

Dün Ne Oldu?

Yurt içinde,

• Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Vedat Işıkhan, kamu işçilerine temmuz-aralık dönemi enflasyon oranının teklif edildiğini ancak bu teklifin kamuoyuna farklı yansıtılarak reddedildiğini açıkladı.

• Haziran 2025 itibarıyla Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü yılbaşına göre %21,5 artış ile 39,7 trilyon TL'ye ulaşırken, krediler %21,8 artışla 19,6 trilyon TL, menkul değerler %19,9 artışla 6,3 trilyon TL oldu. Mevduat %21,2 artarak 22,9 trilyon TL'ye, özkaynaklar ise %16,7 artışla 3,4 trilyon TL'ye yükseldi. Sektörün net kârı 422,5 milyar TL, sermaye yeterliliği oranı %18,03 ve kredilerin takibe dönüşüm oranı %2,12 olarak gerçekleşti.

• Temmuz 2025'te ekonomik güven endeksi %0,4 azalarak 96,3'e geriledi. Aynı dönemde tüketici, hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde güven azalırken reel kesim ve inşaat sektörlerinde artış görüldü.

• 2025 yılı Haziran ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,6, istihdam oranı %48,9 ve işgücüne katılma oranı %53,5 olarak gerçekleşti. Genç işsizlik oranı %16,2'ye, atıl işgücü oranı ise %32,9'a ulaştı.

Yurt dışında,

• ABD Başkanı Donald Trump, Güney Kore ile ticaret anlaşmasına varıldığını ve bu ülkeye %15 oranında tarife uygulanırken ABD'ye gümrük vergisi uygulanmayacağını açıkladı.

• Başkan Donald Trump, BRICS'i ABD karşıtı ve doları hedef alan bir grup olarak nitelendirip dolara yönelik saldırılara izin vermeyeceklerini söyledi.

• Başkan Trump, Hindistan'a %25'lik gümrük tarifesini uygulanacağını belirterek Başbakan Modi'nin arkadaşı olduğunu ancak ticarette yeterince işbirliği yapılmadığını söyledi.

• ABD Merkez Bankası (Fed) , Temmuz toplantısında piyasaya beklentilerine uygun şekilde faiz oranlarını %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu ve son 5 toplantıda faiz değişikliğine gitmedi. İki Fed üyesi kararına karşı oy kullanırken Fed Başkanı Powell mevcut para politikasının esnekliğini vurguladı ve yetkililer ABD ekonomisi görünümünde büyümenin ılımlılaşığına dair değişiklik yaptı.

• ABD'de özel sektör istihdamı Temmuz'da beklentiyi aşarak 104 bin artış gösterdi. Söz konusu artışa hizmet sektöründeki canlanma öncülük etti.

• ABD ekonomisi, 2025'in ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3,0 büyüyerek ilk çeyrekteki %0,5'lik daralmanın ardından toparlandı. Büyümede tüketici harcamalarındaki artış ve ithalattaki düşüş etkili olurken yatırım ve ihracattaki gerileme bu artışı kısmen dengeledi.

• 2025 yılının ikinci çeyreğinde GSYİH, önceki çeyreğe göre Euro Bölgesi'nde %0,1, AB genelinde %0,2 arttı. Yıllık bazda ise Euro Bölgesi %1,4, AB %1,5 büyüme göstererek önceki çeyreğe kıyasla hafif yavaşladı.

• Japonya Merkez Bankası, gecelik faiz oranını %0,5'te sabit tutarken enflasyon tahminini yükselterek gelecekte faiz artışı olabileceğine işaret etti.

• Kanada Merkez Bankası, ABD'nin tarife politikalarını gerekçe göstererek politika faizini sabit tutarken enflasyonist baskılar nedeniyle gelecekte faiz indirimi olasılığını açık bıraktı. Gecelik faiz oranı %2,75, banka faizi %3 ve mevduat faizi %2,70 seviyesinde sabit kaldı.

Bugün Ne Bekliyoruz ?

Dün Borsa İstanbul'da alıcı ağırlıklı bir hareket gözlemlendi. Gün içerisinde kar satışları yaşanmasına rağmen, endeks günü %1,26 artışla 10.618 puandan kapattı. Kısa vadeli teknik göstergeler toparlanma sinyalleri veriyor. İlk olarak 10.640 seviyesi kritik bir direnç olarak izlenecek; bu seviyenin aşılması halinde alımlar hız kazanabilir. Geri çekilmelerde ise 10.450 seviyesi güçlü bir destek konumunda olacak.

Küresel piyasalara baktığımızda, Nikkei 225 %1,06 yükselişle pozitif seyrederken, Hang Seng %1,58 oranında düşüşle satıcı bir görünüm sergiliyor. Genel olarak karışık bir hava hakim.

Bugün veri takvimi oldukça yoğun. Yurt içinde turizm gelirleri ön planda olacak, buna bağlı olarak dış ticaret dengesi rakamları da dikkatle izlenecek. Ayrıca hizmet ÜFE verisi de açıklanacak. Haftalık olarak takip ettiğimiz menkul kıymet ile para-banka istatistikleri de gündemde yer alacak.

Yurt dışında ise işsizlik başvuruları haftalık verisi yakından takip edilecek. ABD'de Haziran ayına ait PCE, çekirdek PCE, kişisel gelirler ve kişisel tüketim harcamaları verileri piyasaların odağında olacak. Seans kapanışının ardından ise Koç Holding'in ikinci çeyrek finansal sonuçları açıklanacak.

Pariteler

	Son	Fark (%)
USDTRY	40.59247	0.01
EURTRY	46.56288	0.60
EURUSD	1.143645	0.28

Emtialar

	Son	Fark (%)
Gram Altın	4305.274	0.72
Ons Altın	3298.865	0.73
Gram Gümüş	48.50893	0.25
Ons Gümüş	37.21751	0.25
Brent	72.234	-0.50

Endeksler

	Son	Fark (%)
XU100	10618.97	1.26
XU030	11774.26	1.27
XBANK	15975.8	1.31
DAX	24262.22	0.19
NIKKEI225	41085.77	1.06
KOSPI	3233.37	-0.65
NASDAQ	23345.41	0.16
DJI	44461.28	-0.38

Tahviller

	Son
TR 2 YILLIK	40.51
TR 5 YILLIK	36.55
TR 10 YILLIK	31.84
ABD 2 YILLIK	3.926
ABD 10 YILLIK	4.349

BIST100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
KLSE	33.98	9.97
PEKGY	4.90	7.22
TOASO	226.70	5.93
KONYA	5,900.00	5.45
TSKB	14.24	5.33

BIST100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
ALTNY	81.7	-9.97
CANTE	1.9	-9.09
PAPIL	26.36	-8.54
ODAS	5.54	-5.94
TMSN	117.8	-4.38

• Şirket Haberleri

HRKET : Şirket, dünyanın en büyük petrol ve gaz projelerine ev sahipliği yapan Al Dhafra bölgesinin futbol takımı olan Birleşik Arap Emirlikleri Pro Ligi takımlarından Al Dhafra FC futbol kulübü ile 1 yıllık sponsorluk anlaşması imzalamıştır. Bu iş birliğiyle, dünyanın en büyük petrol ve gaz projelerine ev sahipliği yapan Al Dhafra bölgesindeki marka görünürlüğümüzün ve stratejik varlığı artırılması hedeflenmektedir.

KZBGY : Şirketin mülkiyetinde bulunan Muğla ili, Marmaris ilçesi, İçmeler Mahallesi sınırlarında yer alan 2518 ve 1598 numaralı parseller üzerinde konumlu 1. Etap, 2. Etap ve 3. Etap projelerine ilişkin olarak, 2518 numaralı parselin ifraz işlemleri tamamlanmıştır.

ODINE : Şirket, küresel iletişim teknoloji liderlerinden Nokia'nın veri merkezi çözümleri, ağ sanallaştırma teknolojileri ve bulut altyapılarına yönelik gelişmiş ürün portföyünün dağıtımını içeren Nokia İş Ortağı Programına dahil olmuştur.

SKBNK : Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Moody's, Şekerbank'ın Uzun Vadeli TL ve YP Mevduat notlarını birer kademe artırarak "B1'den "Ba3"e, Temel Kredi Değerlendirme Notu'nu "b2"den "b1"e yükseltmiş, not görünümlerini "Durağan" olarak belirlemiştir.

IMASM : Şirketle eski Bağımsız Devletler Topluluğu ülkelerinde mukim bir müşterimiz arasında toplam 1.050.000 USD bedel ile un değirmeni tesisi sözleşmesi imzalanmış olup bu sözleşmeye istinaden avans ödemesi tarafımıza ulaşmıştır. Bu satışın sevkiyatının bu yıl sonuna kadar yapılması planlanmaktadır.

ESCOM : Bağlı ortaklığı Alesta Elektronik Teknoloji Yatırım A.Ş.'nin 15.12.2022'de 2.500.000 USD şirket değerlemesi ile %2,5 pay oranıyla iştirak ettiği, bu payını 06.05.2024 tarihinde aynı değerlendirme üzerinden hisseye çevrilebilir finansman (SAFE) sözleşmesiyle %3,75'e yükselttiği Sensgreen Ltd., bu kez çeşitli uluslararası yatırımcılardan 4.125.000 USD tavan (cap) değerlemeyle SAFE turu kapsamında 165.000 USD tutarında yeni yatırım almıştır.

PETKM : Şirketin 01.07.2025 tarihli özel durum açıklamasında, Petlim'in JPM'den temin ettiği banka kredisi üzerindeki Şirketin garantörlüğünün kaldırılmasına ilişkin prosedürlerin devam etmekte olduğu ve sürecin kısa zamanda tamamlanmasının beklendiği belirtilmişti.

• Açıklanan Mali Tablolar

FROTO: Ford Otosan, 2025 yılının ikinci çeyreğinde 6.111 milyon TL net kar açıklarken piyasa beklentilerine paralel bir sonuç gerçekleşti. Net kar, yıllık bazda %24,3, çeyreklik bazda ise %1,1 oranında geriledi. Net kar marjı, geçen yılın aynı dönemine göre 2,5 puan düşüşle %3,1 seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirleri piyasa beklentisine paralel 194. 7 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel anlamda yurtiçi satışlar adetsel %2 büyürken yurtdışı satışlar adetsel olarak %18 büyüdü. FAVÖK, beklentinin yaklaşık %5 üzerinde gelerek 12 milyar TL seviyesinde oluştu ve operasyonel anlamda güçlü bir performans sergiledi. Bu çeyrekte 13 milyar TL tutarında finansman gideri kaydedildi. Ayrıca, önceki dönemde gelir olarak kaydedilen ertelenmiş vergi kaleminin bu çeyrekte 3 milyar TL vergi giderine dönüşmesi, net kâr üzerinde baskı yarattı.

GARAN: Garanti BBVA, 2025 yılının ikinci çeyreğinde 28,3 milyar TL net kar açıkladı. Bu rakam, bizim 24 milyar TL'lik beklentimizin yaklaşık %21 üzerinde gerçekleşerek beklentileri aştı. Net kar, çeyreklik bazda %12, yıllık bazda ise %26 oranında artış gösterdi. Bu güçlü performansla banka, %31,6 seviyesinde yıllıklandırılmış özkaynak kârlılığını korumayı başardı. Swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı, artan fonlama ve swap maliyetleri nedeniyle yaklaşık 50 baz puan geriledi. Buna rağmen marj seviyesi, sektördeki benzer bankalara kıyasla hâlâ yüksek ve Garanti'nin kârlılığının güçlü kalmasını sağladı. Beklentilerin üzerindeki net kar, yüksek özkaynak kârlılığı ve göreceli olarak güçlü marj yapısı, bankanın sürdürülebilir kârlılığını ön plana çıkarıyor.

YKBNK: Yapı Kredi, 2025 yılının ikinci çeyreğinde 11,418 milyar TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %59 artarken, çeyreklik bazda %0,8 oranında sınırlı bir düşüş gerçekleşti. Açıklanan net kar bizim beklentimize paralel gelirken, piyasa medyan beklentisinin ise %12,3 üzerinde geldi. Bu performansla bankanın ortalama özsermaye kârlılığı %22,4 seviyesinde gerçekleşti. Swap maliyetlerindeki artış, net faiz gelirlerini baskıladı ve bu kalem çeyreklik bazda %11 oranında geriledi. Swap dahil net faiz marjı, ikinci çeyrekte 37 baz puan düşerek %1,72 seviyesine indi.

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.