

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde realizasyon süreci devam ediyor

Küresel piyasalarda gümrük vergisi müzakereleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Japonya ile sağlanan anlaşma ardından ABD ve AB, AB'den ithal edilen ürünlerin çoğuna %15 gümrük vergisi uygulanmasına yönelik bir çerçeve anlaşma imzaladı. Bu anlaşmaya yönelik eleştiriler gündemde kalmaya devam ederken gözler ABD-Çin görüşmelerine çevrildi.

Günlük Takvim

- 15:15 ABD - ADP Özel (beklenti: 110.000 önceki: 37.000)
- Kanada Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
- Microsoft ve Meta bilanço açıklayacak
- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 80.000 önceki: -33.000)
- 15:30 ABD - 2Ç GSYİH (beklenti: %2.5 önceki: %-0.5)
- 21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.25-%4.50 önceki: %4.25-%4.50)
- 21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Haziran 2025 Beyaz Eşya Sektör Verileri
 - Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme
 - Akbank <AKBNK TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Otokar <OTKAR TI> 2Ç25 Finansalları
 - TSKB <TSKB TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Tüpraş <TUPRS TI> 2Ç25 Sonuçları
 - Aygaz <AYGAZ TI> 2Ç25 Sonuçları
 - TAV Havalimanları <TAVHL TI> 2Ç25 Finansalları
- 2Ç25 Mali Tablo Takvimi
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10,487
BIST-100 (US\$)	259
Günlük Değişim (TL)	-%0.52
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2,120 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 3,661 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 389.8 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26.9
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 3654.513 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%1.2	%11.5
3 Aylık / 12 Aylık	%15.5	-%2.3

En çok artan TL/hisse Değişim

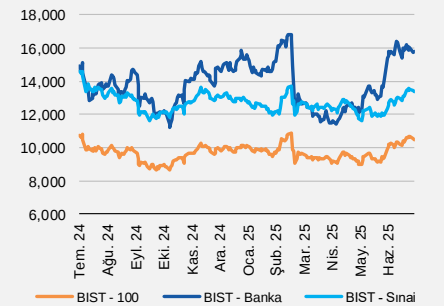
CANTE	%10.0
KTLEV	%6.0
ODAS	%4.8
GENIL	%4.0
REEDR	%3.7

En çok azalan TL/hisse Değişim

ALTNY	-%10.0
KOZAA	-%4.6
OBAMS	-%4.5
İPEKE	-%4.1
TKFEN	-%3.9

Hacim US\$mın Değişim

THYAO	140	%7.8
EKGYO	125	%86.9
ISCTR	103	%9.9
YKBNK	96	%5.6
ASELS	92	%1.3



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda gümrük vergisi müzakereleri, ikinci çeyrek bilançoları ve Fed faiz indirimi beklentilerine yönelik gelişmeler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Japonya ile sağlanan anlaşma ardından ABD ve AB, AB'den ithal edilen ürünlerin çoğuna %15 gümrük vergisi uygulanmasına yönelik bir çerçeve anlaşma imzaladı. Bu anlaşmaya yönelik eleştiriler gündemde kalmaya devam ederken gözler ABD-Çin görüşmelerine çevrildi. ABD Başkanı Donald Trump, iki hafta içinde sona erecek olan Çin ile gümrük vergisi ateşkesinin uzatılması konusunda son kararı verecek. ABD-AB ticaret anlaşmasına ilişkin eleştiriler ve dün UPS ve Boeing'in negatif bilançoları, Fed faiz kararı ve istihdam verisi gibi kritik veriler öncesinde hisse senetleri piyasalarında baskıya neden oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve yeni rekor seviyelerde yorulma sinyalleri üreten S&P 500 endeksi dün günü %0.3 ekside tamamladı. ABD Hazinesi'nin salı günü 44 milyar dolarlık tahvil ihalesine güçlü talep gelirken uzun vadeli tahviller ralli yaptı. Salı günü 30 yıl vadeli tahvil getirisi 10 baz puan, 10 yıllık dokuz baz puan geriledi. ABD-Çin ticaret görüşmelerinde Trump'ın kararı beklenirken bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili, vadeli endekslerin ise pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Trump, Hindistan'a %20 ila %25 arasında bir gümrük vergisi uygulanabileceğini, 1 Ağustos'taki son tarihten önce iki ülke arasında ticaret anlaşması müzakereleri devam ettiği için nihai tarifenin henüz kesinleşmediğini belirtti. Putin'e verdiği süreyi kısaltan Trump, Rusya'ya Ukrayna ile ateşkes sağlaması için Salı gününden itibaren 10 gün daha süre vereceğini söyledi. Trump, bu süreçte ilerleme sağlanamaması durumunda petrole yönelik yeni yaptırımlar getirilmesi tehdidinde bulundu. Bugün ABD'de temmuz ADP özel sektör istihdam verisi 15:15'te, ikinci çeyrek ekonomik büyüme verisi 15:30'da, haziran bekleyen konut satışları verisi 17:00'de açıklanacak. Microsoft ve Meta bilanço açıklayacak. Fed faiz kararını 21:00'de açıklayacak. Fed Başkanı Jerome Powell 21:30'da basın toplantısı düzenleyecek. Fed'in faiz indirimleri konusunda temkinli duruşunu koruması bekleniyor. Özellikle Trump'ın baskısı altındaki Fed'in önümüzdeki döneme ilişkin vereceği ipuçları önemli olacak. Fed'den gelen son açıklamalarda faizleri indirmeye devam etmeden önce gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki etkilerini görmeyi beklediklerine dair mesajlar öne çıkmıştı. Haftanın geri kalanında BOJ'un para politikası toplantısı, Apple ve Amazon'un bilançoları, ABD'de çekirdek PCE ve tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde güçlü yükseliş ardından kısa vadeli kar satışları etkili olurken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirimi beklentileri ön planda yer alıyor. Geçen hafta TCMB faiz indirimine 300 baz puan ile beklentilerin biraz üzerinde bir adımla dönerken sonraki indirimlerin büyüklüğünün farklı olabileceğine dair temkinli mesajlar verdiğini takip ettik. Cuma günü ise kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notunu 1 kademe yükseltirken, Fitch sabit tuttu. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek hafta sonundaki açıklamalarında "Bu not artışı, süreci başarıyla yönettiğimizi ve ekonomimizin dayanıklılığını teyit ediyor." ifadelerini kullandı. Şimşek TCMB'nin enflasyon tahmin aralığına işaret ederek yıl sonu enflasyonunu, TCMB aralığı üst bandı olan %29'un altında öngördüklerini vurguladı. TCMB Başkanı Karahan ise son açıklamalarında fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlendirme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtasıyla dezenflasyon sürecini destekleyeceğini ve maliye politikasının eşgüdümünün bu süreçte katkı sağlayacağını adımların büyüklüğünün enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirileceğini yineledi. Bugün yurt içinde TSİ 10:00'da haziran ayına ilişkin işsizlik ve temmuz ayı ekonomik güven endeksi verileri açıklanacak. BDDK haziran ayı itibarıyla bankacılık sektörü net karlılık, sermaye yeterlilik ve tahsili gecikmiş alacak oranı verilerini TSİ 14:00'te yayımlayacak. Ayrıca ikinci çeyrek bilançoları takip edilecek.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.2 artıda, ABD vadeli %0.1 artıda
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkisini sürdürüyor

- Altın yatay, yükselen petrol yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde realizasyon süreci devam ediyor. Endekste 23 Haziran tarihinde başlayan ve %20 ye yaklaşan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, 10,750 hedef direnç noktasını aşma denemelerinde realizasyon eğilimiyle karşılaştığını gözlemliyoruz. Salı gününü yatay seyrin ardından -%0.52 oranında değer kaybıyla 10,482 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, yukarı hareketin ana direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,750 seviyesi baskı yaratmayı sürdürüyor. Endeksin kısa vadeli yükseliş hareketinde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için kritik 10,750 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. 10,750 hedef direnç noktasının oluşturduğu aşağı hareket içerisinde ise ilk önemli destek noktası olarak 10,450 seviyesini almaya devam ediyoruz. 10,750 direncini aşmakta başarısız kalacak hareketlerin piyasada, 10,450 desteği üzerinde dengelenme çabasını sürdüreceğini düşünüyoruz. 10,450 desteğinin ise kısa vadeli yükseliş hareketinde stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. 10,450 desteğinin kırılmasının ise piyasadaki ara realizasyon eğiliminde 10,250 ve 10,000 risklerini gündeme getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Bugün Türkiye İstatistik Kurumu 10:00'da haziran ayına ilişkin işsizlik ve temmuz ayı ekonomik güven endeksi verilerini açıklayacak. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu haziran ayı itibarıyla bankacılık sektörü net karlılık, sermaye yeterlilik ve tahsili gecikmiş alacak oranı verilerini 14:00'te açıklayacak. Garanti, TSKB ve Ford'un ikinci çeyrek bilançolarını yayımlaması bekleniyor. İkinci çeyrek öncü GSYH verilerinden Fransa 08:30'da, Almanya 11:00'de, Euro Bölgesi 12:00'de, ABD'de temmuz ADP özel sektör istihdam verisi 15:15'te, ikinci çeyrek ekonomik büyüme verisi 15:30'da, haziran bekleyen konut satışları verisi 17:00'de açıklanacak. HSBC, Microsoft ve Meta bilanço açıklayacak. Kanada Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. Bankanın faizi %2,75'te tutması bekleniyor. Fed faiz kararını 21:00'de açıklayacak. Bloomberg anketinde ekonomistlerin medyan beklentisi Fed'in faizi %4,25-%4,50 aralığında tutması yönünde. Fed Başkanı Jerome Powell 21:30'da basın toplantısı düzenleyecek. Fed'in faiz indirimleri konusunda temkinli duruşunu koruması bekleniyor. Özellikle Trump'ın baskısı altındaki Fed'in önümüzdeki döneme ilişkin vereceği ipuçları önemli olacak. Fed'den gelen son açıklamalarda faizleri indirmeye devam etmeden önce gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki etkilerini görmeyi beklediklerine dair mesajlar öne çıkmıştı. Haftanın geri kalanında BOJ'un para politikası toplantısı, Apple ve Amazon'un bilançoları, ABD'de çekirdek PCE ve tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Haziran 2025 Beyaz Eşya Sektör Verileri

Haziran 2025 Beyaz Eşya Sektör Verileri - TURKBESD verilerine göre Haziran ayında beyaz eşya sektöründe 6 ana ürün (buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi, fırın, derin dondurucu ve kurutucu) bazında geçen yıla göre iç satışlar %12 artarken, ihracat %12 daraldı. Böylece toplam satış adedi %5 geriledi. Üretim geçen yıla kıyasla %14 gerilerken ithalat %110 arttı.

Yurt içi beyaz eşya üreticilerinin bayilere teslimatları ve ithalatlarını oluşturan TURKBESD verilerine göre:

- Haziran ayında iç pazarda derin dondurucu satış hacmi daralan tek ürün oldu. İhracat tarafında ise kurutucu hariç tüm ürünlerin satış hacmi y/y geriledi.
- Yurt içi pazarın %10'unu oluşturan ithalat tüm ürün gruplarında geçen yıla kıyasla arttı. İthalatın yüksek seyretmesinde güçlenen TL ile ithal ürünlerin daha ulaşılabilir fiyatlarda kalması etkili oldu.

Yılın ilk altı ayında ise iç satışlar %8, ihracat %5 geriledi. Toplam satış adedi %6 azaldı. Üretim miktarı %8 gerilerken ithalat %29 arttı.

YKY Görüş: 1Y25 verileri iç satışların yüksek baz etkisiyle daralması beklentimizle örtüşüyor. İç talebin yüksek faiz, düşük alım gücü ve taksit kısıtları nedeniyle zayıf seyrini sürdüreceğini düşünüyoruz. İhracat tarafında ise düşük

baz etkisi ve parasal gevşemenin satış hacimlerini desteklemesini beklerdik. Ancak toparlanmanın beklentimizden geç olabileceğine dair temkinli bir duruş sergilemeyi tercih ediyoruz.

Haziran ayına ilişkin data sektör oyuncuları açısından negatif izlenime neden olsa da halihazırda Arçelik'in <ARCLK TI> 2Ç25 finansalları açıklandığından hisse performansını etkilemesini beklemeyiz. Bu arada, Arçelik için varsayımlarımızı ve hedef fiyatımızı analist değişikliği nedeniyle gözden geçiriyoruz.

Haz-25					
(bin adet)	Haz-25	Yıllık	Aylık	6A25	Yıllık
Yurtiçi Satış Hacmi	813	%12	-%3	5.122	-%8
Dondurucu ve Buzdolabı	255	-%1	-%20	1.830	-%3
Çamaşır ve Kurutma Makinesi	319	%29	%20	1.928	-%11
Bulaşık Makinesi	155	%10	-%13	901	-%11
Fırın	83	%2	%6	463	-%8
İhracat Hacmi	1.503	-%12	-%16	10.179	-%5
Dondurucu ve Buzdolabı	432	-%10	-%10	2.556	-%5
Çamaşır ve Kurutma Makinesi	420	-%14	-%16	3.208	-%11
Bulaşık Makinesi	290	-%17	-%22	2.092	%4
Fırın	361	-%6	-%17	2.322	-%4
Toplam Sevkiyat	2.316	-%5	-%12	15.302	-%6
Üretim Hacmi	1.964	-%14	-%25	15.046	-%8
Dondurucu ve Buzdolabı	614	-%10	-%23	4.387	-%6
Çamaşır ve Kurutma Makinesi	545	-%22	-%26	4.846	-%15
Bulaşık Makinesi	402	-%10	-%30	3.011	%1
Fırın	403	-%10	-%22	2.802	-%7
İthalat Hacmi	99	%110	%25	544	%29
Dondurucu ve Buzdolabı	41	%499	%179	125	%56
Çamaşır ve Kurutma Makinesi	43	%15	-%29	383	%18
Bulaşık Makinesi	11	%507	%282	23	%100
Fırın	4	%278	%167	12	%114

Kaynak: TURKBESD, YKY Araştırma

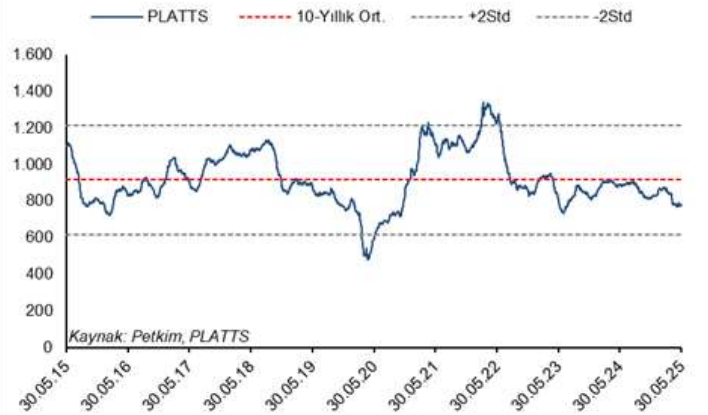
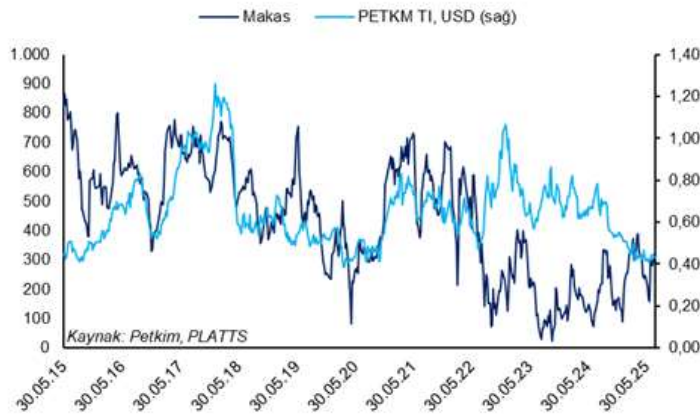
Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre 21-25 Temmuz 2025 haftasında etilen fiyatları %3,2 nafta fiyatları %1,2 yükseldi. Bunun sonucunda nafta-etilen makası haftalık bazda yaklaşık %7 yükselişle 333 USD oldu.

Makas 2024'ün aynı haftasında 124 USD, 2023'ün aynı haftasında 116 USD seviyesindeydi. 5 yıllık ortalama ise 325 USD seviyesinde bulunuyor.

PLATTS Petrokimya Endeksi ise, geçen haftaya göre %0.5 artarak 10-yıllık ortalamasının %11 altında oluştu.

Makas 2023 ve 2024'ün zayıf seviyelerine göre toparlansa da, petrokimya sektöründe zayıf talep görünümü sürüyor. Makas, Petkim açısından doğrudan karlılık ölçütü olmasa da belli oranda öncü gösterge niteliğindedir. **Nafta-Etilen makasında ~%7 artışa işaret eden haftalık verileri PETKM için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**



Akbank <AKBNK TI> 2Ç25 Sonuçları

Akbank'ın net karı 2Ç25'te 11.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 11 milyar TL). Net kar ikinci çeyrekte çeyreklik %19 gerilerken, yıllık %2 arttı. 2Ç25 özkaynak karlılığı %18 seviyesinde (6A25: %20). Sonuçlar genel hatlarıyla beklentimize oldukça yakın gelişti. Çeyreğin olumsuz konuları TL kredi-mevduat makasında belirgin düşüş ve ticari/kur/swap sonuçlarından belirgin olarak azalan katkı olurken, olumlu konular ise güçlü gelişen komisyon gelirleri, enflasyona paralel faaliyet gideri artışı ve yakın izlemedeki kredilerde düşüş oldu.

Banka 2025 için “%30’un üzerinde” olan özkaynak karlılığı hedefini “%25’in üzerinde” olarak aşağı yönlü revize etti. Biz Nisan’da özkaynak karlılığı tahminimizi %26 olarak revize etmiştik ve halen koruyoruz. Bankanın aşağı yönlü revizyonun net faiz marjındaki baskı kaynaklı.

Akbank'ın 2Ç25 net karı piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. **2Ç25 sonuçlarını ve özkaynak karlılığı hedefindeki aşağı yönlü revizyonu hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. Banka için özkaynak karlılığı beklentimizi %26 olarak koruyoruz. 2025 için sermaye maliyeti tahminimizi halen %35 olarak korurken tahmin dönemimizi bir çeyrek ileri attık. Akbank için 12 aylık hedef fiyatımızı 78TL/pay olarak revize ettik (eski hedef fiyat 68TL/pay) ve tavsiyemizi TUT olarak koruyoruz.** Akbank 2025/26 tahminlerimize göre 1.1x/0.8x PD/DD ve 5x/2.7x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Akbank yılbaşından bugüne XU100'ün %2 gerisinde performans gösterdi (XBANK'a göre %4 geride).

Banka 2. çeyrekte TL kredilerde çeyreklik %9 büyüdü. TL kredi büyümesi kredi kartları ve ticari krediler ağırlıklı gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %10 büyürken, YP mevduatı ise \$ bazında %2 geriledi. Akbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 33 baz puan geriledi. Banka TÜFEKS portföyü için %30 tahmini enflasyon kullanmaya devam etti. Bankanın TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü 209 milyar TL seviyesindedir (aktiflerin %7'si). TL kredi-mevduat makası ise çeyreklik 280 baz puan geriledi. TL kredi faizleri çeyreklik 80bp artarken, TL mevduat faizleri ise 360bp artış gösterdi. Komisyon gelirleri yıllık %61 artarken, faaliyet giderleri yıllık %35 arttı. Takipteki kredi oranı 2. çeyrekte 15 baz puan arttı ve %3.6 seviyesindedir. 2.evre kredilerin toplam krediler içindeki payı %6 seviyesindedir (1Ç: %7.3). Kur etkisi hariç net risk maliyeti ise 2. çeyrekte 191bp seviyesindedir (1Ç: 197bp). Akbank'ın konsolide sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %17.4 ve %12.6 seviyelerinde gerçekleşti. Her iki oran da çeyreklik olarak yatay gelişti.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Otokar <OTKAR TI> 2Ç25 Finansalları

Otokar'ın 2Ç25 sonuçlarını, yüksek kâr marjlı askeri araç satışları ve güçlü Tunland performansı sayesinde operasyonel kârlılıkta sağlam bir toparlanmayı işaret eden bir dönüm noktası olarak değerlendiriyoruz ve piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Daha yüksek askeri araç satışları ve iyileşen operasyonel kâr marjları sayesinde 2Y25 için daha olumlu bir görüşe sahibiz. Şimdilik, model varsayımlarımızda herhangi bir değişiklik yapmıyoruz. Model Portföyümüzde yer alan OTKAR için “AL” önerimizi %50 getiri potansiyeline işaret eden 12 aylık 780 TL/hisse hedef fiyatla yineliyoruz. 2025 yılı tahminlerimize göre, hisse 17,1x FD/VAFÖK'ten işlem görüyor.

- **Net kar tahminlerin üzerinde.** Otokar, 2Ç25'te 412 milyon TL net kar (2Ç24: 1,2 milyar TL net zarar) açıkladı. Bu, bizim beklentimiz olan 194 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 42 milyon TL'nin oldukça üzerindedir. Tahminimizdeki sapmanın temel nedeni, operasyonel performansının beklenenden daha iyi olmasıydı. Gelirler, bizim beklentimiz olan 11,7 milyar TL ve piyasa beklentisi olan 11,5 milyar TL'ye paralel yıllık %10 artarak 11,4 milyar TL oldu. Şirket, geçen yılki -42 milyon TL VAFÖK'e karşın 2Ç25'te %13 marjla, beklentilerin oldukça üzerinde, 1,4 milyar TL VAFÖK elde etti.
- **Ciroda sürpriz yok.** Otokar'ın gelirleri yıllık %10 artışla 11,4 milyar TL oldu. Büyümenin başlıca kaynağı, yıllık %44 artışla 1,4 milyar TL'ye ulaşan askeri araç satışları oldu (konsolide gelirlerin %26'sı). Yolcu taşımacılığı gelirleri

(konsolide gelirlerin %49'u) yıllık %17 düştü, konsolide gelirlerin %13'ünü oluşturan kargo taşımacılığı gelirleri (Tunland dahil), Tunland'ın güçlü yurtiçi satış performansına attığımız desteğiyle yıllık %190 artarak 1,5 milyar TL'ye ulaştı. Diğer gelirler (yedek parça, hizmet gelirleri vb.) yıllık %30 artışla 1,4 milyar TL'ye yükseldi. Özetle, yolcu taşımacılığı segmentindeki zayıflığa rağmen şirket, en yüksek marj katkısını sağlayan askeri araç teslimatlarındaki güçlü performans ve Ekim 2024'te Çin'den ithalat etmeye başladığı ve yurt içinde satılan Tunland satışları sayesinde yıllık %10 konsolide ciro büyümesi elde etti. Şirket, çeyrek boyunca 80 askeri araç (2Ç24: 71), 876 otobüs (2Ç24: 963) ve 843 hafif kamyon ve kamyonet (2Ç24: 221) sattı.

- **Operasyonel kârlılıkta dönüm noktası.** Şirket, 2Ç25'te pozitif çeyreklik VAFÖK'e geçti ve 2Ç24'teki -42 milyon TL'lik VAFÖK'e kıyasla 1,4 milyar TL VAFÖK elde etti. VAFÖK'teki toparlanma, esas olarak yıllık 11 puan artarak %28'e ulaşan brüt kâr marjından kaynaklandı. Brüt kâr marjındaki artışı, öncelikle yüksek marjlı askeri araç teslimatlarının güçlü katkısına bağlıyoruz. Ayrıca, Tunland (kamyonet) katkısının da brüt kardaki iyileşmede rol oynadığını düşünüyoruz. **Genel olarak, şirketin 2Ç25'ten itibaren operasyonel marjlarda bir toparlanma sürecine girdiğine inanıyoruz.**
- Otokar'ın net işletme sermayesi ihtiyacı (avanslar dahil), 2Ç25'te, bir önceki çeyrekteki 8,1 milyar TL'den 16,0 milyar TL'ye yükseldi. Bu artış, avanslardaki düşüş ve peşin ödenmiş giderlerdeki artıştan kaynaklandı. Şirketin net borcu, geçen çeyrekteki 15,0 milyar TL'den 18,5 milyar TL'ye yükselirken, bu dönemde 2,1 milyar TL serbest nakit çıkışı gerçekleşti.

OTKAR T1 - OTKAR - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	2025/06	2024/06	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	11.400	10.350	%10	41.857	47.824	-%12	8.438	%35,1	11.479	11.665	-%1	-2%
VAFÖK	1.441	-42	a.d.	1.235	2.633	-%53	-214	a.d.	582	669	%148	116%
Net Kar	412	-1.243	a.d.	-1.846	1.709	a.d.	-491	a.d.	42	194	%881	112%
Net Borç (Nakit)				18.536	22.875	-%19	15.030	%23				
VAFÖK Marjı	12,6	-0,4	13,0 pp	3,0	5,5	-2,6 pp	-2,5	15,2 pp	5,1	5,7	7,6 pp	6,9 pp
Net Marj (%)	3,6	-12,0	15,6 pp	-4,4	3,6	-8,0 pp	-5,8	9,4 pp	0,4	1,7	3,2 pp	1,9 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				15,0	8,7	6,3 pp	-60,6	75,6 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

TSKB <TSKB T1> 2Ç25 Sonuçları

TSKB'nin net karı 2Ç25'te 3,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 3,3 milyar TL). Net kar ikinci çeyrekte çeyreklik %9 artarken, yıllık %37 artış kaydetti. **2Ç25 özkaynak karlılığı %36 ile Araştırma kapsamımızdaki bankalar arasında en yüksek seviyede gerçekleşti** (6A25: %36). Sonuçlar genel hatlarıyla beklentimize yakın gelişti. **Mevduat bankalarının aksine takipteki kredilerde ve yakın izlemedeki kredilerde düşüş ve güçlü tahsilatlar çeyreğin en olumlu konuları oldu.**

TSKB'nin 2Ç25 net karı piyasa beklentisinin %3 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** TSKB için 19TL/pay 12 aylık hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemiz mevcut. TSKB 2025/26 tahminlerimize göre 0,8x/0,6x PD/DD ve 2,9x/2,8x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Banka için 2025 özkaynak karlılığı beklentimiz %32 seviyesinde. **Güçlü özkaynak karlılığı, ihtiyatlı aktif kalitesi tamponları ve sağlıklı sermaye oranları sayesinde bankayı beğenmeye devam ediyoruz.** Banka Aralık 2024'ten itibaren Model Portföy'ümüzde yer almaktadır ve bu dönemde XU100'a görece %1 daha geride performans gösterdi. Banka 2025'te XU100'ün %2 üzerinde performans gösterdi.

Tüpraş <TUPRS T1> 2Ç25 Sonuçları

Tüpraş <TUPRS T1> 2Ç25'te 6,7mr TL piyasa beklentisini ve 7mr TL beklentimizi aşarak 8,9mr TL net kar elde etti (2Ç24: 6,7 mr TL, +%31). Operasyonel tarafta beklentilerimize paralel gerçekleşen sonuçlara karşın beklentimizden düşük

vergi gideri tahminimizden sapmanın temel nedeni oldu. Sonuçları ikinci çeyrek sezonsal eğilimleri ile büyük ölçüde beklentilerimizle paralel bulduk. Beklentileri aşan net kara karşın beklentilere paralel gerçekleşen operasyonel görünüm sonrası piyasa tepkisinin sınırlı pozitif olmasını bekleriz.

2Ç25'te net satış gelirleri bizim 188mr TL beklentimize ve piyasanın 176mr TL beklentisine paralel y/y %29 düşüşle 183mr TL oldu. 2Ç25'te %98 kapasite kullanım oranı ile 7mn ton üretim gerçekleşti. Satış hacmi ise 7,6mn ton (y/y %-4) ile 7,4mn ton beklentimizin hafif üzerindeydi.

2Ç25'te dizel marjı ç/ç yatay seyrederek geçen yılın altında kaldı. Jet yakıtı marjı yüksek sezonda artan talep sayesinde yükselerek 2Ç24'e paralel seyretti. YKFO marjı ise düşük stok seviyelerinin desteğiyle ç/ç ve y/y yükseldi. Benzin marjı artan taleple ç/ç genişlese de yüksek stok seviyeleri nedeniyle y/y geriledi. Ağır-hafif ham petrol fiyat farkları daralsa da güçlü beyaz ürün verimi ve iyileşen ürün marjları VAFÖK'ü destekledi.

VAFÖK, bizim ve piyasanın 13,3mr TL beklentisinin hafif üzerinde 2Ç25'te 13,9mr TL (2Ç24: 17,3mr TL -%20 YoY) seviyesine ulaştı. VAFÖK marjı %7,6 oldu (2Ç24: %6,7). Net rafineri marjı ise USD 5,3/v seviyesindeydi (2Ç24: USD 5,4/v).

Net nakit pozisyonu korunuyor: Tüpraş'ın net nakit pozisyonu normalleşen işletme sermayesi ihtiyacı sayesinde güçlendi. Net nakit pozisyonu 03/2025 sonundaki 26mr TL'den 49mr TL'ye yükseldi.

2025 beklentileri korundu: Tüpraş 2025 yılında 5-6\$/v aralığında rafineri marjı gerçekleşmesi bekliyor. 2024 yılına benzer şekilde; yaklaşık 26 milyon ton üretim ve yaklaşık 30 milyon ton satış hacmi bekleniyor. KKO'nun ortalama %90-95 aralığında seyretmesi beklenirken, 600mn USD yatırım harcaması öngörülüyor.

Şirketin 2Ç25 finansalları ve yılın kalanı için beklentilerimizi göz önüne alarak sene sonu hedeflerini ulaşılabilir bulmayı sürdürüyoruz. Analist değişikliği sebebiyle hedef fiyatımızı ve tahminlerimizi gözden geçiriyoruz.

Aygaz <AYGAZ TI> 2Ç25 Sonuçları

Aygaz <AYGAZ TI> 2Ç25'te bizim 651mn TL ve piyasanın 609mn TL beklentisini aşarak y/y %178 artışla 963mn TL net kâr açıkladı ve 2Ç24'teki 346mn TL net karı neredeyse 3'e katladı. Beklentimizden sapmanın ana sebebi Tüpraş'tan gelen katkının beklentimizi aşmasıdır. Piyasa beklentilerini aşan sonuçlara **olumlu** tepki öngörüyoruz.

- **Satış gelirleri, hafif gerileyen LPG talebi ve düşen fiyatlar nedeniyle y/y %16 gerileyerek 20mr TL oldu. Bizim beklentimiz 20,1mr TL ve piyasanın beklentisi 19,6mr TL'yd.** 2Ç25'te yurtiçi perakende satış hacmi %3 azalarak 265 bin ton oldu. Toptan ve yurtdışı satışlar %1 gerileyerek 333 bin ton oldu. Toplam satış hacmi 598mn ton olarak geçen yıla göre %1 geriledi.
- **2Ç25'te VAFÖK, y/y %949 artışla, bizim 595mn TL beklentimize paralel, piyasanın 548mn TL beklentisinin üzerinde; 610mn TL'ye yükseldi.** VAFÖK'teki artışta, 2024'te konsolide edilen Sendeo'nun VAFÖK üzerindeki negatif etkisinin bu yıl olmaması ön plana çıktı. VAFÖK marjı %3,1 (2Ç24: %0,2) oldu.
- **Net nakit pozisyonu korundu:** 2025/03 sonunda 3,7mr TL olan net nakit pozisyonu, Nisan ayında yapılan 2,7mr TL temettü ödemesinin etkisiyle düşse de 2025/06 sonunda 2,3mr TL seviyesindeydi.
- **2025 Beklentileri Korundu:** Şirket, 2025 yılı tüplü gaz satış hacmini 220–230 bin ton, otogaz hacmini ise 755–785 bin ton aralığında öngörüyor. Pazar paylarının sırasıyla %41–43 ve %22–23 seviyelerinde kalması bekleniyor.

Şirket bugün 12:00'de yatırımcı sunumu gerçekleştirecek. Bu arada, analist değişikliği sebebiyle hedef fiyatımızı ve tahminlerimizi gözden geçiriyoruz.

TAV Havalimanları <TAVHL TI> 2Ç25 Finansalları

TAV Havalimanları 2Ç25 Finansalları – Jeopolitik gerilimlere karşı dirençli VAFÖK yaratılırken karlılık baskılandı

TAV Havalimanları <TAVHL TI>, 2Ç25 finansal sonuçlarını 4 milyon EUR net zarar ile açıkladı (Beklenti: +20 milyon EUR, YKY: +25 milyon EUR). Şirketin VAFÖK'ü beklentilere paralel gerçekleşmiş olsa da, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen bağlı ortaklıklardaki zararlar ve yüksek vergi giderleri nedeniyle net kar beklentilerin altında kaldı. Öne çıkan noktalar: (i) Diğer faaliyet gelirlerindeki zayıflık nedeniyle gelirler beklentilerin hafif altında kaldı, (ii) VAFÖK marjı %32,9'a yükseldi (2Ç24: %31,4) – 1,5 puanlık artış, özellikle yurt dışı havalimanlarından kaynaklandı, (iii) Özkaynak yöntemi zararları ve VFÖK altı kalemler net kârlılığı olumsuz etkilemesi oldu. Net kardaki zayıflığı geçici olarak değerlendiriyoruz ve Orta Doğu'daki artan jeopolitik gerilimlerin yolcu trafiğinde hafif zayıflamaya yol açmasına rağmen, TAVHL'nin 2Ç25 performansını güçlü operasyonel yapısıyla dirençli buluyoruz. Bu nedenle, TAVHL'nin 2Ç25 finansallarını sınırlı olumsuz / nötr olarak değerlendiriyoruz ve piyasa tepkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz.

Diğer faaliyet gelirleri beklentilerin altında kaldı. TAVHL, 2Ç25'te 445 milyon EUR gelir elde etti (+%8 y/y) ve bizim beklentimiz olan 465 milyon EUR'un altında kaldı. Otobüs hizmetleri, alan tahsisi kira gelirleri gibi kalemler beklentilerin altında gerçekleşti ve manşet gelirleri baskılandı.

Yurt dışı operasyonlar sayesinde VAFÖK marjı yıllık bazda iyileşti. Toplam dış hat yolcu sayısı %4 artarak 30 milyona ulaştı. Türkiye'deki havalimanları sabit kalırken, yurt dışındaki havalimanlarında %8 büyüme yaşandı. Almatı operasyonlarının katkısıyla yurt dışı havalimanlarının toplam VAFÖK katkısı yıllık %32 büyüdü ve 147 milyon EUR düzeyinde manşet VAFÖK (YKY: 147 milyon EUR, Beklenti: 140 milyon EUR) yaratımını destekledi. VAFÖK marjı yıllık 1,5 puan artarak %32,9'a ulaştı (2Ç24: %31,4).

Özkaynak yöntemi zararları ve VFÖK altı kalemler karlılığı baskıladı. TAVHL, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlarından toplam 28 milyon EUR zarar açıkladı (TAV Antalya'da 30 milyon EUR zarar). Ayrıca 19 milyon EUR kur farkı gideri (EUR'un TL ve USD karşısında değer kazanmasından dolayı), 17 milyon EUR faiz gideri ve 15 milyon EUR ertelenmiş vergi gideri baskı unsuru oldu.

YKY Görüş: Genel olarak, TAVHL'nin 2Ç25 finansallarını sınırlı olumsuz / nötr olarak değerlendiriyoruz. Ciroda yaşanan sınırlı sapma ve net karın beklentilerin altında kalmasını geçici olarak görüyoruz. Buna karşın şirketin VAFÖK marjında kayda değer bir iyileşme gözlemledik. 2Ç25 sonuçları ve yönetimin açıklamaları doğrultusunda model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz. Şimdilik, TAVHL için 10 EUR hedef fiyatımızla AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TAVHL TI - TAVHL - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; EURm)

Gelir Tablosu	2Ç25	2Ç24	Y/Y Δ	1Ç25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYe	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYe
Net Satışlar	445	411	%8	378	%18	460	465	-%3	-%4
VAFÖK	147	129	%13	90	%63	140	147	%5	%0
Net Kar	-4	72	n.m.	-46	n.m.	20	25	n.m.	n.m.
VAFÖK Marjı	%32,9	%31,4	1,5 pp	%23,8	a.d.	%30,4	%31,5	2,5 pp	-0,1 pp
Net Marjı	-%1,0	%17,5	-18,5 pp	-%12,1	a.d.	%4,3	%5,4	-5,3 pp	12,1 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

2Ç25 Mali Tablo Takvimi

Temmuz		
30.Tem	FROTO	Ford Otosan
30.Tem	GARAN	Garanti Bankası
31.Tem	BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.
31.Tem	KCHOL	Koç Holding
31.Tem	YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası
28-31/07.2025	ANHYT	Anadolu Hayat Emek.

Ağustos		
01.Ağu	AFYON	Afyon Çimento
01.Ağu	ANSGR	Anadolu Sigorta
04.Ağu	AKGRT	Aksigorta
05.Ağu	CIMSA	Çimsa
05.Ağu	LILAK	Lila Kağıt
05.Ağu	THYAO	Türk Hava Yolları
06.Ağu	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik
06.Ağu	AKCNS	Akçansa
06.Ağu	TKNSA	Teknosa
07.Ağu	EBEBK	Ebebek Mağazacılık
07.Ağu	PETKM	Petkim
07.Ağu	VAKBN	T. Vakıflar Bankası
08.Ağu	ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası
11.Ağu	CCOLA	Coca Cola İçecek
11.Ağu	ENJSA	Enerjisa Enerji
11.Ağu	KONTR	Kontrolmatik Teknoloji
12.Ağu	AEFES	Anadolu Efes Biracılık
12.Ağu	DOHOL	Doğan Holding
12.Ağu	MGROS	Migros
12.Ağu	TABGD	Tab Gıda Sanayi
13.Ağu	SAHOL	Sabancı Holding
13.Ağu	TCELL	Turkcell
13.Ağu	TTKOM	Türk Telekom
14.Ağu	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar
14.Ağu	BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları
14.Ağu	SOKM	Şok Marketler Ticaret
15.Ağu	ALARK	Alarko Holding
15.Ağu	ENKAI	Enka İnşaat
18.Ağu	AKSA	Aksa
18.Ağu	ULKER	Ülker
19.Ağu	DOAS	Doğu Otomotiv
04-08 Ağu.	ISCTR	İş Bankası (C)
11-15 Ağu.	HALKB	Halk Bankası

2Ç25 MALİ TABLO																	
Açıklayan Şirketler			2Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (2Ç25)			Medyan Konsensus (2Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
30 Tem.	TSKB	T.S.K.B.				3,380.5								3,232.6			3,279.0
29 Tem.	AKBNK	Akbank				11,124.8								11,047.7			11,047.7
29 Tem.	ATLAS	Atlas Y.O.	754.0	47.5	6.3%	32.7	4.3%	-26.9%	-42.1%	-1.7 pp	0.5 pp						
29 Tem.	AYGAZ	Aygaz	19,966.6	609.6	3.1%	963.1	4.8%	-16.2%	a.d.	2.8 pp	3.4 pp				19,579.2	548.1	608.7
29 Tem.	GARFA	Garanti Faktoring				552.7											
29 Tem.	ISFIN	İş Finansal Kiralama				966.9											
29 Tem.	KSTUR	Kuştur Kuşadası Turizm	0.0	0.0	a.d.		a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
29 Tem.	MAALT	Marmaris Altinyunus	11.1	3.8	34.6%	30.3	273.1%	2.0%	-27.3%	-13.9 pp	1,020.6 pp						
29 Tem.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	750.9	56.2	7.5%	33.6	4.5%	-25.6%	-32.5%	-0.8 pp	0.5 pp						
29 Tem.	OTKAR	Otokar	11,400.5	1,441.0	12.6%	412.0	3.6%	10.2%	a.d.	13.0 pp	15.6 pp				11,479.0	582.0	42.0
29 Tem.	QNBTR	Qnb Bank				10,734.3											
29 Tem.	RAYSG	Ray Sigorta				1,309.8											
29 Tem.	SODSN	Sodaş Sodyum	0.0	0.0	a.d.		a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
29 Tem.	TAVHL	Tav Havalimanları	19,538.9	6,251.4	32.0%	-191.6	-1.0%	1.1%	5.5%	1.3 pp	-18.5 pp				20,192.5	6,091.4	840.4
29 Tem.	TSGYO	T.S.K.B. G.M.Y.O.	46.6	8.2	17.5%	33.6	72.0%	5.7%	7.9%	0.4 pp	a.d.						
29 Tem.	TUPRS	Tüpraş	183,163.6	13,889.3	7.6%	8,883.8	4.9%	-28.9%	-15.9%	1.2 pp	2.2 pp				176,225.0	13,267.0	6,742.0
29 Tem.	TTRAK	Türk Traktör	12,489.4	1,232.4	9.9%	338.5	2.7%	-41.0%	-66.0%	-7.2 pp	-9.7 pp				12,235.7	1,106.6	304.9
28 Tem.	MPARK	Mip Sağlık Hizmetleri	11,870.8	2,896.8	24.4%	1,044.5	8.8%	14.1%	13.1%	-0.2 pp	-4.8 pp				11,495.5	2,808.5	958.0
28 Tem.	QNBFB	Qnb Finansal Kiralama				477.5											
28 Tem.	TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	69,440.3	2,419.7	3.5%	1,751.1	2.5%	116.4%	-30.8%	-7.4 pp	-2.9 pp				65,679.9	2,451.3	1,043.5
25 Tem.	ARCLK	Arçelik	121,363.6	7,075.1	5.8%	-2,336.0	-1.9%	-11.5%	12.2%	1.2 pp	-16.7 pp				122,168.0	6,967.9	-1,509.6
24 Tem.	KLNMA	Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				2,260.5											
22 Tem.	KLSYN	Koleksiyon Mobilya Sanayi	412.1	44.6	10.8%	0.3	0.1%	-11.0%	14.0%	2.4 pp	-19.8 pp						
22 Tem.	SANFM	Sanfoam Endüstri	264.3	106.0	40.1%	30.2	11.4%	11.2%	a.d.	36.7 pp	-1.3 pp						
15 Tem.	METRO	Metro Holding	0.0	-4.8	a.d.	98.1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
16 Tem.	MACKO	Mackolik İnternet Hizmetleri	237.0	134.9	56.9%	88.5	37.3%	12.5%	16.2%	1.8 pp	3.0 pp						
20 Tem.	VANGD	Vanet Gıda	47.1	-1.9	-4.1%	-1.3	-2.7%	-48.6%	a.d.	-4.3 pp	-20.6 pp						
21 Tem.	DZGYO	Deniz G.M.Y.O.	13.5	-3.9	-28.9%	19.5	145.1%	-84.8%	a.d.	-47.6 pp	143.8 pp						
21 Tem.	PATEK	Pasifik Teknoloji	558.6	-179.4	-32.1%	340.7	61.0%	41.7%	a.d.	-27.1 pp	75.9 pp						
21 Tem.	TURSG	Türkiye Sigorta				4,811.3								4,302.0			4,302.0

Kaynak: KYK Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Haftalık Veri Akışı

28 Temmuz Pazartesi	29 Temmuz Salı	30 Temmuz Çarşamba	31 Temmuz Perşembe	1 Ağustos Cuma
TCMB Başkanı Fatih Karahan Kayseri'de iş dünyası ve sivil toplum kuruluşlarının temsilcileriyle bir araya gelecek	17:00 ABD - JOLTS İstihdam	Kanada Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	Japonya Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	Exxon ve Chevron bilançolarını yayımlayacak
		Microsoft ve Meta bilanço açıklayacak	Apple, Samsung ve Amazon'un bilanço açıklaması bekleniyor	10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
		15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 80.000 önceki: -33.000)	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	12:00 İstanbul Ticaret Odası İstanbul tüketici fiyat endeksi temmuz verilerini yayımlayacak
		15:30 ABD - 2Ç GSYİH (beklenti: %2.5 önceki: %-0.5)	14:00 TCMB PPK özeti yayınlanacak	15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 101.000 önceki: 147.000)
		21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.25-%4.50 önceki: %4.25-%4.50)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (25 Temmuz)	17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 49.5 önceki: 49)
		21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı	15:00 Almanya temmuz tüketici enflasyonu verileri açıklanacak	
			15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.7 önceki: %2.7)	
			15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
			17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı Ağustos-Ekim iç borçlanma programını yayımlaması bekleniyor.	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
07.25					
BIGCH	31.07.2025	44.70	0.73	0.62	1.63
SANFM	31.07.2025	21.06	0.05	0.04	0.24
08.25					
ENERY	11.08.2025	8.14	0.01	0.01	0.12
SUWEN	12.08.2025	11.00	0.31	0.27	2.82
TBORG	12.08.2025	169.20	7.99	6.79	4.72
LIDER	13.08.2025	229.60	0.14	0.12	0.06
DURKN	14.08.2025	15.68	0.03	0.03	0.19
EFORC	15.08.2025	137.10	0.14	0.12	0.10
ISSEN	15.08.2025	8.09	0.09	0.08	1.11
ASTOR	18.08.2025	103.10	1.51	1.29	1.46
AYEN	21.08.2025	25.98	0.25	0.21	0.96
MTRKS	27.08.2025	23.52	0.12	0.11	0.51
TURSG	28.08.2025	9.55	0.20	0.17	2.09
09.25					
THYAO	2.09.2025	285.25	3.44	2.93	1.21
PNLSN	3.09.2025	39.18	0.18	0.15	0.46
BIMAS	17.09.2025	517.00	4.00	3.40	0.77
ALKLC	22.09.2025	57.70	0.01	0.01	0.02
AYEN	22.09.2025	25.98	0.25	0.21	0.96
ESCAR	22.09.2025	47.92	0.12	0.10	0.25
MACKO	24.09.2025	37.30	0.55	0.47	1.47
DESA	25.09.2025	11.10	0.07	0.06	0.63
ADEL	26.09.2025	30.86	0.58	0.49	1.88
ALFAS	30.09.2025	47.32	0.16	0.14	0.34
DOHOL	30.09.2025	15.68	0.31	0.26	1.98
GLYHO	30.09.2025	8.89	0.06	0.05	0.72
LKMNH	30.09.2025	17.30	0.21	0.18	1.21
OFSYM	30.09.2025	53.60	0.42	0.36	0.78
TUPRS	30.09.2025	162.60	7.42	6.31	4.56
ZRGYO	30.09.2025	24.24	0.06	0.06	0.25

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
10.25					
LIDER	13.10.2025	229.60	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.10.2025	47.10	0.50	0.43	1.06
ALKLC	22.10.2025	57.70	0.01	0.01	0.02
MSGYO	22.10.2025	4.65	0.15	0.15	3.23
AVPGY	27.10.2025	65.80	1.94	1.94	2.95
MEDTR	27.10.2025	34.52	0.08	0.07	0.24
OSMEN	27.10.2025	9.92	0.06	0.05	0.60
DESA	30.10.2025	11.10	0.08	0.07	0.72
OYAKC	30.10.2025	23.22	1.00	0.85	4.31
SANFM	31.10.2025	21.06	0.05	0.04	0.24
11.25					
DURKN	14.11.2025	15.68	0.03	0.03	0.19
EGPRO	20.11.2025	20.24	0.50	0.43	2.47
OFSYM	25.11.2025	53.60	0.42	0.36	0.78
ASELS	25.11.2025	179.30	0.23	0.20	0.13
DESA	27.11.2025	11.10	0.08	0.07	0.72
12.25					
ATLAS	8.12.2025	5.50	0.03	0.03	0.55
MTRYO	8.12.2025	7.20	0.05	0.05	0.69
LIDER	11.12.2025	229.60	0.14	0.12	0.06
EBEBK	15.12.2025	47.10	0.50	0.43	1.06
BIMAS	17.12.2025	517.00	5.00	4.25	0.97
ALKLC	22.12.2025	57.70	0.01	0.01	0.02
OBAMS	22.12.2025	50.00	0.21	0.18	0.42
KTSKR	26.12.2025	66.60	6.52	5.54	9.79
TCELL	26.12.2025	91.10	1.82	1.55	2.00
GWIND	31.12.2025	24.92	0.32	0.27	1.28
MEDTR	31.12.2025	34.52	0.08	0.07	0.24
PSDTC	31.12.2025	134.00	1.71	1.46	1.28
TKFEN	31.12.2025	107.20	0.33	0.28	0.31
VSNMD	31.12.2025	815.00	0.39	0.33	0.05
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ARASE		50.25	2.20	1.87	4.38
AZTEK		42.20	1.36	1.15	3.22
BRYAT		1,996.00	58.57	49.78	2.93
BVSAN		96.85	0.48	0.41	0.50
FLAP		9.77	0.07	0.06	0.72
GENIL		180.80	0.40	0.34	0.22
GOLTS		345.50	5.00	4.25	1.45
GUNDG		66.00	0.05	0.04	0.08
ISBIR		104.90	1.00	0.85	0.95
PLTUR		26.34	0.38	0.32	1.44
PSGYO		2.56	0.01	0.01	0.39
SUNTK		41.70	1.09	0.93	2.61
TEZOL		15.61	0.10	0.09	0.64

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başına Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.