Ekonomi ve Siyaset Haberleri

- Türkiye'den ABD ile yeni LNG anlaşması sinyali

Şirket Haberleri

- BOBET yeni bir satış anlaşması duyurdu
- DAGI İstanbul'da yeni mağaza açtı
- Bilanço Değerlendirmesi – TUPRS, AKBNK

Piyasa Verileri

29/07/2025	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Aylık	YBB
XU100	10,487.3	-0.52%	-1.0%	5.4%	6.7%
XU030	11,626.5	-0.63%	-1.2%	4.2%	8.1%
XBANK	15,769.8	0.39%	-0.8%	2.6%	8.3%
XUSIN	13,340.6	-0.75%	-0.9%	7.8%	2.2%
XUTUM	12,907.2	-0.33%	-0.1%	7.2%	12.7%
USDTRY	40.58	0.26%	0.3%	1.9%	15.0%
EURTRY	46.94	-0.67%	-1.4%	0.0%	27.8%
EURUSD	1.16	0.07%	-1.9%	-2.0%	11.5%
Brent (Varil/USD)	71.6	-0.09%	5.3%	7.8%	-4.1%
Altın (Ons/USD)	3,325.4	-0.03%	-1.8%	0.7%	26.8%

Hisse Geri Alımları

29/07/2025	Adet	Tutar (mn TL)
AHGAZ	100,000	2.9
AKFGY	54,772	0.2
AKFIS	60,000	1.4
AKFYE	170,000	3.1
BAHKM	20,000	1.1
CEMZY	160,340	2.4
ENERY	200,000	1.6
LKMNH	70,000	1.2
MAVI	200,000	8.2
OFSYM	11,010	0.6
PCILT	25,000	0.4

Düzenleyici Kurum Bildirimleri

30/07/2025	Bedelli Sermaye Artırımı Oranı (%)	Bedelsiz Sermaye Artırımı Oranı (%)	Rüçhan Hakkı (TL)	Temettü Brüt (TL)	Temettü Net (TL)
-	-	-	-	-	-

Günlük İşlem Hacimleri

29/07/2025	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	1,370	-17.6%	1,967	-9.0%	2,144	1.5%
BIST-50	1,607	-23.9%	2,228	-12.2%	2,420	-2.0%
BIST-100	2,120	-20.1%	2,673	-11.1%	2,722	-6.7%
BIST Tüm	3,661	-6.4%	3,978	-3.6%	3,821	-7.7%
BIST Banka	372	1.3%	642	19.0%	674	17.4%
BIST Sınai	1,057	-30.9%	1,083	-31.5%	1,106	-28.3%
Model Portföy	355	-21.3%	514	-6.6%	535	-4.2%

Ekonomi ve Siyaset Haberleri

Türkiye'den ABD ile yeni LNG anlaşması sinyali
ABD'nin Ankara Büyükelçisi ve Suriye Özel Temsilcisi Tom Barrack ile görüşen Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayrakta, 'ABD ile yeni bir LNG anlaşması olabilir' açıklaması yaptı. Irak Petrol Boru Hattı için ise anlaşmada hattın tam kapasitede çalışması gerektiğini söyleyerek, Irak Petrol Bakanı Hayyan Abdulgani ile konuya ilişkin görüştüklerini söyledi.

Şirket Haberleri

BOBET yeni bir satış anlaşması duyurdu Şirket, Akyapı adlı şirket ile beton satışı konusunda anlaşma yaptı. Anlaşmanın toplam değeri 750,0 milyon TL olup, Şirket'in 2024 yıllı toplam gelirinin %7,4'üne denk gelmektedir.

DAGI İstanbul'da yeni mağaza açtı Şirket, İstanbul'da yeni bir mağaza açtığını duyurdu ve böylece toplam mağaza sayısı 86'ya ulaştı.

Bilanço Değerlendirmesi – TUPRS
Rafinerinin KKO bu çeyrekte %97,7 seviyesinde gerçekleşti; 2Ç24'teki %93,7 seviyesine kıyasla artış gösterdi. Çeyreklik satış hacmi yıllık bazda %3,0 düşerek 7,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşti; ihracat azalırken, yurtiçi satışlar %3,5 arttı. Şirketin satış hacmi, beklentilerimizle genel olarak örtüştü. Rafinerinin ağırlıklı ortalama crack spread'i çeyreklik bazda %7 artış gösterdi; bu artış büyük ölçüde benzin crack'lerindeki güçlenmeden kaynaklandı. Envanter kazançlarının 30,7 milyon ABD Doları pozitif katkısıyla şirketin ABD Doları bazında FAVÖK üretimi önceki çeyreğe göre %32 artış kaydetti. Beklentimizden hafif sapma büyük ihtimalle dönem boyunca petrol farklarının nispeten daha düşük katkısından kaynaklandı. Operasyonel rakamlar genel olarak beklentilerimizle uyumlu olsa da net kâr çeyrekte tahminimizi %41 oranında aştı. Olumlu sapma şu unsurlardan kaynaklandı: 1) iştiraklerden beklenenden fazla gelen 16 milyon ABD Doları özkaynak yöntemiyle katkı, 2) 2Ç24'teki %44 seviyesinin altında gerçekleşen %19'luk efektif vergi oranı ve 3) önceki çeyrekteki kayıpların aksine 5,6 milyon ABD Doları net kar. Şirketin işletme sermayesindeki değişim, 1Ç25'te görülen dönemsel etkilerin olmaması sayesinde çeyreklik bazda 555 milyon ABD Doları iyileşme gösterdi – bu iyileşme büyük ölçüde takvimle ilişkili zamanlama faktörlerinden kaynaklandı. Buna göre, şirketin net nakit pozisyonu 1Ç25 sonunda bulunduğu 679 milyon ABD Doları seviyesinden 1,2 milyar ABD Doları seviyesine yükseldi; dönemdeki yatırım harcaması ise 137 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşti. Şirket, yılın tamamına ilişkin şu beklentilerini korudu: 1) net rafineri marjı USD5–6/brl, 2) 30 milyon tonluk satış hacmi ve konsolide 600 milyon ABD Doları civarında yatırım harcaması. Geçtiğimiz hafta boyunca crack spread'lerde yaklaşık %10'luk bir normalleşme hesapladık; orta distilat crack spread'leri hâlâ 2Ç ortalamalarına kıyasla %37 daha yüksek seviyelerde seyrediyor. Mevcut seviyelerin çeyrek boyunca korunduğu senaryomuzda, 3Ç25'te çeyreklik ABD Doları bazında %91 FAVÖK büyümesi hesaplıyoruz. Son bir ayda kaydedilen %26'lık güçlü performansın ardından, hisse fiyatı geçtiğimiz haftanın kapanışına göre %2,7 düşüş gösterdi – bölgesel benzerleriyle uyumlu bir görünüm. Crack spread'lerinde görülen hafif yumuşamaya rağmen, mevcut seviyeler önümüzdeki çeyrek için güçlü bir kâr ivmesini desteklemeye devam ediyor ve 2Ç25 itibarıyla güçlü net nakit pozisyonunu oldukça olumlu karşılıyoruz. Hisse, baz senaryomuza göre 4,3x FD/FAVÖK çarpanı üzerinden işlem görüyor ve rafinaj ortamındaki sert normalleşmenin beklendiği son çeyrek için küresel benzerlerine kıyasla %17 indirimli görünüyor. Güçlü rafinaj piyasası dinamikleri ve iskonto edilmiş değerlemesiyle birlikte hisseye ilişkin olumlu görüşümüzü koruyoruz.

Bilanço İncelemesi – AKBNK
AKBNK, 2Ç25'te 11,1 milyar TL net kâr açıkladı; bu sonuç piyasa beklentisi olan 11,05 milyar TL ve bizim beklentimiz olan 11,2 milyar TL ile uyumlu gerçekleşti. Net kâr, çeyreklik bazda %19 düşerken yıllık bazda %2 artış gösterdi. Bankanın TL kredileri ağırlıklı olarak kurumsal/ticari segmentte %8,5 büyüdü. ABD Doları bazında YP kredileri ise %1,5 oranında hafif geriledi. TL mevduatlar çeyreklik bazda %10 artarak AKBNK'ın TL kredi/mevduat oranını yaklaşık 1 puan artırarak %85'e taşıdı; YP kredi/mevduat oranı %70 seviyesinde gerçekleşti ve toplam kredi/mevduat oranı %80 oldu. Bu oran, bankanın likidite açısından kredi büyümesi için alan sunduğunu gösteriyor. Swap ayarlı net faiz marjı (NIM), swap maliyetlerindeki %42'lik çeyreklik artış ve TL kredi-mevduat makasının 404 baz puan daralması nedeniyle 2Ç25'te 42 baz puan gerileyerek %2,02 seviyesine düştü. Sabit faizli TL menkul kıymetlerin öncülüğünde menkul kıymet gelirlerinde %23'lük güçlü büyüme, net faiz gelirini (NII) ilgili dönemde destekledi. Varlık kalitesi tarafında, takipteki alacak oranı (NPL) hafif artarak %3,65 seviyesine yükseldi. Kur korumalı düzeltilmiş risk maliyeti (Net CoR) %2,04 seviyesine geriledi. Ayrıca, 4,2 milyar TL takipteki alacak satışı ve silinmesi dikkat çekici görünüyor. Ücret gelirleri yıllık bazda %61 oranında güçlü artış gösterdi; aynı zamanda operasyonel giderlerdeki %35'lik yıllık artışla birlikte ücret/gider oranı %100'e ulaştı ve maliyet/gelir oranı 2Ç25'te %59 olarak gerçekleşti. AKBNK, 2025 yılına ilişkin beklentilerini bazı kalemlerde revize etti. Buna göre, swap ayarlı net faiz marjı beklentisi yaklaşık %5 seviyesinden %3–3,5 aralığına düşürüldü; özkaynak kârlılığı (ROE) beklentisi %30'un üzerinden %25'in üzerine çekildi. Risk maliyeti (CoR) beklentisi 150–200 baz puan aralığında sabit kaldı; ücret gelirleri büyüme beklentisi ise %60 seviyesine yükseltildi. Bu yeni beklentileri, son PPK toplantısında başlayan faiz indirim döngüsü ve ücret/komisyonlara dair yeni düzenleme olmaması nedeniyle daha ulaşılabilir buluyoruz.

Açıklanması Beklenen Bilançolar

Hisse Kodu	Hasılat		FAVÖK		Net Kar	
	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus
GARAN	-	-	-	-	22,912	23,389
TSKB	-	-	-	-	-	3,030
FROTO	155,944	157,952	10,267	11,165	6,570	6,457

Açıklanan Bilançolar

	Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark
OTKAR	11,400	10,350	10%	10,835	5.2%	1,441	76	1797%	372	287.6%	412	-1,244	-	37	1002.0%
RAYSG	7,675	4,094	87%	-	-	-	-		-	-	1,310	148	788%	-	-
AYGAZ	19,967	23,830	-16%	19,814	0.8%	610	72	744%	605	0.8%	963	347	178%	672	43.3%
TUPRS	183,164	257,559	-29%	192,092	-4.6%	13,889	20,651	-33%	9,931	39.9%	8,884	6,758	31%	5,145	72.7%
AKBNK	43,451	32,399	34%		-	-	-			-	11,125	10,924	2%	9,180	21.2%
MTRYO	751	1,009	-26%	-	-	56	104	-46%	-	-	34	40	-16%	-	-
ATLAS	754	1,031	-27%	-	-	48	103	-54%	-	-	33	39	-16%	-	-
TSGYO	47	31	51%	-	-	8	9	-14%	-	-	34	233	-86%	-	-
MAALT	11	20	-44%	-	-	4	7	-42%	-	-	30	-81	-	-	-
TAVHL	19,539	14,312	37%	14,194	37.7%	6,334	4,475	42%	2,878	120.1%	-192	2,508	-	143	-234.0%