

Araştırma Bülteni

Ekonomi ve Siyaset Haberleri

- Yabancı yatırımcıların haftalık portföy hareketleri
- Dış ticaret dengesi görünümü
- Türkiye ve Gabon 8 iş birliği anlaşması imzalandı
- Türkiye-Kazakistan iş birliği Orta Koridor taşımacılığını güçlendirecek
- Türkiye-Katar ekonomik iş birliği anlaşması Cuma günün yürürlüğe giriyor
- Türkiye-Pakistan stratejik ekonomik ortaklığı derinleştirmek için ÖİB başladı

Şirket Haberleri

- (=) Beyaz Saray karşılıklı gümrük tarifelerini değiştirdi
– Türkiye dahil
- Moody's Türk bankalarının redi notunu yükseltti
- FORTE yeni satış sözleşmesi açıkladı
- TUKAS Sanayi Bakanlığına teşvik başvurusu yaptı
- TATGD elektrik ihtiyacının %97'sini yeşil enerjiden karşılayacak
- ESCOM'un bağlı ortaklığı Bren 12,5 milyon ABD Doları yatırım aldı
- ONRYT, Milli Savunma Bakanlığı ile anlaşma imzaladı
- Bilanço Değerlendirmesi – YKBNK

Piyasa Verileri

31/07/2025	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Aylık	YBB
XU100	10,743.2	1.17%	1.0%	5.4%	9.3%
XU030	11,916.1	1.20%	0.8%	4.4%	10.8%
XBANK	16,099.8	0.78%	0.6%	2.1%	10.6%
XUSIN	13,670.1	1.20%	1.1%	7.7%	4.7%
XUTUM	13,207.7	1.40%	1.6%	7.4%	15.3%
USDTRY	40.65	0.38%	0.2%	2.2%	15.2%
EURTRY	46.55	-0.47%	-2.2%	-0.8%	26.7%
EURUSD	1.14	0.19%	-2.6%	-3.1%	10.4%
Brent (Varil/USD)	71.5	-0.37%	5.7%	3.8%	-4.3%
Altın (Ons/USD)	3,293.8	0.11%	-1.1%	-1.9%	25.6%

Hisse Geri Alımları

31/07/2025	Adet	Tutar (mn TL)
AHGAZ	100,000	3.0
AKFGY	350,000	1.0
AKFYE	87,928	1.6
CEMZY	907,238	13.8
ENERY	50,000	0.4
HUNER	500,000	2.2
LKMNH	60,000	1.0
OFSYM	10,879	0.6
PCILT	80,000	1.4

Düzenleyici Kurum Bildirimleri

01/08/2025	Bedelli Sermaye Artırımı Oranı (%)	Bedelsiz Sermaye Artırımı Oranı (%)	Rüçhan Hakkı (TL)	Temettü Brüt (TL)	Temettü Net (TL)
-	-	-	-	-	-

Günlük İşlem Hacimleri

31/07/2025	Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn ABD Doları)	Y/Y Değişim (%)	Aylık Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn ABD Doları)	Y/Y Değişim (%)	YBB Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn ABD Doları)	Y/Y Değişim (%)
BİST-30	1,968	-2.9%	1,963	-9.1%	2,141	1.3%
BİST-50	2,236	-5.7%	2,225	-12.3%	2,417	-2.1%
BİST-100	2,798	-1.2%	2,685	-10.7%	2,723	-6.7%
BİST Tüm	4,262	0.4%	4,009	-2.9%	3,828	-7.5%
BİST Banka	515	-3.9%	632	17.2%	672	17.1%
BİST Sınai	1,200	-23.0%	1,095	-30.7%	1,108	-28.2%
Model Portföy	592	16.1%	517	-6.2%	535	-4.2%

Ekonomi ve Siyaset Haberleri

Yabancı yatırımcıların haftalık portföy hareketleri

25 Temmuz 2025 haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi portföyü 0,2 milyar ABD Doları yükseliş gösterirken, devlet tahvil portföyü de 0,1 milyar ABD Doları yükseliş gösterdi. Devlet Eurobond portföyü 0,2 milyar ABD Doları azalırken, şirket ve banka Eurobond portföyü 0,1 milyar ABD Doları yükseliş gösterdi. Ek olarak ilgili hafta içerisinde 0,6 milyar ABD Doları swap (carry trade) girişi görüldü. Sonuç olarak ilgili hafta içerisinde yabancı yatırımcıların toplam portföylerinde 0,9 milyar ABD Doları para girişi gözlemlendi.

Dış ticaret dengesi görünümü

Haziran'25 döneminde ihracat tarafında yıllık bazda %7,9, ithalat tarafında ise %15,2'lik artışlar sonucu dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 2,3 milyar ABD Doları artış ile 8,2 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşti. Bunun sonucunda 12 ay birikimli dış ticaret açığı 89,2 milyar ABD Doları seviyesine ulaştı.

Türkiye ve Gabon 8 iş birliği anlaşması imzaladı

Ankara'daki görüşmelerin ardından Türkiye ve Gabon; eğitim, diplomasi, askeri sağlık, enerji, hidrokarbonlar ve madencilik alanlarını kapsayan sekiz anlaşma imzaladı. Anlaşmalar; yenilenebilir enerji, petrol ve gaz yatırımları ile maden arama konularında ortak projeleri teşvik etmeyi amaçlıyor.

Türkiye-Kazakistan iş birliği Orta Koridor taşımacılığını güçlendirecek

Türkiye ile Kazakistan arasında imzalanan yeni demiryolu anlaşması, Orta Koridor üzerindeki yük kapasitesini ve hizmet kalitesini artırmayı hedefliyor. Bakü-Tiflis-Kars hattı üzerinden düzenli blok tren seferleri başlatılacak ve Çin-Avrupa ile Çin-Afrika arasında çift yönlü taşımacılık geliştirilecek. Anlaşma ayrıca dijitalleşme, gümrük kolaylığı, ortak yatırımlar ve konteyner yönetimi konularında iş birliğini kapsıyor.

Türkiye-Katar ekonomik iş birliği anlaşması Cuma günü yürürlüğe giriyor

Kasım 2018'de imzalanan Türkiye-Katar Ticaret ve Ekonomik Ortaklık Anlaşması (TEOA), 2 Ağustos Cuma günü yürürlüğe giriyor. Anlaşma; karşılıklı yatırımları artırmayı, iş süreçlerini kolaylaştırmayı ve üretim ile istihdam odaklı projeleri teşvik etmeyi amaçlıyor. Gümrük vergilerinin büyük kısmı kaldırılırken, teknik ve ticari düzenlemeler getiriliyor. Türkiye, Katar pazarına daha iyi erişim sağlayacak ve ikili ticaretin orta vadede 1,0 milyar ABD Doları'ndan 5,0 milyar ABD Doları'na çıkarılması hedefleniyor.

Türkiye-Pakistan stratejik ekonomik ortaklığı derinleştirmek için ÖİB başladı

Türkiye ve Pakistan, Türk şirketleri için Karacî'de özel bir ekonomik bölge (OİB) kurdu; bu adım, ikili ilişkilerin genişletilmesinde önemli bir aşamayı temsil ediyor. Karacî açıklarında yeni bir açık deniz petrol ve gaz anlaşması ile İstanbul-Tahrân-İslâmbâd demiryolu hattının yeniden canlandırılması; enerji, ticaret ve altyapı alanlarında daha derin iş birliğine işaret ediyor. Türkiye'nin Pakistan'daki yatırımları toplamda 2,0 milyar ABD Doları seviyesinde olup, ikili ticaret hacminin 5,0 milyar ABD Doları'na çıkarılması hedefleniyor.

Şirket Haberleri

(F) **Beyaz Saray karşılıklı gümrük tarifelerini değiştirdi: Türkiye dahil** Başkan Trump, kendi belirlediği 1 Ağustos ticaret anlaşması son tarihi öncesinde, onlarca ülkeye yönelik karşılıklı gümrük tarifelerini değiştiren bir başkanlık kararnameyi imzaladı. Buna göre, Türkiye'den yapılan ithalata uygulanan tarife oranı %15'e yükseltildi; bu oran, Amerika Birleşik Devletleri ile dış ticaret açığı bulunan ülkelerin çoğuna uygulanan oranla benzer seviyede. Hatırlanacağı üzere Trump, 2 Nisan'da dünya genelindeki ülkelere kapsayıcı gümrük tarifelerini açıklaması ve müzakereler sürerken geçerli olmak üzere %10'luk taban oran belirlemiştir. 2024 yılında ABD, Türkiye'den yaklaşık 16,7 milyar ABD Doları tutarında mal ithal etti. Başlıca ithalat kalemleri arasında ulaştırma ekipmanları (1,66 milyar ABD Doları), işlenmiş gıdalar (1,5 milyar ABD Doları), ana metal ürünleri (1,45 milyar ABD Doları), metal dışı mineral ürünleri (1,32 milyar ABD Doları) ve elektrik dışı makineler (1,12 milyar ABD Doları) yer aldı. ABD Ticaret Bakanlığı'na göre, tekstil ürünleri de önemli bir ithalat kalemini oluşturmakta olup yaklaşık 2,0 milyar ABD Doları seviyesindedir ve üçüncü alt segmenti kapsamaktadır: halı ve diğer zemin kaplamaları, örülmemiş giyim ve aksesuarlar ile örme giyim ve aksesuarlar. Yukarı yönlü düzeltmeye rağmen, Türkiye'ye uygulanan tarife oranı hâlen ABD pazarındaki diğer rakip ülkelerle, özellikle Asya-Pasifik bölgesindeki gelişmekte olan ekonomilere kıyasla görece avantajlı konumdadır. KORDS, ABD'deki üretim tesisleri sayesinde doğrudan tarife etkilerinden korunmaya devam etmektedir. Bu arada, SUNTK için görece avantajlı tarife pozisyonunu, ABD'ye devam eden ihracat açısından destekleyici bir unsur olarak görmeye devam ediyoruz; özellikle de ABD'nin tekstil ithalatında Asya ülkelerinin payının yüksek olduğu dikkate alındığında. Önerimiz olan KCAER sektörü özel tarifelerle tabi olmaya devam etmektedir; dolayısıyla mevcut düzeltmenin KCAER veya diğer çelik ihracatçıları üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir. Genel olarak, son gümrük tarifi revizyonunu piyasa açısından nötr olarak değerlendiriyoruz; Türkiye, ABD'ye ihracat yapan benzer ülkeler arasında göreceli avantajlı konumunu sürdürmektedir.

Moody's Türk bankalarının redi notunu yükseltti Türkiye'nin kredi notunun "B1" seviyesinden yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altındaki "Ba3" seviyesine yükseltilmesinin ardından, kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türk bankalarının kredi notlarını yeniden değerlendirmeye başladı. Bu doğrultuda, Moody's AKBNK, GARAN, SKBNK, YKBNK, VAKBN, ISCTR, QNBTR ve TSKB'nin hem TL hem de döviz cinsinden uzun vadeli kredi notlarını "B1" seviyesinden "Ba3" seviyesine yükseltti.

FORTE yeni satış sözleşmesi açıkladı Şirket, savunma sanayiinde faaliyet gösteren bir firma ile yeni bir satış anlaşması imzaladı. Gerçekleştirilen satışın toplam değeri 1,1 milyon ABD Doları olup, bu tutar Şirket'in 2024 yılı toplam cirosunun %16'sına karşılık gelmektedir.

TUKAS Sanayi Bakanlığına teşvik başvurusu yaptı Şirket, Bor/Niğde'de bulunan fabrikasının çatısına 12,5MW kurulu güce sahip bir GES kurma kararı aldı. Son açıklamalara göre, Şirket bu proje için Sanayi Bakanlığı'na devlet teşviki başvurusunda bulundu.

TATGD elektrik ihtiyacının %97'sini yeşil enerjiden karşılayacak Şirket daha önce Afyon'da 9,9MW kurulu güce sahip bir GES projesine yatırım yapacağını duyurmuştu. Bugün itibarıyla, santralin inşasına yönelik sözleşme imzalandı. Şirket, proje için 3,8 milyon ABD Doları yatırım harcaması öngörmekte olup, yılda 16,0GWs elektrik üretimi beklenmektedir. Şirket'in 2024 yılı elektrik tüketimi baz alındığında, bu santralin toplam elektrik ihtiyacının %97'sini karşılaması öngörülmektedir.

ESCOM'un bağlı ortaklığı Bren 12,5 milyon ABD Doları yatırım aldı Şirket'in bağlı ortaklığı Alesta Elektronik, Bren Advanced Technology Inc. şirketinin %10 hissesini 2020 yılında 5,0 milyon TL değerleme üzerinden edinmişti. Tescilli teknolojisi ve küresel müşteri portföyünü büyümesiyle Bren'in değerlemesi 4,5 yılda yaklaşık 100 kat artarak 507,0 milyon TL seviyesine ulaştı. Son yatırım turu, şirketin İngiltere merkezli iştiraki Brenpower Global Ltd. aracılığıyla gerçekleştirildi ve yaklaşık 507,0 milyon TL sonrası değerlendirme üzerinden uluslararası yatırımcılardan 12,5 milyon ABD Doları yatırım alındı. Bu yatırım sonrası Alesta'nın şirketteki payı %14,32'ye yükseldi.

ONRYT, Milli Savunma Bakanlığı ile anlaşma imzaladı Şirket, Savunma Bakanlığı ile HSTA sistemlerinin tedarik ve destek hizmetlerini kapsayan yeni bir iş ilişkisine başladı. Anlaşma, bakım, mühendislik ve yazılım hizmetlerini içermektedir. Bu anlaşmanın satış sonrası gelirleri artırması ve finansal sonuçlara olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

Bilanço Değerlendirmesi – YKBNK

YKBNK, 2Ç'de 11,3 milyar TL'net kâr açıkladı; bu rakam piyasa beklentilerinin ve bizim 10,1 milyar TL'lik tahminimizin %12 üzerinde gerçekleşti. Tahminimizle arasındaki farkın temel nedenleri şunlardır: Beklenenden bir miktar daha iyi gelen net faiz geliri (NII); bu da daha iyi gerçekleşen TL menkul kıymet getirileri ve iyi yönetilen borçlanma giderlerinden kaynaklandı, beklenenden düşük net karşılık giderleri ve daha düşük efektif vergi oranı. Net kâr çeyreklik bazda yatay kalırken, yıllık bazda %60 büyümeye gösterdi. 2Ç25'te YKBNK hem TL hem de döviz cinsinden güçlü kredi büyümesi sağladı; TL krediler %12, döviz krediler ise ABD Doları bazında %8 arttı. TL kredi büyümesi hem bireysel hem de ticari segmentlerde gözlemlendi. Buna karşılık, TL mevduatlar çeyreklik %9 büyürken, döviz mevduatlarında büyüme ABD doları bazında yalnızca %1 seviyesinde kaldı. 2Ç25'te kredi-mevduat makası çeyreklik bazda 384 baz puan daralırken, swap maliyetlerinde %41 artışla birlikte swap düzeltilmiş net faiz marjı (NIM) çeyreklik bazda 42 baz puan gerileyerek %1,9'a düştü. TL menkul kıymet getirilerinde (TÜFE endeksli menkul kıymetler hariç) 5 baz puanlık artış ve borçlanma giderlerinde %35 azalma, marj daralmasının olumsuz etkilerini kısmen dengeledi. Varlık kalitesi açısından bakıldığında, tahsil gecikmiş alacak oranı (NPL) 2. çeyrekte %3,4 seviyesinde sabit kaldı. Bu doğrultuda, kur korumalı düzeltilmiş net risk maliyeti (net CoR) 1Ç'deki 181 baz puanından 2Ç'de 161 baz puana geriledi. Ücret ve komisyon gelirleri yıllık %48 büyüyerek enflasyonun üzerinde gerçekleşti; ancak %52 oranındaki faaliyet gideri artışı bu olumlu katkıyı kısmen aşındırdı ve maliyet/gelir oranı önceki çeyrekteki %50'den %56'ya yükseldi. YKBNK, net faiz marjı artışı beklentisini 300 baz puan iyileşmeden 200-225 baz puan iyileşme aralığına revize etti; ücret/komisyon gelirleri büyüme beklentisini ise %25-30 aralığından %40 üzeri büyümeye yukarı yönlü revize etti. Özkaynak kârlılığı (ROE) beklentisi orta yirmili seviyelerde tutulmaya devam ediyor. Bu sonuçla birlikte, YKBNK 2025 yılılıklandırılmış çeyreklik bazda %21,2 ROE elde etti; bu, çeyreklik bazda 171 baz puanlık düşüşe işaret ediyor. Hisse, son 12 ay verileriyle 8,3x F/K ve 1,28x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor.

Bugün Açıklanması Beklenen Bilançolar

Hisse Kodu	Hasılat		FAVÖK		Net Kar	
	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus
AFYON	-	-	-	-	-	-

Açıklanan Bilançolar

	Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark
KCHOL	406,396	495,014	-18%	-	-	48,656	39,580	23%	-	-	7,735	222	3388%	1,352	472.1%
SMRVA	384	127	202%	-	-	-	-	-	-	-	175	44	299%	-	-
NRBNK	1,118	1,077	4%	-	-	-	-	-	-	-	675	528	28%	-	-
ANHYT	4,423	2,745	61%	-	-	-	-	-	-	-	1,326	1,167	14%	1,306	1.5%
GOZDE	0	745	-100%	-	-	-21	-95	-78%	-	-	-691	-454	52%	-	-
NIBAS	21	23	-9%	-	-	-3	4	-	-	-	-10	0	-	-	-
BIGCH	1,088	1,071	2%	1,125	-3.3%	247	290	-15%	247	0.1%	31	70	-56%	17	82.0%
PEKGY	677	39	1659%	-	-	-34	1	-	-	-	298	749	-60%	-	-