Ekonomi ve Siyaset Haberleri

- Moody’s Türkiye’nin Kredi Notunu Ba3’e Yükseltti
- Türkiye'nin sektörel endekslerinin görünümü

Şirket Haberleri

- GLRMK, TCDD ile yeni satış sözleşmesi imzaladı
- NTGAZ’ın Muş’taki GES ile ilgili duyurusu
- ONRYT, HAVELSAN ile denizcilik iletişim sistemleri için iş birliği protokolü imzaladı
- PAPIL, Birleşik Krallık iştiraki ile Ulusal Dijitalleşme Projeleri konusunda Mutabakat Zaptı imzaladığını duyurdu
- HEDEF, Vepara Yatırımından çekildiğini duyurdu
- NETAŞ, ULAK ile 5G ve Savunma İletişimi alanında stratejik iş birliği protokolü imzaladı
- KOZAL, Çukuralan Kırma-Eleme Tesisi Projesiyle ilgili hukuki güncelleme paylaştı
- Bilanço Değerlendirmesi – ARCLK

Piyasa Verileri

25/07/2025	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Aylık	YBB
XU100	10,617.2	-0.67%	0.0%	12.9%	8.0%
XU030	11,786.7	-0.81%	-0.4%	12.4%	9.6%
XBANK	15,958.4	-0.69%	-1.5%	13.9%	9.6%
XUSIN	13,506.4	-0.61%	0.6%	12.8%	3.5%
XUTUM	13,001.1	-0.26%	0.4%	13.1%	13.5%
USDTRY	40.54	0.37%	0.4%	1.6%	14.9%
EURTRY	47.56	0.15%	0.7%	1.7%	29.5%
EURUSD	1.17	-0.20%	0.2%	0.0%	13.1%
Brent (Varil/USD)	68.2	0.87%	-0.2%	2.8%	-8.7%
Altın (Ons/USD)	3,339.6	0.30%	-1.7%	2.0%	27.3%

Hisse Geri Alımları

25/07/2025	Adet	Tutar (mn TL)
AHGAZ	20,000	0.6
BAHKM	20,000	1.1
CEMZY	239,660	3.6
ENERY	100,000	0.8
LKMNH	48,500	0.8
OFSYM	10,650	0.6
PCILT	30,000	0.5

Düzenleyici Kurum Bildirimleri

28/07/2025	Bedelli Sermaye Artırımı Oranı (%)	Bedelsiz Sermaye Artırımı Oranı (%)	Rüçhan Hakkı (TL)	Temettü Brüt (TL)	Temettü Net (TL)
MEDTR	-	-	-	0.08	0.07

Günlük İşlem Hacimleri

25/07/2025	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 (%)
BIST-30	1,344	-31.2%	2,040	-5.6%	2,156	2.1%
BIST-50	1,584	-35.5%	2,303	-9.3%	2,432	-1.5%
BIST-100	2,060	-30.4%	2,744	-8.8%	2,732	-6.4%
BIST Tüm	3,553	-17.2%	4,027	-2.4%	3,825	-7.6%
BIST Banka	384	-8.0%	673	24.7%	678	18.2%
BIST Sınai	1,055	-38.8%	1,087	-31.2%	1,107	-28.3%
Model Portföy	387	-24.6%	532	-3.3%	538	-3.7%

Ekonomi ve Siyaset Haberleri

Moody’s Türkiye’nin Kredi Notunu Ba3’e Yükseltti
Moody’s, Türkiye’nin uzun vadeli borç notunu B1’den Ba3’e yükseltti ve görünümü “durağan” olarak korudu. Not artışı, Türk lirasına olan yatırımcı güvenini yeniden tesis eden etkili ekonomik politikaları ve enflasyonist baskıları kalıcı şekilde hafifleten, ekonomik dengesizlikleri azaltan sıkı para politikalarına olan bağlılığı yansıtıyor. Mevcut durumda, Türkiye’nin kredi notu, en büyük üç kredi derecelendirme kuruluşu tarafından aynı seviyede değerlendirilmekte ve yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe altındadır.

Türkiye'nin sektörel endekslerinin görünümü
Mevsimsellikten arındırılmış imalat güven endeksi 98,9'a yükselmekle birlikte hem 2. çeyrek ortalamasının hem de nötr 100 değerinin altında kalırken, kapasite kullanımı %74,1'e gerileyerek 2024 başından bu yana görülen düşüş eğilimini sürdürdü. Alt endeksler, önümüzdeki üç aya ilişkin beklentiler iyileşse bile geçmiş siparişlerin, üretimin ve istihdamın hala kötüleştiğini gösteriyor. İmalat dışında, güven hizmet sektöründe (%0,8) ve perakende ticarette (%0,5) zayıflarken inşaat sektöründe (+%2,2) iyileşti.

Şirket Haberleri

GLRMK, TCDD ile yeni satış sözleşmesi imzaladı Şirket, Gebze-Köseköy Demiryolu hattı sinyalizasyon, telekomünikasyon ve destek sistemlerine ilişkin olarak Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları (TCDD) ile yeni bir satış sözleşmesi imzaladığını duyurdu. Sözleşmenin toplam değeri 1,9 milyar TL olup, Şirketin 2024 yılı toplam gelirlerinin %5,4’üne denk gelmektedir.

NTGAZ’ın Muş’taki GES ile ilgili duyurusu NTGAZ, Muş’ta bulunan GES’inin inşaat ve kurulum çalışmalarının tamamlandığını, 18,4MW kurulu elektrik üretim kapasitesine sahip olduğunu duyurdu. 25 Temmuz 2025 tarihinde Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) başkanlığındaki komisyon geçici kabul verdi ve tesisin ticari faaliyete geçmesine olanak tanındı. Santralin yılda yaklaşık 33 milyon kWs elektrik üretmesi bekleniyor. NTGAZ, bu üretimi kendi elektrik tüketimini dengelemek için kullanmayı, fazla üretimi ise ilgili düzenlemelere uygun şekilde ulusal şebekeye aktarmayı planlıyor.

ONRYT, HAVELSAN ile denizcilik iletişim sistemleri için iş birliği protokolü imzaladı ONRYT, HAVELSAN Hava Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birlikte insanlı ve insansız deniz platformları için veri ve ses iletişim sistemleri geliştirmek ve tedarik etmek üzere bir iş birliği protokolü imzaladı. Anlaşma, iki şirketin tamamlayıcı uzmanlıklarını stratejik bir ortaklıkta birleştirerek bu alanda ortak faaliyetler yürütmeyi hedefliyor.

PAPIL, Birleşik Krallık iştiraki ile Ulusal Dijitalleşme Projeleri konusunda Mutabakat Zaptı imzaladığını duyurdu PAPIL, tamamen kendisine ait Birleşik Krallık iştiraki Papil10 Technologies Ltd’nin, ülkesi gizli tutulan bir yatırım bakanlığı ile bağlayıcı olmayan bir Mutabakat Zaptı imzaladığını duyurdu. Mutabakat kapsamında Papil10, ülkenin ulusal dijitalleşme gündemine destek verecek çok aşamalı proje önerilerini ortaya koydu. Taraflar, kapsamı netleştirmek ve teklifleri kesin siparişlere dönüştürmek için yerinde değerlendirmeler yapacak. Her iki taraf da fiyat görüşmelerine başlamayı ve 90 gün içinde kesin bir ticari anlaşma imzalamayı hedefliyor.

HEDEF, Vepara Yatırımından çekildiğini duyurdu HEDEF Yönetim Kurulu, 25 Temmuz 2025 tarihinde Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş.’nin %35 oranındaki hisselerinin planlanan satın alımından çekilme kararı aldı. Şirket, yatırım ve ortaklık sözleşmelerini Ağustos 2022’de imzalamış olsa da uzun süren mevzuat onayları ve Türkiye’nin elektronik para sektöründeki artan rekabet nedeniyle projenin beklenen değeri azaldı. HEDEF ve Vepara, söz konusu sözleşmelerin karşılıklı olarak feshedilmesinde mutabık kaldılar ve ödenen avansların iade edilmesi planlanıyor. Yönetim kurulu üyeleri, gerekli bildirim ve başvuruları tamamlamak üzere yetkilendirildi.

NETAŞ, ULAK ile 5G ve Savunma İletişimi alanında stratejik iş birliği protokolü imzaladı IDEF 2025’te Netaş ve ULAK, kablosuz iletişim altyapısına odaklı stratejik bir iş birliği protokolü imzaladı. Anlaşma kapsamında, yerli mühendislik yetkinlikleriyle yeni nesil radyo erişim ağları ve 4.5G/5G baz istasyonu teknolojilerinin ortak geliştirilmesi planlanıyor. İş birliği, son derece güvenli ve düşük gecikmeli sistemler sunmayı hedefliyor. Ürünlerin kamu kurumları, savunma sanayi kuruluşları ve telekom operatörlerinde kullanılması amaçlanıyor.

KOZAL, Çukuralan Kırma-Eleme Tesisi Projesiyle ilgili hukuki güncelleme paylaştı KOZA Altın’ın Çukuralan sahasındaki planlanan Kırma-Eleme Tesisi Projesi, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’ndan Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) onayı aldı. Bu onaya istinaden, biri İzmir Büyükşehir Belediyesi ve diğeri EGEÇEP Derneği ile bireysel başvurucu Osman Nuri Özgüven tarafından olmak üzere iki ayrı dava açıldı. Her iki dava da yürütmenin durdurulması talebini içeriyor. Davalar arasında örtüşmeler olduğundan, İzmir Bölge İdare Mahkemesi davaların İzmir 6. İdare Mahkemesi’nde birleştirilmesine karar verdi. Henüz nihai karar çıkmadığı için KOZA, madencilik faaliyetlerini ve proje geliştirme çalışmalarını ilgili yasal çerçeveye uygun şekilde sürdürmektedir.

Bilanço Değerlendirmesi – ARCLK
Şirketin üretimi, 2025’in ilk yarısında (1Y25) beyaz eşya üretiminin %10,7 ve TV üretiminin %8,1 artmasıyla yıllık bazda %10,6 yükseldi. 1Y25'teki hacim artışına rağmen (özellikle 1Ç25 sonuçlarıyla desteklendi), uluslararası pazarlarda zayıf talep ve fiyatlama zorlukları nedeniyle 2Ç25'te üretim %10,0 geriledi. Hesaplamalarımıza göre, 2Ç25 döneminde ciro yıllık bazda %11,5 azaldı. Bu daralma esas olarak beyaz eşya satışlarının %13,4 düşmesinden kaynaklandı ve bu segment, 2Ç25 gelirlerinin %73’ünü oluşturdu (2Ç24’te %74 idi). Hatırlatmak gerekirse, beyaz eşya satışları 1Ç25’te %8,0 artarken tüketici elektroniği satışları %23,0 gerilemişti. Özetle, şirket 1Y25’te beyaz eşya satışlarında %4,0 ve tüketici elektroniğinde %15,4 yıllık bazda düşüş yaşadı ve toplam ciro %2,4 oranında daraldı. Yurt içi talep istikrarlı kalırken, yurt dışı talep zayıf seyrini sürdürdü; yalnızca Afrika, Orta Doğu ve Pakistan’da 2Ç25'te olumlu performans görüldü. Cirodaki daralmanın temel nedeni, ihracatta yıllık bazda %14,3 azalma olmasıydı ve bu, ihracat payının %68,5’ten %66,3’e düşmesine yol açtı. 2Ç25’te Afrika’ya olan ihracat gelirleri %8,8 artmış olsa da toplam ihracattaki düşük payı (tek haneli) nedeniyle toplam ciro üzerinde anlamlı bir etkisi olmadı. Sektörel olarak bakıldığında, TÜRKBESD verilerine göre 1Y25’te Türkiye beyaz eşya pazarı %8,0 daralırken Avrupa pazarı %1,4 genişledi. Zorlu piyasa koşullarına rağmen, şirket beyaz eşyada pazar payını artırdı; bu, 2025’in ilk beş ayında klima satışlarının %27 artmasıyla desteklendi. Operasyonel performans açısından, şirketin 1Y25’teki FAVÖK üretimi 1Ç25’e göre sınırlı bir toparlanma gösterdi. 1Y25’te FAVÖK yıllık bazda %10,4 azaldı; ancak 1Ç25’teki %29,0’luk düşüşe kıyasla 2Ç25’te %12,2 artış yaşandı. Bu artışta sıkı faaliyet giderleri yönetimi etkili oldu ve faaliyet giderleri %12,0 oranında azaldı. Sonuç olarak, FAVÖK marjı 2Ç25’te %4,6’dan %5,8’e yükseldi. Net kâr tarafında ise şirket, 2Ç25’te yıllık bazda 4 katı aşkın artışla 2,4 milyar TL net zarar açıkladı. Bu keskin düşüşün temel sebebi, 2024’ün ilk yarısında Whirlpool Corporation'ın iskonto ile satın alınmasından kaynaklanan 19,9 milyar TL’lik diğer net gelirdi. Bu nedenle, 1Y24’teki 22,9 milyar TL net kâr, 1Y25’te 4,1 milyar TL net zarara dönüştü. 1Y24’teki tek seferlik geliri (19,9 milyar TL) hesaba katmadığımızda, 1Y25’teki kâr daralmasının daha hafif olduğu görülüyor. Şirketin net borç/FAVÖK oranı, 2025’in ilk yarısında 5,8x’ten 6,9x’e yükseldi. Bu artış, hem uzun vadeli borçların kısa vadeli kısmından hem de yeni alınan kısa vadeli borçlardan kaynaklanan toplam kısa vadeli borçlarda %64,1’lik bir artışla gerçekleşti. 1Y25 itibarıyla toplam borcun %54’ü kısa vadeli ve sadece %26’sı TL cinsinden olduğundan, şirket döviz kuru riskine açık durumda. 2025’in geri kalan döneminde, şirket uluslararası pazarlardan elde edilen gelirlerde %15 büyüme hedefini korurken yurt içi satışlarda benzer bir performans bekliyor. Hisse senedi şu anda, 2Ç25 yıllıklandırılmış FAVÖK’e göre 11,1x FD/FAVÖK çarpanından işlem görüyor; bu da 5 yıllık ortalamasına göre %61 prim anlamına geliyor.

Açıklanması Beklenen Bilançolar

Hisse Kodu	Hasılat		FAVÖK		Net Kar	
	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus
TTRAK		12,437		1,105		320
TOASO	23,466	23,876	399	435	54	-181

Açıklanan Bilançolar

	Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	4Ç24	4Ç23	YD	Kons.	% fark	4Ç24	4Ç23	YD	Kons.	% fark	4Ç24	4Ç23	YD	Kons.	% fark
ARCLK	121,364	137,188	-12%	110,865	9.5%	7,075	7,879	-10%	5,494	28.8%	-2,336	-584	300%	-1,306	78.9%