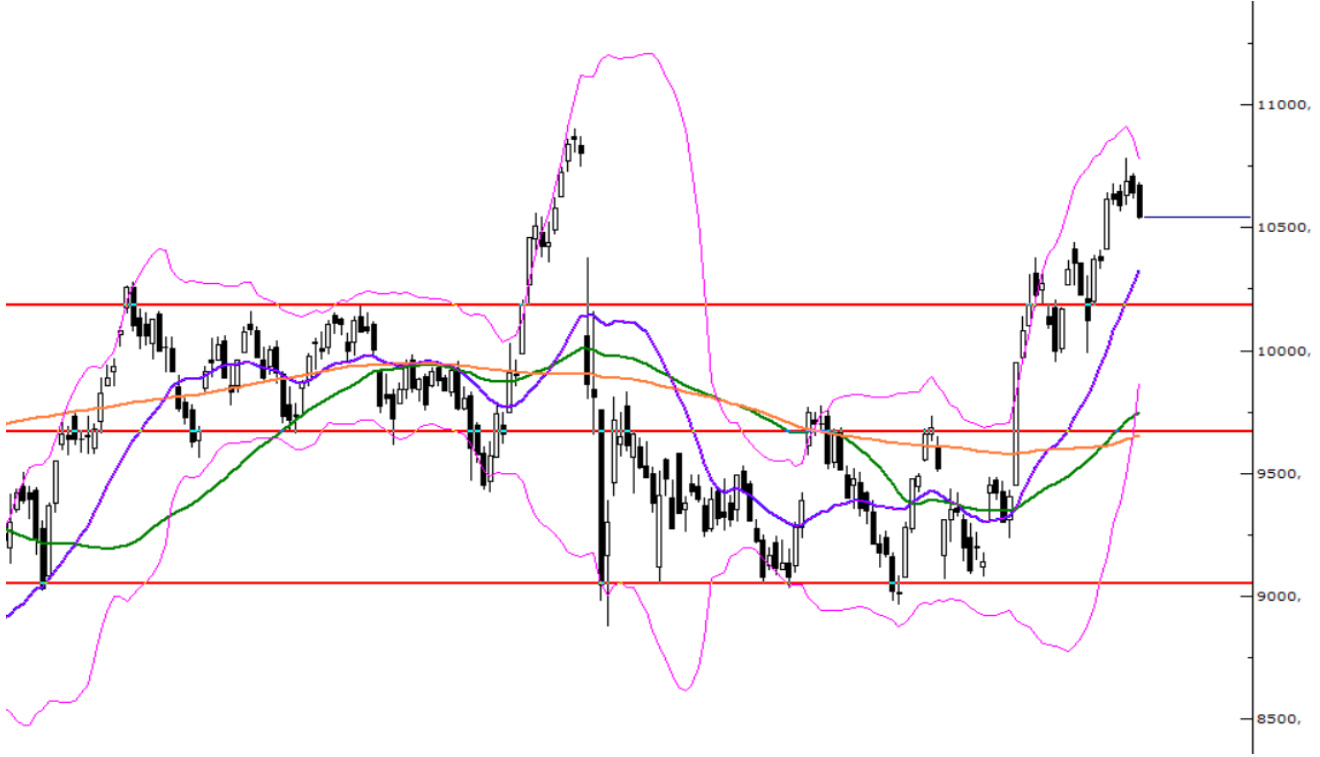
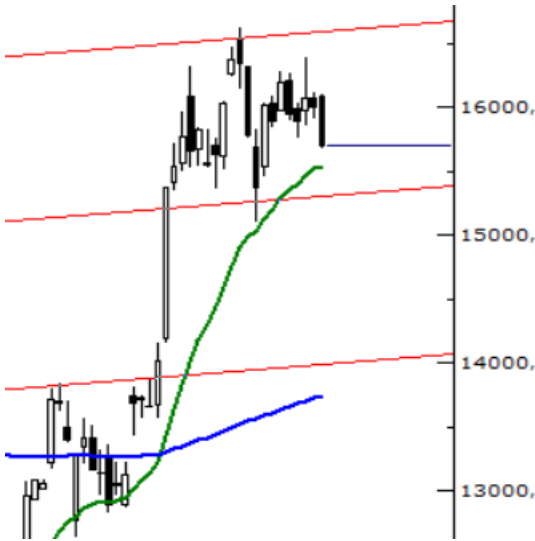


BİST100 – Endeks için 10.570 ve 10.750 direnç konumunda

Dün günü %0,94 düşüşle 10.542 seviyesinde tamamlayan BİST-100 endeksi için yeni günde 10.570, 10.750 ve 10.830 seviyeleri direnç olarak, 10.400, 10.260 ve 10.180 destek olarak izlenebilir.

BİST Banka**VIOP30 Yakın Vade**

BİST Bankacılık endeksi için 16.300 direnci ve 15.850 destek seviyeleri takip edilecek.

Direnç: 15.850 – 16.300 – 16.500

Destek: 15.550 – 15.260 – 15.000



VIOP30 Yakın Vade FİBO 78,6 düzeltmesinin üzerinde kalmaya devam ediyor.

Direnç: 12.160 – 12.300 – 12.520

Destek: 11.940 – 11.815 – 11.750

Gün İçi Akış

BIST-100: 10.542,09 (-%0,94) hacim: 1.954 milyon ABD doları (3 aylık ortalamanın %19 altında). Gösterge faiz (12 Ağustos 2026): %40,14 (+1 baz puan). Sabah saatlerinde USD/TRY kuru: 40,5634 / 40,5697

Küresel hisse senetleri, son üç ayda %13 artış gösterdikten sonra konsolide oluyor. 2Ç25 KÂRLARI: TOASO pozitif vergi ve parasal kazançlarla tahminleri aştı; MPARK beklentilere paralel; TTRAK zayıf. Dikkate değer: ABD Doları, AB/ABD ticaret anlaşmasının ardından güçlendi; EUR/USD paritesi 1,157'ye geriledi. 1Y25'te ülkelere göre ihracatın en fazla arttığı/azaldığı ülkeler (yıllık ABD doları bazında değişim): İngiltere (+1,1 milyar dolar/+%16), BAE (+0,8 milyar dolar/+%24), Almanya (+0,7 milyar dolar/+%7) / Rusya (-0,9 milyar dolar/-%22), Irak (-0,6 milyar dolar/-%9), Hollanda (-0,4 milyar dolar/-%8). Türk hisselerinde yatay bir piyasa bekliyoruz.

İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nde (İBB) gözetimler devam ediyor... İBB'ye yönelik yeni bir operasyon dalgası kapsamında İstanbul Ulaşım A.Ş. Genel Müdürü de dahil olmak üzere 25 kişi hakkında gözetim kararı çıkarıldı. İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı tarafından yürütülen soruşturma; organize suç, rüşvet, ihaleye fesat karıştırma, dolandırıcılık ve hukuka aykırı veri erişimi iddialarını içeriyor. Şimdiye kadar İBB'ye yönelik yürütülen soruşturma kapsamında yaklaşık 320 kişi tutuklandı. (NTV, Bloomberg)

Hanehalkı enflasyon beklentisi yeniden yükseldi... TCMB'nin sektörel enflasyon beklenti endeksleri, hanehalkının 12 aylık ileriye dönük enflasyon beklentisinin Temmuz ayında %54,5'e yükseldiğini, buna karşılık reel sektör ve piyasa katılımcılarının beklentilerinin sırasıyla %39,0 ve %23,4'e hafifçe düştüğünü gösterdi. Bu arada, fiyatların aynı kalacağını, düşeceğini ya da daha yavaş artacağını düşünen hanehalkı oranı da keskin biçimde %27'ye geriledi. (TCMB, Tera Yatırım)

2Ç25 KÂRLARI:

MPARK: 2Ç25 sonuçları: Güçlü büyüme, maliyet baskıları ortaya çıkıyor... Gelirler TL11.871 milyon seviyesine ulaştı (bizim TL11.513 milyon tahminimizin %3 üzerinde) ve bu, güçlü yurt içi talep ile sağlam hacim ve ürün karması katkısından kaynaklandı. Yatan hasta gelirleri yıllık bazda %13 artışla TL5.480 milyona, ayakta tedavi gelirleri %24 artışla TL5.121 milyona yükseldi. Yurt içi büyüme hem artan trafik hem de güçlü fiyatlamayla desteklendi. Ziyaret başına ortalama gelir (ARPV) yıllık %14 artışla TL4.416, protokol başına ortalama gelir (ARPP) %6 artışla TL24.448 oldu ve 1. çeyrekte gözlenen ivmeyi sürdürdü. PMI kanalı en hızlı büyüyen segment olmaya devam etti. Yabancı sağlık turizmi gelirleri, düşük hacimler ve yatay kur nedeniyle yıllık %8 düştü; yardımcı segmentler ise fatura düzeltmeleri ve düşük tahsilatlar nedeniyle yıllık %25 daraldı. FAVÖK TL2.897 milyon oldu (beklentimizin %4 üzerinde), net kâr ise TL1.045 milyon ile genel olarak beklentilere paralel gerçekleşti. Net borç TL8,8 milyona yükselerek, önden yapılan yatırımların etkisiyle kaldıraç oranını 0,7x'e çıkardı. İlk değerlendirmemiz: Operasyonel olarak güçlü bir çeyrek, ancak artan personel maliyetleri ve büyüyen borç dikkatle izlenmeli. Hedef fiyatımızı TL447,4 olarak revize ettik, bu %19'luk yukarı yönlü potansiyele işaret ediyor, "piyasa ağırlığı" notumuzu koruyoruz.

Gün İçi Akış

TOFAŞ <TOASO Tı>: 2Ç kârı TL1.751 milyon ile bizim (TL1.161 milyon) ve piyasa beklentisinin (TL1.023 milyon) üzerinde gerçekleşti. FAVÖK tahminimizin %4 altında kalsa da net kâr, yüksek parasal düzeltme (enflasyon muhasebesi) ve olumlu vergi karşılığı sayesinde tahminleri aştı. Yıl sonu birim satış öngörüsü, Stellantis katkısı ve daha iyi yurt içi pazar sayesinde yukarı yönlü revize edildi. Sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Çeyreklik bazda teslimatlar %151 artarken, bu artış sektör verileriyle paralel. Bunun yaklaşık 33 puanlık kısmının Tofaş dışı markalardan, 118 puanlık kısmının ise Nisan sonunda devralınan Stellantis-Türkiye markalarından geldiğini tahmin ediyoruz. Teslimatlar beklentiye paralel olsa da, gelirler piyasa tahmininin %6 üzerinde gerçekleşti; bunu yeni markaların birim fiyat katkısının uzun vadede olumlu bir sinyali olarak değerlendiriyoruz. İhracatın ivmesi arttı: 2. çeyrek, 1. çeyreğe göre +4,5 bin adetlik artışla tamamlandı (önceki iki çeyrekteki artışlar 1-3 bin seviyelerindeydi). Pozitif vergi öncesi kâr marjı (PBT) %2,1 ile son iki çeyrekteki yaklaşık %-1 seviyesinden yukarı geldi. Bu, sektördeki promosyon endişelerine rağmen gerçekleşti. Ürün karması, Stellantis markalarının ithalat ağırlıklı yapısı nedeniyle düşük marjlı satışlara yöneldi (%61'e çıktı, önceki %20-30 seviyelerinden). Bu durumun, 3Ç26'da beklenen ikinci üretim modelinin devreye girmesiyle tersine dönmesi bekleniyor. 2Ç24'teki çift haneli FAVÖK marjı, daha sağlıklı yurt içi fiyatlandırma ve geçmişe dayalı telafi ödemelerinin etkisini yansıtıyor (karşılaştırılabilir değil). Net borç/FAVÖK oranı, Stellantis-Türkiye satın alımı sonrası 0,6x'ten 4,8x'e çıktı. Yönlendirme, güçlü yurt içi pazar ve Stellantis katkısıyla yukarı yönlü revize edildi; ihracat beklentisi ise hafif düşürüldü. Tofaş artık 2025'te toplam pazarın %7 daralmasını bekliyor (önceki -%19, 1Y: +%5; Temmuz için güçlü ön talepler bildiriliyor, yeni ÖTV düzenlemesi öncesi alımlar dahil). Şirket, Stellantis katkısı 12 aya yıllıklandığında 315 bin teorik satış öngörüyor (8 ay pratik katkıdan), bu da %27 pazar payına denk geliyor (önceki %12). İhracat hedefi 5 bin düşürülerek 75 bine çekildi (orta nokta; 1Y25'teki 17 bin seviyesi dikkate alındığında büyük hızlanma öngörülüyor). Şirket, 2025 yılı için vergi öncesi marj öngörüsünü %3 olarak açıkladı (2028 için %5-7); yıl başında bu oran >%5 olarak paylaşılmıştı, yani Stellantis ithalat etkisi öncesinde. Yatırımcı görüşmesi bugün saat 17:00'de İstanbul saatiyle yapılacak. Ana odak, yeni modeller, yeni ÖTV düzenlemelerinin etkileri (küçük motorlu araçlar lehine), yurt içi rekabet, Stellantis-Türkiye'den beklenen sinerjiler ve yatırım takvimi olacak.

Türk Traktör <TTRAK Tı>, 2Ç25'te yıllık bazda %87 düşüşle TL338 milyon net kâr açıkladı, piyasa beklentisi olan TL305 milyonun biraz üzerinde olsa da zayıf... Gelirler yıllık %41 azalarak TL12.489 milyon oldu, piyasa beklentisi olan TL12.236 milyonla uyumlu. Bu, birim satışlardaki yıllık %41 düşüşü de içeriyor; 2Ç25'te 7.185 adet traktör satıldı. Brüt kâr marjı, düşük satış hacmi ve yıllık bazda %1 azalan (enflasyon düzeltilmiş) birim fiyatlar nedeniyle yıllık bazda 6,3 puan geriledi. FAVÖK marjı yıllık 7,2 puan düşerek %9,9 oldu; bu yine de piyasa beklentisi olan %9,0'ın biraz üzerinde. Geçen yıla göre artan finansman giderleri, vergi öncesi kârı aşağı çeken diğer temel faktördü. Net borç çeyrek bazda iki katından fazla artarak TL7,5 milyara çıktı; Net Borç/FAVÖK oranı 0,5x'ten 1,2x'e yükseldi. Hisse, son 12 ay kârına göre 28,1x F/K çarpanından ve 10,8x FD/FAVÖK çarpanından işlem görüyor. 2025 öngörüsü aşağı yönlü revize edildi... Türkiye traktör pazarı tahmini 42-48 bin adetten 40-46 bin adede düşürüldü (-%32 y/y); TTRAK'ın yurt içi satış hedefi 20-24 binden 18-22 bine çekildi (-%37 y/y) ve ihracat hedefi de 11-13 binden 10-12 bine düşürüldü (-%12 y/y). Yatırım harcaması (capex) öngörüsü de, planlanan şirket alımının iptali nedeniyle, yıllık bazda %18 düşerek 140-160 milyon ABD dolarından 75-100 milyon dolara çekildi.

Gün İçi Akış

Şirket bu çeyrekte yatırımcı görüşmesi yapılmayacağını bildirdi... Türk Traktör, ayrıca yaklaşık 2 haftalık bir bakım duruşu planladığını duyurdu... Ankara ve Erenler fabrikalarında 4-16 Ağustos tarihleri arasında üretim programlı bakım nedeniyle duracak. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Şirket Haberleri:

TSKB <TSKB TI>, sendikasyonunu %119 oranında yeniledi, hafif olumlu... TSKB, bankanın 367 gün vadeli 76 milyon ABD doları + 113 milyon euro tutarında sendikasyon kredisi aldığını ve ayrıca iki yıl vadeli 25 milyon ABD doları + 5 milyon euro tutarında ek dilimi olduğunu açıkladı. Bu, bankanın bir yıl önce aldığı sendikasyon kredisinin %119 oranında yenilendiğini gösteriyor. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Mavi <MAVI TI>, TL4,1 milyonluk hisse geri alımı yaptı, nötr... Mavi, 28 Temmuz'da ortalama TL41,23 fiyattan 100 bin adet hisse geri aldı. Toplam geri alım miktarı şu ana kadar 625 bin adetle ödenmiş sermayenin %0,08'ine ulaştı. Mavi, 10 Haziran 2025'te duyurulan 1 milyar TL'lik geri alım fonunun %2,3'ünü kullanmış oldu. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

İZLENECEKLER

- 29 Temmuz Salı AKBNK 2Ç25 Finansalları
- 29 Temmuz Salı TAVHL 2Ç25 Finansalları
- 29 Temmuz Salı TUPRS 2Ç25 Finansalları
- 29 Temmuz Salı AYGAZ 2Ç25 Finansalları
- 29 Temmuz Salı OTKAR 2Ç25 Finansalları
- 30 Temmuz Çarşamba GARAN 2Ç25 Finansalları
- 30 Temmuz Çarşamba TSKB 2Ç25 Finansalları
- 30 Temmuz Çarşamba FROTO 2Ç25 Finansalları
- 31 Temmuz Perşembe YKBNK 2Ç25 Finansalları

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.