

Araştırma Bülteni

Ekonomi ve Siyaset Haberleri

- Yabancı yatırımcıların haftalık portföy hareketleri
- Nakit bütçe açığı görünümü
- KOBİ Tanımı Güncellendi – Eşik 1,0 milyar TL'ye yükseltildi

Şirket Haberleri

- (+) THY Temmuz operasyonel verilerini açıkladı
- GLRMK madencilik sektöründe faaliyet göstermek üzere iştirak kurdu
- THYAO, Air Europa'da azınlık payı için bağlayıcı teklif sunuyor
- Bilanço Değerlendirmesi – AKSEN, GWIND

Piyasa Verileri

07/08/2025	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Aylık	YBB
XU100	10,956.1	0.50%	2.0%	7.8%	11.4%
XU030	12,138.2	0.45%	2.0%	6.8%	12.8%
XBANK	16,372.3	1.26%	1.9%	2.1%	12.5%
XUSIN	14,014.3	0.25%	2.1%	10.2%	7.4%
XUTUM	13,522.1	0.60%	2.3%	9.8%	18.1%
USDTRY	40.68	0.21%	0.2%	1.6%	15.3%
EURTRY	47.43	0.82%	0.8%	1.1%	29.1%
EURUSD	1.16	-0.17%	0.5%	-0.6%	12.4%
Brent (Varil/USD)	65.6	-0.81%	-5.3%	-5.7%	-12.1%
Altın (Ons/USD)	3,390.2	-0.19%	0.8%	2.3%	29.2%

Hisse Geri Alımları

07/08/2025	Adet	Tutar (mn TL)
AKFIS	60,000	1.4
AKFYE	100,000	1.8
BAHKM	20,000	1.1
LKMNH	57,500	1.0
MAVI	200,000	8.4

Düzenleyici Kurum Bildirimleri

0808/2025	Bedelli Sermaye Artırımı Oranı (%)	Bedelsiz Sermaye Artırımı Oranı (%)	Rüçhan Hakkı (TL)	Temettü Brüt (TL)	Temettü Net (TL)

Günlük İşlem Hacimleri

	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 (%)
07/08/2025						
BIST-30	2,130	3.5%	1,959	6.8%	2,132	-8.7%
BIST-50	2,402	3.0%	2,207	5.3%	2,407	-12.8%
BIST-100	2,970	7.4%	2,746	10.1%	2,722	-17.1%
BIST Tüm	4,792	20.3%	4,464	21.5%	3,848	-18.3%
BIST Banka	620	50.4%	554	24.6%	667	12.1%
BIST Sınai	1,500	-4.8%	1,377	-7.5%	1,118	-37.0%
Model Portföy	602	-3.8%	580	19.4%	536	-16.8%

Ekonomi ve Siyaset Haberleri

Yabancı yatırımcıların haftalık portföy hareketleri

1 Ağustos 2025 haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi portföyü 0,1 milyar ABD Doları yükseliş gösterirken, devlet tahvili portföyünde önemli bir değişiklik görülmemiştir. Devlet Eurobond portföyü 0,1 milyar ABD Doları azalırken, şirket ve banka Eurobond portföyü de aynı şekilde 0,1 milyar ABD Doları düşüş gösterdi. Ek olarak ilgili hafta içerisinde 0,7 milyar ABD Doları swap (carry trade) girişi görüldü. Sonuç olarak ilgili hafta içerisinde yabancı yatırımcıların toplam portföylerinde 0,8 milyar ABD Doları para girişi gözlemlendi.

Nakit bütçe açığı görünümü

Temmuz'25 döneminde hazine nakit bütçe açığı geçen senenin aynı ayındaki 136,5 milyar TL'den daha iyi bir duruma gelerek 68,5 milyar TL seviyesine geriledi. Bu düzelmede 65 milyar TL tutarındaki vergi kaymalarının olumlu etkisi olduğunu söylenebilir ve bunu dışarıda bıraktığımızda kayda değer bir düzelme olmadığı görülebilir. Faiz dışı denge ise geçen seneki 47,9 milyar TL açığa karşılık faiz harcamalarındaki 36,8 milyar TL'lik artış sonucu 125,7 milyar TL'ye ulaşması ile, 54,6 milyar TL fazla vermiştir. Bu gelişmelerin ışığında 12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı %4,4 seviyesine gerilemiştir.

KOBİ Tanımı Güncellendi – Eşik 1,0 milyar TL'ye yükseltildi

7 Ağustos 2025 tarihli Resmî Gazete’de yayımlandığı üzere, KOBİ’lerin tanımı revize edilmiştir. Yıllık net satış geliri veya mali bilanço için üst sınır 500,0 milyon TL’den 1,0 milyara TL çıkarılmıştır. Bu güncelleme, daha fazla işletmenin KOSGEB gibi kamu destek programlarından faydalanabilmesini sağlayacaktır.

Şirket Haberleri

(+) **THY Temmuz operasyonel verilerini açıkladı** Havayolu, yıllık bazda %8,4 artışla toplam 9,03 milyon yolcu taşımıştır. İç hat ve dış hat yolcu büyümeleri sırasıyla %7,8 ve %8,7 olarak gerçekleşmiştir. Toplam kapasite yıllık bazda %8,7 artarken, yük faktöründe 0,2 puanlık iyileşme gözlemlenmiştir. Bu artış, yük faktöründe 0,5 puanlık iyileşme ile kârlı uluslararası trafik segmentindeki %8,5'lik büyüme tarafından desteklenmiştir. Toplam kargo hacmi de yıllık bazda %11,2 oranında artış göstermiştir. 1Y büyümesi %6,4 olan trafik, Temmuz'daki %9,0'lık oranla 3Ç'nin yoğun sezonuna güçlü bir başlangıça işaret etmektedir. Veriler, yılın ikinci yarısında beklenen güçlü performans beklentimizi teyit ederken, yıllık bazda %17 FAVÖK büyümesine işaret etmektedir. Verileri hisse için olumlu buluyor ve kısa vadede sektör emsallerine kıyasla güçlü bir toparlanma beklentimizi sürdürüyoruz.

GLRMK madencilik sektöründe faaliyet göstermek üzere iştirak kurdu GLRMK, büyüme stratejisi kapsamında madencilik sektörüne yatırım yapma kararı almıştır. 7 Ağustos 2025 tarihinde yönetim kurulu, tamamı GLRMK'a ait olacak 2,5 milyon TL sermayeli Anka Maden AŞ unvanlı bir anonim şirketin kuruluşunu onaylamıştır.

THYAO, Air Europa'da azınlık payı için bağlayıcı teklif sunuyor THYAO, Air Europa'da azınlık hissesi için bağlayıcı teklif verme kararı almıştır. Yapılan fizibilite çalışmalarının ardından yatırımın, THY'nin 2033 stratejisiyle uyumlu olduğu görülmüş ve Latin Amerika'da hızlandırılmış büyüme ile havacılık ekosisteminde çeşitlendirmeyi hedefleyen strateji doğrultusunda ilerlenmesine karar verilmiştir.

Bilanço Değerlendirmesi – AKSEN

2025'te, Şirket'in toplam kurulu elektrik üretim kapasitesi yıllık bazda %18 artarak 3.124 MW'a ulaşmış, yurtdışı santrallerdeki kapasite artışı %37 olmuştur. İç piyasadaki üretim, aynı kapasite ile yıllık bazda %24 artarak Bolu-Göynük TPP'deki bakım çalışmalarının sona ermesiyle 1.441 GW's'e ulaşmıştır. İç piyasadaki toplam elektrik satışları yıllık bazda %70 artarak 2.046 GWs olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %22 artarak hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin üzerinde 9,9 TL milyar seviyesinde gerçekleşmiştir. Bolu-Göynük TPP'deki bakım sürecinin tamamlanmasıyla yurt içi santrallerin gelir katkısı %68'den %70'e yükselmiş; yurt içi ciro %26 artarken, yurt dışı %13 artış göstermiştir. Yurt içi gelir artışı aynı zamanda spot elektrik fiyatlarındaki %20 artışla ilişkilidir. Operasyonel olarak, Şirket'in FAVÖK üretimi yıllık bazda %19 artmıştır. Uluslararası santrallerdeki %37 kapasite artışı %30 FAVÖK büyümesi yaratmış, bu segmentin operasyonel marjı %84 ile geçen yılı %73'ün üzerine çıkmıştır. FAVÖK üretiminin %84'ü yurt dışı kaynaklı olduğu için, yurt içindeki %84'lük FAVÖK artışı toplam performans üzerinde sınırlı etkili olmuştur. 2025'te toplam FAVÖK marjı %12'den %30'a yükselmiştir. Net kâr yıllık bazda %5 azalışla 929 milyon TL olarak gerçekleşmiştir, bu sonuç beklentilerimizle uyumludur. Güçlü operasyonel performans ek olarak 316 milyon TL'lik diğer gelir de net kârı desteklemiştir. Şirketin net borç seviyesi çeyreklik bazda %19 artarak 36,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. 6A25 itibarıyla finansal borçların %98'i döviz cinsinden banka kredilerinden oluşmaktadır. Hisse, XELKT evrenindeki yurt içi emsallere göre %11 ve %47 iskontoyla 10,3x FD/FAVÖK ve 0,7x FD/MW çarpanlarından işlem görmektedir. Şirket bugün saat 14:00'te çevrim içi yatırımcı toplantısı gerçekleştirecektir.

Bilanço Değerlendirmesi – GWIND

2Ç25'te, Şirket'in toplam kurulu elektrik üretim kapasitesi yıllık bazda %19 artarak tamamen yenilenebilir portföyde 354,2 MW'a ulaşmıştır. GES'lerin portföy içindeki payı %17'den %20'ye yükselmiştir. Toplam elektrik üretimi %3 artarak 403 GW's'e ulaşmıştır; üretimin %93'ü RES'lerden kaynaklanmaktadır. Şirketin ciro üretimi hem piyasa beklentileriyle hem de geçen yılın aynı çeyrek sonuçlarıyla uyumlu gerçekleşmiştir. Şirket satışlarının %58'i spot elektrik fiyatlarına dayalı olduğu için, ABD Doları bazında %0,7'lik ortalama spot fiyat artışı ciro üzerinde sınırlı etkilili olmuştur. Cironun %85'i RES'lerden sağlanmıştır. Operasyonel olarak, FAVÖK konsensüs beklentileriyle uyumlu şekilde gerçekleşmiş ve yıllık bazda yalnızca %2 azalmıştır. FAVÖK marjı geçen yılki %70'e kıyasla %69 olarak gerçekleşmiştir. Net kâr 271 milyon TL ile yıllık bazda %5 artış göstermiştir. Ticari işlemlerden kaynaklanan 113 milyon TL döviz kaynaklı gelir/zarar net geliri desteklemiştir. Hisse, yurt içi emsallere göre %11 iskontoyla 10,4x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. Şirket bugün saat 10:00'da yatırımcı toplantısı düzenleyecektir.

Bugün Gerçekleşecek Analist Toplantıları

Şirket	Hisse	Tarih	Gün	Saat	Konum
Galata Wind Enerji	GWIND	08/08/2025	Cuma	10:00	Online
Aksa Enerji	AKSEN	08/08/2025	Cuma	14:00	Online
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	08/08/2025	Cuma	14:00	Online

Bugün Açıklanması Beklenen Bilançolar

Hisse Kodu	Hasılat		FAVÖK		Net Kar	
	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus
ALBRK						1,263

Açıklanan Bilançolar

	Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark
GOODY	5,931	5,210	14%	-	-	326	404	-19%	-	-	-571	-134	325%	-	-
DOGUB	14	10	40%	-	-	-4	-2	91%	-	-	-16	-7	129%	-	-
CRFSA	19,091	19,481	-2%	-	-	459	785	-42%	-	-	-2,069	-1,087	90%	-	-
GLYHO	5,630	4,838	16%	-	-	2,098	2,708	-23%	-	-	874	585	49%	-	-
LIDFA	480	336	43%	-	-	-	-	-	-	-	217	153	42%	-	-
VAKBN	61,532	33,577	83%	-	-	-	-	-	-	-	10,029	7,169	40%	9,128	9.9%
GWIND	605	610	-1%	601	0.7%	418	515	-19%	419	-0.1%	271	257	5%	184	47.0%
ATAGY	11	10	10%	-	-	1	3	-52%	-	-	5	4	5%	-	-
AKSEN	9,862	8,074	22%	8,907	10.7%	2,512	2,713	-7%	2,634	-4.6%	929	974	-5%	1,060	-12.4%
OYAKC	12,395	12,661	-2%	12,093	2.5%	2,785	4,930	-44%	2,807	-0.8%	2,561	2,841	-10%	1,903	34.6%
TMPOL	253	234	8%	-	-	28	21	36%	-	-	2	6	-62%	-	-
CEOEM	542	553	-2%	-	-	18	79	-77%	-	-	11	58	-81%	-	-
KTSKR	378	168	125%	-	-	-17	-171	-90%	-	-	10	57	-82%	-	-
EDATA	552	312	77%	-	-	41	119	-65%	-	-	0	67	-100%	-	-
INTEM	448	439	2%	-	-	115	130	-12%	-	-	61	-17	-	-	-
YYLGD	4,179	2,999	39%	-	-	185	391	-53%	-	-	-148	284	-	-	-
CEMTS	1,527	1,662	-8%	-	-	247	169	46%	-	-	179	-61	-	-	-
EBEBK	6,046	5,219	16%	5,888	2.7%	1,102	845	30%	474	132.5%	-18	49	-	19	-196.8%
GLBMD	5,250	5,863	-10%	-	-	9	120	-92%	-	-	-19	56	-	-	-