden paylar için Yıldız Holding A.Ş.'ye ödenecek toplam tutar, kapanış tarihi itibarıyla net borç ve net işletme sermayesi düzeltmelerine tabi olmak üzere 160.000.000 ABD Doları olacaktır.

İşlem, Rekabet Kurumu, Kültür ve Turizm Bakanlığı ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'ndan onay alınması ve MCI ve RAM'in kullanım hakkına sahip olduğu ve varlıkları bu iki şirkete ait olan alanlarda bulunan oteller için kira sözleşmesinin feshine ilişkin bir protokolün imzalanması da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere kapanış koşullarına tabidir ve taraflarca kararlaştırılacak bir tarihte yürürlüğe girecektir. Rekabet Kurumu onayının 15 Aralık 2025 tarihine kadar alınamaması halinde taraflar Sözleşme'yi feshetme hakkına sahip olacak ve aynı tarihe kadar diğer kapanış koşullarının sağlanamaması halinde Tek-Art Sözleşme'yi tek taraflı olarak feshetme hakkına sahip olacaktır.

THYAO: Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Ortaklığın Ba3 seviyesindeki kredi notunu bir kademe artırarak Ba2 seviyesine yükseltmiştir. Not görünümünü de Durağan olarak güncelleştirir. Moody's ayrıca, Ortaklığın 2015 yılında ihraç etmiş olduğu USD cinsi Ekipman Teminatlı Geliştirilmiş Kredi Sertifikalarına ait kredi notunu Ba3'ten Ba2'ye ve JPY cinsi A tipi Ekipman Teminatlı Geliştirilmiş Kredi Sertifikalarına ait kredi notunu da Ba2'den Ba1'e yükseltmiştir.

TUPRS: Uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's Investors Service (Moody's) tarafından, 25 Temmuz 2025 tarihinde Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notu "B1"den "Ba3"e yükseltilmiş, ülke görünümü "Durağan" olarak değiştirilmiştir. Bu gelişmeyi takiben Moody's tarafından şirketin uzun vadeli yabancı ve yerel para cinsinden kredi notu "Ba3"ten "Ba2"ye yükseltilmiş, görünümü "Durağan" olarak belirlenmiştir.

ONCSM: Firma, Eğitim ve Araştırma Hastanesi-Samsun-Sağlık Bakanlığı Bakan Yardımcılıkları tarafından 04.06.2025 tarihli "Samsun Şehir Hastanesi 36 Aylık Kemoterapi İlaç Hazırlama Hizmet Alımı ihalesi" 'ne katılmıştır. EKAP tarafından açıklanan 3 istekli arasında teklif edilen fiyatlar doğrultusunda, 115.520.003,24 TL bedel ile firma teklifi ekonomik açıdan en avantajlı teklif olup, kesinleşen ihale kararı beklenmektedir.

MEDTR: Şirketin %34 oranında payına sahip olduğu iştiraki S&Mohr İplik Fabrikaları A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 29.07.2025 tarih ve 2025/3 sayılı kararı sonrasında Şirkete bildirilmiş olduğu, tamamı nakden ödenmiş durumda olan 42.109.340 TL mevcut sermayesinin, 68.562.020 TL artırılmak suretiyle 110.671.360 TL'ye çıkarılmasına ilişkin olarak, Yapılacak bedelli sermaye artırımına bir pay 1 TL olmak üzere 7.812.520 adet paya karşılık 7.812.520 TL tutarındaki sermaye artırımına nakden ve tamamen taahhüt edilerek iştirak edilmesine karar verilmiştir.

DAPGM: Yönetim Kurulu 29.07.2025 tarihli toplantısında Dap Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından İstanbul ili, Sarıyer ilçesi, M. Ayazağa Mahallesi, 2 pafta, 4063 ada, 1 parselde kayıtlı taşınmaz üzerinde geliştirilmekte olan kentsel dönüşüm projesinde 6306 sayılı Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun'un ilgili hükümleri çerçevesinde gerekli süreçlerin tamamlanması, anılan taşınmaz üzerinde inşa edilecek yeni yapılar için yapı ruhsatı alınması, bu yatırıma dair tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının ilgili tüm sözleşmelerle birlikte yeni kurulacak bir anonim şirkete devredilmesi ve devamında Yeni Şirket'in kül halinde Şirketçe devralınarak Şirket bünyesinde birleştirilmesi amacıyla Şirket ve Dap Yapı arasında görüşmeleri başlatmak ve tarafların bu süreçte iyi niyetle hareket edeceğini beyan etmek üzere bir ön protokol imzalanmasına karar verilmiştir. Bahsi geçen protokol yine 29.07.2025 tarihinde imzalanmıştır.

MSGYO: Şirketin hissedarı olduğu İzmir İli, Konak İlçesi, Mersinli Mahallesi 8623 Ada 21 Parsel numarasında kayıtlı arsa üzerinde devam eden proje ile ilgili yeni yüklenici müteahhit firma olarak "Mirnas İnş. Ltd. Şti.-Atlıhan İnş. Ltd. Şti. İş Ortaklığı" ile "Düzenleme Şeklinde Taşınmaz Satış Vaadi ve Arsa Payı Karşılığı İnşaat Sözleşmesi" imzalanmıştır.

ODINE: Şirketin küresel büyüme hedefleri doğrultusunda, ileri bağlantı teknolojileri, yazılım çözümleri ve sektöre özgü uygulamalar alanında teknoloji portföyümüzü çeşitlendirme ve yüksek katma değerli ürünler geliştirme stratejisi kapsamında, 10.07.2025 tarihli Önemli Durum Açıklamamızda, merkezi Karadağ'da bulunan ve Avrupa pazarında faaliyet gösteren Logate DOO şirketinin %53,03 oranındaki hissesinin satın alınmasına ilişkin Hisse Satın Alma Sözleşmesi ve ilgili diğer sözleşmelerin imzalandığı duyurulmuştu. Yerel Karadağ kayıt otoritesi olan Merkezi Ticari İşletmeler Sicili (Centralnom Registru Privrednih Subjekata) tarafından başvurusunun onaylanmasının ardından hisse devri 29.07.2025 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

• Açıklanan Mali Tablolar

TUPRS: Tüpraş, 2Ç25'te 8.884 milyon TL net kâr açıkladı. Net kâr, piyasa beklentisi olan 6.821 milyon TL'nin %30 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda %31,5 artış gösteren net kâr, önceki çeyreğe göre (1Ç25: 97 milyon TL) çok ciddi bir toparlanma sergiledi. Ciro ve FAVÖK ise piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Net nakit pozisyonundaki artış dikkat çekici. Şirketin 2025 yılının ilk çeyreğinde 25.596 milyon TL olan net nakdi, bu dönemde 48.981 milyon TL seviyesine yükseldi. Rafineri marjı ise 1Ç25'te 4,1 \$/varil iken, 2Ç25'te artış göstererek 5,3 \$/varil seviyesine ulaştı.

TAVHL: 2Ç25 döneminde 191,6 milyon TL zarar açıkladı. Piyasa beklentisi, 796 milyon TL net kâr olması yönündeydi. Net kârdaki sapmada, ertelenmiş vergi gideri ve finansman giderlerindeki artışın negatif etkisi belirleyici oldu. Ciro, piyasa beklentilerine paralel gelirken; FAVÖK, 6.080 milyon TL olan beklentinin hafif üzerinde, 6.351 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin satış gelirlerindeki büyümeye; trafik artışına ek olarak, daha yüksek ücretler, mevcut operasyonlarda yolcu başına düşen gümrüksüz satış artışı, Almatı'da açılan yeni ticari alanlar, Antalya'daki yeni yiyecek-içecek operasyonları ve Katar'daki yeni TAV Technologies projesinin pozitif katkısı hissedildi.

OTKAR: Foreks beklenti anketine göre Şirket'in açıklanan 2. çeyrek finansallarında hasılatı, beklentilerle paralel olarak 11.400 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK, piyasa beklentisi olan 617 milyon TL'nin iki katından fazla seviyede 1.440 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken net kar piyasa beklentisi olan 109 milyon TL seviyesinin yaklaşık dört katına ulaşarak 412 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %23 oranında artış göstermiş olup Net Borç/FAVÖK çarpanı 15,01 seviyededir. Esas faaliyet karında ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla negatif değerlerden pozitif değerlere geçiş yaşanmıştır. FAVÖK tarafında son dört çeyrektir gözlenen dalgalı seyrin ardından cari yılın ikinci çeyreğinde açıklanan finansalları operasyonel anlamda olumlu bir toparlanma sinyali vermektedir. Bununla birlikte cari yılın ilk çeyreğinde negatif seyreden FAVÖK ve net kar marjları, açıklanan ikinci çeyrek finansallarında kaydedilen güçlü FAVÖK performansı ve artan karlılık sayesinde pozitif bölgeye geçiş göstermiştir.

AYGAZ: 2Ç25'te 963 mn tl net kar elde etti. Piyasa beklentisi 609 m n tl olması yönündeydi. FAVÖK 610 mn tl gelirken piyasa beklentisi olan 548 mn tl bekletinin hafif üzerinde gerçekleşti. Ciro ise beklentilere paralel gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçlar, FAVÖK'te yıllık bazda güçlü bir toparlanma, net kârda hem çeyreklik hem de yıllık bazda artış, ayrıca Bangladeş operasyonlarında süregelen büyüme ve istikrarlı kârlılık şirketin bu dönemdeki performansının öne çıkan unsurları arasında yer aldı. Diğer taraftan Cirodaki artışa rağmen satış hacminin daralması ve net nakit pozisyonundaki negatif unsurlar olarak azalış dikkat çekse de, net borç/favök rasyosu -0.82x seviyesinde.

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.