

Araştırma Bülteni

Ekonomi ve Siyaset Haberleri

Türkiye’de kayıtlı işsizlik Temmuz ayında 2,23 milyon kişiye geriledi Temmuz ayında Türkiye’de kayıtlı işsizlik yıllık bazda %5,87 düşerek 2,23 milyon kişiye geriledi. İŞKUR, Ocak-Temmuz 2025 döneminde 1,4 milyon açık iş pozisyonu ve 904 bin yerleştirme raporladı.

Türkiye’de otel doluluk oranı Haziran ayında %57,8’e geriledi Haziran 2025’t e Türkiye’nin otel doluluk oranı, Haziran 2024’teki %61,95 seviyesinden %57,83’e düştü. Toplam geceleme sayısı 25,3 milyon olurken, yabancı ziyaretçiler 17,4 milyon geceleme gerçekleştirdi.

Türkiye, 6 ayda çiftçilere 89,7 milyar TL destek ödedi Tarım ve Orman Bakanlığı, 2025 yılının ilk 6 ayında çiftçilere 89,7 milyar TL destek ödemesi yaptı; 2,9 milyon çiftçi bu destekten faydalandı. Desteklerin %77,6’sı bitkisel üretime, %18,7’si ise hayvancılığa yönlendirildi.

Türkiye’de buğday üretimi nüfus artışının gerisinde kaldı Türkiye’nin nüfusu 2010-2024 döneminde %16,2 artarken, buğday ekim alanları %13,3 azaldı. Buğday üretimi yalnızca %5,7 artarak 20,8 milyon tona ulaştı; bu miktar artan nüfus için yetersiz kaldı.

Şirket Haberleri

ASELS, uluslararası bir müşteriyle 78,5 milyon ABD Doları tutarında ihracat sözleşmesi imzaladı Şirket, hava savunma sistemlerinin doğrudan satışı için uluslararası bir müşteriyle 78,5 milyon ABD Doları tutarında ihracat sözleşmesi imzaladı. Sözleşmenin toplam değeri, Şirket’in 2024 yılı cirosunun %2,1’ine eşdeğerdir. Bu anlaşmanın şirket gelirlerine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

CWENE iştiraki Denizli’de bayilik anlaşması imzaladı CWENE’nin iştiraki olan CW Kurumsal Hizmetler ve Pazarlama A.Ş., 8 Ağustos 2025 tarihinde Ekmx Solartech Enerji Sistemleri San. Ve Tic. Ltd. Şti. ile bayilik anlaşması imzaladı. Bu anlaşma, yurt içi satışları artırmayı ve Denizli’deki müşteri ağını genişletmeyi hedeflemektedir.

TAVHL, Temmuz 2025 operasyonel sonuçlarını açıkladı Şirketin toplam yolcu sayısı Temmuz ayında yıllık bazda %3 artışla 13,4 milyon olarak gerçekleşti. Bu artışta Tunus (%4), Kuzey Makedonya (%7), Zagreb (%9) ve Gürcistan (%12) gibi uluslararası havalimanlarının katkısı etkili oldu. Temmuz’25 performansının eklenmesiyle birlikte, Şirket’in 2025 yılının ilk 7 ayındaki yolcu büyümesi yıllık bazda %4 olarak gerçekleşti ve toplam yolcu sayısı 61,1 milyona ulaştı. Yolcuların %65’i uluslararası uçuşlardan, %35’i ise yurt içi uçuşlardan oluştu.

HRKET, Goldwind Turkey Enerji A.Ş. ile 3,0 milyon ABD Doları tutarında anlaşma imzaladı Şirket, Türkiye’de 2025 yılında kurulacak rüzgar türbinleri için vinç, montaj ve taşıma hizmetleri sağlamak üzere Goldwind Turkey Enerji A.Ş. ile 3,0 milyon ABD Doları tutarında anlaşma imzaladı. Sözleşmenin toplam değeri, Şirket’in 2024 yılı cirosunun %2,8’ine eşdeğerdir. Bu anlaşmanın şirket gelirlerine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

FORTE, Yükseköğretim Kurulu’ndan 23,5 milyon TL’lik ihale kazandı Şirket, Yükseköğretim Kurulu’ndan BT Sistemleri Lisans Alımı ve Yenileme ihalesini 23,5 milyon TL bedelle kazandı. Bu durumun şirketin kârlılığına ve gelirlerine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

EKGYO, İstanbul Esenler projesi için gelir paylaşımı anlaşması imzaladı Şirket, İstanbul Esenler Atışalanı 3. Etap Konut Projesi için inşaat ve gelir paylaşımı sözleşmesi imzaladı. Toplam satış geliri 7,2 milyar TL olup, şirketin payı 2,5 milyar TL (%35) olarak belirlendi.

ISGYO, Tuzla konut projesi için gelir paylaşımı anlaşması imzaladı Şirket, Tuzla’daki arsası üzerinde gerçekleştirilecek konut projesi için inşaat ve gelir paylaşımı sözleşmesi imzaladı. Şirketin gelir payı %35, yüklenici firmanın payı ise %65 olarak belirlendi.

KRDMD – Bilanço Değerlendirmesi

Şirketin satış hacmi 2Ç25 döneminde 600,7 bin ton seviyesinde gerçekleşti; bu rakam çeyreklik bazda %5,5 düşüş, yıllık bazda ise %22 artış gösterdi. Yıllık bazdaki keskin artış, büyük ölçüde düşük baz etkisinden kaynaklandı; zayıflayan talep ortamında dini bayramların yurt içi siparişler üzerindeki olumsuz etkisi de bu durumu destekledi. Haddehane ürünlerinin payı önceki çeyrekteki %56 seviyesinden %60’a normalleşti. Genel olarak gelir üretimi ve operasyonel üst satır metrikler beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Şirketin ton başına FAVÖK’ü 51 ABD Doları seviyesinde gerçekleşti; önceki çeyrekte bu rakam 49 ABD Doları seviyesindeydi. FAVÖK üretimi beklentimizin biraz altında kaldı; çünkü ton başına FAVÖK beklentimiz, düşen maliyet bazının olumlu etkisiyle biraz daha yüksek olmasını öngörüyordu, ancak maliyet düşüşü beklentimizin biraz altında gerçekleşti. Şirketin işletme sermayesindeki değişim 32 milyon ABD Doları artış gösterdi ve bu durum çeyrek için 32 milyon ABD Doları negatif serbest nakit akışı (FCF) ile sonuçlandı. Çeyreklik yatırım harcamaları 20 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşti ve önceki çeyrekle uyumlu seyretti. Buna göre net borç, 1Ç25’teki 134 milyon ABD Doları seviyesinden bu çeyrekte 173 milyon ABD Doları seviyesine yükseldi. Net kâr çeyrekte 34 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşti; bu rakam, güncellenmiş 26 milyon ABD Doları tahminimizin üzerindeydi. Hatırlanacağı üzere, yatırımcı ilişkileri ekibiyle yaptığımız son görüşme sonrasında çeyrek için ertelenmiş vergi gelirini tahminlerimize dahil ederek önceki varsayımımız olan “vergi geliri yok” durumunu güncellemiştik. Ayrıca, şirket bu çeyrekte 408 milyon TL enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kazanç açıkladı; önceki çeyrekte bu rakam 134 milyon TL idi. Net kur farkı zararı ise 1Ç25’teki 849 milyon TL seviyesinden bu çeyrekte 173 milyon TL’ye geriledi. Net kârda görülen olumlu sapma, büyük ölçüde çeyrek boyunca beklenenden yüksek gerçekleşen parasal kazançlardan kaynaklandı. 2025 yılının ikinci yarısında, profil ve ray satışlarının payının artmasıyla birlikte ton başına FAVÖK seviyesinde iyileşme öngörüyoruz. Ayrıca net borç seviyesinde de bir miktar iyileşme bekliyoruz. 2025 tahminlerimize göre, hisse 2025 öngörülen kazançlar üzerinden 6,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir; normalize edilmiş FAVÖK üzerinden ise bu çarpan 3,4x seviyesindedir. Bu rakam, küresel benzer şirketlerin ortalaması olan 5,8x ve şirketin tarihsel ortalaması olan 5,9x’ın altındadır. Beklenenden güçlü net kâr performansı ve 2025’in ikinci yarısında iyileşen operasyonel görünüm, özellikle normalize edilmiş sonuçlar üzerinden görece düşük değerlendirme dikkate alındığında, hisse performansını desteklemeye devam edebilir. Bu doğrultuda, hisseye yönelik olumlu görüşümüzü koruyoruz ve şirketi yurt içi çelik döngüsündeki potansiyel toparlanmaya en iyi maruz kalan çelik şirketi olarak değerlendiriyoruz.

Bugün Açıklanması Beklenen Bilançolar

Hisse Kodu	Hasılat		FAVÖK		Net Kar	
	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus
KONTR	-	-	-	-	-	-
ARMGD	-	-	-	-	-	-
ATAKP	-	-	-	-	-	-
ADEL	-	-	-	-	-	-
ENJSA	59,562	53,265	9,608	9,247	-851	247
COLA	-	35,148	-	4,462	-	1,632

Açıklanan Bilançolar

	Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark
KRGYO	123	5	2558%	-	-	81	-14	-	-	-	121	2	7448%	-	-
POLTK	199	168	19%	-	-	22	13	66%	-	-	5	0	4266%	-	-
CMBTN	1,190	1,327	-10%	-	-	28	55	-50%	-	-	-96	-6	1616%	-	-
CANTE	1,516	1,218	25%	-	-	446	417	7%	-	-	-1,563	-240	550%	-	-
KRTEK	435	556	-22%	-	-	5	-		-	-	-38	-10	270%	-	-
DYBNK	243	122	99%	-	-	-	-		-	-	82	25	222%	-	-
GEDIK	89,082	17,919	397%	-	-	829	596	39%	-	-	977	327	199%	-	-
BMSTL	599	401	49%	-	-	83	19	346%	-	-	15	5	179%	-	-
BRKVY	336	178	89%	-	-	-	-		-	-	99	37	166%	-	-
AHSGY	54	9	481%	-	-	40	5	765%	-	-	77	30	159%	-	-
PNLSN	674	813	-17%	-	-	82	126	-35%	-	-	72	31	133%	-	-
CAGFA	1,445	634	128%	-	-	-	-		-	-	681	299	128%	-	-
ACSEL	137	181	-24%	-	-	6	-61	-	-	-	-25	-12	116%	-	-
ANGEN	159	162	-2%	-	-	46	-15	-	-	-	-90	-57	59%	-	-
AKTIF	3,254	1,830	78%	-	-	-	-		-	-	1,252	800	57%	-	-
HALKB	37,612	14,814	154%	-	-	-	-		-	-	4,981	3,440	45%	4,544	9.6%
EUREN	1,561	1,583	-1%	-	-	215	289	-25%	-	-	414	293	42%	-	-
KAREL	3,729	3,586	4%	-	-	215	102	111%	-	-	-492	-364	35%	-	-
TFNVK	863	930	-7%	-	-	-	-		-	-	0	0	7%	-	-
LMKDC	1,980	1,884	5%	-	-	769	1,128	-32%	-	-	548	523	5%	-	-
VKING	168	228	-26%	-	-	-2	-51	-97%	-	-	-145	-139	4%	-	-
ALBRK	4,944	3,342	48%	-	-	-	-		-	-	1,256	1,256	0%	1,263	-0.6%
INFO	7,531	11,137	-32%	-	-	18	418	-96%	-	-	130	130	0%	-	-
PBTR	252	218	16%	-	-	-	-		-	-	139	149	-7%	-	-
AKMGY	233	223	5%	-	-	152	194	-21%	-	-	145	169	-14%	-	-
KTKVK	1,122	2,087	-46%	-	-	-	-		-	-	0	0	-23%	-	-
DTBMK	549	487	13%	-	-	-	-		-	-	211	301	-30%	-	-
JANTS	1,223	1,591	-23%	-	-	30	348	-91%	-	-	30	46	-35%	-	-
ICUGS	0	0		-	-	-8	-4	85%	-	-	-4	-8	-43%	-	-
PNSUT	3,670	3,799	-3%	-	-	71	53	35%	-	-	-354	-696	-49%	-	-
METUR	35	112	-69%	-	-	7	29	-76%	-	-	9	18	-51%	-	-
TDGYO	3	7	-63%	-	-	-1	0	573%	-	-	-4	-9	-57%	-	-
KTSVK	425	0	168976%	-	-	-	-		-	-	0	0	-57%	-	-
CMENT	3,922	4,078	-4%	-	-	419	883	-53%	-	-	282	724	-61%	-	-
BNTAS	277	285	-3%	-	-	40	67	-40%	-	-	35	96	-64%	-	-
ALCAR	2,013	1,794	12%	-	-	101	-94	-	-	-	-57	-175	-67%	-	-
ASGYO	23	13	75%	-	-	-22	-106	-79%	-	-	-181	-793	-77%	-	-
DERHL	1,088	879	24%	-	-	195	52	271%	-	-	4	51	-92%	-	-
OZATD	664	599	11%	-	-	73	209	-65%	-	-	-208	134	-	-	-
EGSER	1,073	804	33%	-	-	16	-88	-	-	-	-328	75	-	-	-
KOCMT	5,006	4,138	21%	-	-	83	122	-32%	-	-	-63	79	-	-	-
ALGYO	69	44	56%	-	-	13	16	-18%	-	-	1	-83	-	-	-
KRPLS	483	535	-10%	-	-	100	160	-38%	-	-	-2	16	-	-	-
AYCES	84	85	-2%	-	-	2	31	-93%	-	-	5	-15	-	-	-
PETUN	2,355	2,330	1%	-	-	233	273	-15%	-	-	54	-148	-	-	-
RTALB	50	48	4%	-	-	2	13	-81%	-	-	92	-26	-	-	-
VESBE	19,056	22,677	-16%	20,170	-5.5%	946	2,085	-55%	928	1.9%	-1,794	1	-	-872	105.7%
DAGI	730	655	11%	-	-	84	175	-52%	-	-	-51	0	-	-	-
AVTUR	5	3	78%	-	-	-1	-3	-77%	-	-	-5	27	-	-	-
ECZYT	0	0		-	-	-9	-12	-23%	-	-	138	-177	-	-	-
DYOBY	1,705	3,262	-48%	-	-	126	139	-9%	-	-	-505	205	-	-	-
ECILC	2,079	2,232	-7%	-	-	-287	150	-	-	-	299	-463	-	-	-
VERTU	6	0		-	-	1	-7	-	-	-	455	-278	-	-	-
KRDMD	10,006	10,227	-2%	14,598	-31.5%	790	263	200%	1,214	-34.9%	901	-857	-	-133	-779.2%
SANKO	1,684	2,264	-26%	-	-	-12	-8	43%	-	-	12	-36	-	-	-
PINSU	651	557	17%	-	-	93	112	-17%	-	-	-1	41	-	-	-
PRZMA	23	26	-12%	-	-	-3	4	-	-	-	-6	5	-	-	-
IZENR	1,840	1,563	18%	-	-	94	-417	-	-	-	90	-733	-	-	-
GMTAS	1,168	825	42%	-	-	108	100	8%	-	-	-32	185	-	-	-
BULGS	93	-		-	-	84	-13	-	-	-	643	-	-	-	-
DURKN	234	-		-	-	85	113	-25%	-	-	3	-	-	-	-