Ekonomi ve Siyaset Haberleri

- İşsizlik görünümü
- IMF, Türkiye ve küresel ekonomi için büyüme tahminlerini yükseltti

Şirket Haberleri

- Moody's Ratings, SKBNK'nin kredi notlarını yükseltti
- IMASM yeni bir satış anlaşması imzaladı
- HRKET yeni satış anlaşmasını duyurdu
- Bilanço Değerlendirmesi – FROTO, GARAN

Piyasa Verileri

30/07/2025	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Aylık	YBB
XU100	10,651.7	1.57%	-0.4%	5.7%	8.4%
XU030	11,809.4	1.57%	-0.6%	4.7%	9.8%
XBANK	16,042.5	1.73%	-0.2%	3.2%	10.2%
XUSIN	13,554.3	1.60%	-0.3%	7.8%	3.8%
XUTUM	13,083.7	1.37%	0.4%	7.3%	14.2%
USDTRY	40.57	0.20%	-0.2%	1.9%	15.0%
EURTRY	46.60	-0.43%	-2.5%	-0.9%	26.8%
EURUSD	1.15	0.40%	-2.5%	-3.0%	10.5%
Brent (Varil/USD)	72.2	-0.50%	5.3%	7.7%	-3.3%
Altın (Ons/USD)	3,299.9	0.76%	-2.0%	-1.2%	25.8%

Hisse Geri Alımları

30/07/2025	Adet	Tutar (mn TL)
AKFGY	700,000	2.1
AKFIS	50,000	1.1
AKFYE	150,000	2.7
CEMZY	192,762	2.9
HUNER	500,000	2.2
LKMNH	53,515	0.9
MAVI	200,000	8.2
OFSYM	10,833	0.6
PCILT	20,000	0.3

Düzenleyici Kurum Bildirimleri

31/07/2025	Bedelli Sermaye Artırımı Oranı (%)	Bedelsiz Sermaye Artırımı Oranı (%)	Rüçhan Hakkı (TL)	Temettü Brüt (TL)	Temettü Net (TL)
BIGCH	-	-	-	0.62	0.73
SANFM	-	-	-	0.05	0.04

Günlük İşlem Hacimleri

30/07/2025	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	1,890	-1.7%	1,963	-9.2%	2,142	1.4%
BIST-50	2,160	-5.0%	2,225	-12.4%	2,418	-2.1%
BIST-100	2,802	2.5%	2,679	-10.9%	2,723	-6.7%
BIST Tüm	4,383	10.3%	3,997	-3.2%	3,825	-7.6%
BIST Banka	556	20.3%	638	18.2%	673	17.3%
BIST Sınai	1,239	-16.8%	1,090	-31.0%	1,107	-28.3%
Model Portföy	485	12.1%	513	-6.8%	535	-4.2%

Ekonomi ve Siyaset Haberleri

İşsizlik görünümü
Haziran'25 döneminde mevsimsellikten arındırılmış işsizlik %8,6 seviyesine artış gösterdi, bunun yanında iş gücüne katılım oranı %53,5 seviyesinden sabit kaldı. 2Ç25 döneminin ortalamasına bakıldığında işsizlik %8,5 ile tarihsel anlamda en düşük seviyelerde bulunmaktadır.

IMF, Türkiye ve küresel ekonomi için büyüme tahminlerini yükseltti
Türkiye'nin 2025 yılı büyüme tahmini %2,7'den %3'e çıkarıldı; küresel büyüme beklentisi ise %2,8'den %3'e yükseltildi. Ancak IMF, artan ticaret gerilimleri, jeopolitik riskler ve olası finansal sıkılaşma nedeniyle görünümün kırılgan olmaya devam ettiğini belirtti. Türkiye'nin 2026 büyüme tahmini de %3,3'e yükseltilirken; Çin, ABD ve Euro Bölgesi için de yukarı yönlü revizyonlar yapıldı.

Şirket Haberleri

Moody's Ratings, SKBNK'nin kredi notlarını yükseltti Moody's, SKBNK'nin hem TL hem de döviz cinsinden uzun vadeli kredi notlarını yeniden değerlendirdi. SKBNK'nin kredi notları 1'er seviye artırılarak sırasıyla "Ba3" ve "b1" oldu.

IMASM yeni bir satış anlaşması imzaladı Şirket, 2024 dönemindeki toplam cirosunun 11%' ine eşit olan 1.1 milyon ABD Doları tutarında yeni bir anlaşma tamamladı.

HRKET yeni satış anlaşmasını duyurdu Şirket, Riyad/Katar'da yer alan Qiddiya Hız Parkı'nın inşası için yeni bir satış anlaşması gerçekleştirdi. İnşaatın bir ay içerisinde tamamlanması bekleniyor ve anlaşmanın toplam değeri 3,9 milyon ABD Doları. Bu anlaşmanın eklenmesiyle, Şirketin yıl başından bu yana gerçekleştirdiği tüm satış anlaşmalarının toplamı 40,0 milyon ABD Dolarına ulaştı; bu rakam, Şirketin 1H24 ciro üretiminin %95'ine tekabül ediyor.

Bilanço Değerlendirmesi – FROTO
Şirketin üretimi yıllık bazda %31 artarak 186 bin adede ulaştı ve kapasite kullanım oranı %80'e yükseldi (2Ç24: %76). Üretimdeki artış, yurtiçi pazarda 1 tonluk ticari araç üretiminin yıllık bazda %74 artması ve Romanya'da yeni modellerin (Puma Gen-E ve E-Courier) devreye alınmasıyla %12 büyüme sağlanması sayesinde gerçekleşti. Şirketin toplam satışları 2Ç25'te yıllık %38 artışla 192 bin adette gerçekleşti. Özellikle ihracat tarafındaki yıllık %46 artış bu büyümeyi destekledi. Avrupa otomotiv pazarında olumsuz talep koşullarına rağmen – binek araç pazarında %2, hafif ticari araç pazarında %14 yıllık daralma – Ford Otosan'ın satışları 166 bin adede ulaşarak %16 pazar payına erişti (2Ç24: %14). Şirketin yurtiçi satışları %7 oranında arttı ancak sektörün %17'lik büyümesinin gerisinde kaldı, bu da pazar payının %8,5'ten %7,8'e sınırlı bir düşüş yaşamasına neden oldu. Hasılat tarafında, şirketin toplam cirosu önceki yıla göre %35 artış gösterdi. Yurtiçi pazarda sınırlı hacim büyümesi ciro üretimini sınırlandırdı; buna karşılık uluslararası satış gelirleri %47 arttı ve ihracatın toplam gelir içerisindeki payı %74'ten %82'ye yükseldi. Operasyonel olarak, şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü (finansal kiralama giderleri ve faaliyetlerden elde edilen diğer gelir/giderler dahil) yıllık %84 artışla 2Ç25'te 17,3 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise 6,5x'ten 8,9x'e çıktı. Kısa vadeli Avro alacaklarındaki kur etkisi, 1Y25 finansallarında düzeltilmiş FAVÖK hesabına 4,5 milyar TL pozitif katkı sağladı. Sonuç olarak, şirketin net kârında 2Ç25'te %24 oranında gerçek bir daralma yaşandı. Bu daralma, hem 2Ç25'teki yüksek kur farkı kaynaklı finansman giderlerinden hem de 2Ç24'teki 1,8 milyar TL'lik yüksek ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Şirket, satış hacmi hedefini korurken yurtiçi pazar beklentisini 950 bin–1.050 bin araçtan 1.050 bin–1.150 bin aralığına yükseltti. Ayrıca, 2025 için sermaye harcamaları (capex) öngörüsünü 750 milyon–850 milyon Avro seviyesinden 600 milyon–700 milyon Avro aralığına revize etti. Hisse, 11.0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görüyor; BIST evrenindeki yurtiçi benzer şirketler ise ortalama 36.7x seviyesinde bulunuyor. Şirket, bugün saat 16:00'da toplantı düzenleyecek.

Bilanço Değerlendirmesi – GARAN
GARAN, 2. çeyrekte 28,3 milyar TL net kâr açıkladı; bu rakam piyasa beklentisi olan 23,4 milyar TL'nin ve bizim tahminimiz olan 22,9 milyar TL'nin %21 üzerinde gerçekleşti. Beklentilerimizden sapma esas olarak 1) mevduat maliyeti performansının olumlu etkilediği net faiz gelirlerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve 2) beklenenin üzerinde gelen ücret/gider dengesi kaynaklı oldu. Net kâr çeyreklik bazda %12, yıllık bazda %26 arttı. 2Ç25 döneminde GARAN, ağırlıklı olarak bireysel segmentlerde %11 oranında TL kredi büyümesi ve ABD Doları bazında %7 çeyreklik güçlü yabancı para kredi büyümesi sağladı. TL mevduatlar sadece %1 çeyreklik artış gösterdi, bu da bankanın mevduat maliyetlerini %119 baz puan azaltmasına olanak verdi. Mevduat yerine repo fonlaması tercih edildi ve repo maliyet yönetimi başarılıydı. Böylece TL kredi-mevduat makası çeyreklik bazda 123 baz puan iyileşerek -%3,94'e yükseldi. Ancak kredi getiri artışının sınırlı olması nedeniyle makas iyileşmesi de sınırlı kaldı. Yabancı para mevduatlar çeyreklik %4 azaldı ve döviz kredi-mevduat oranı %60'tan %67'ye çıktı. Swap maliyetlerinin %340 artmasına rağmen, swap ayarlı net faiz marjı 48 baz puan daralarak %4,82'ye geriledi. Varlık kalitesinde, takipteki alacak oranı 2Ç25'te hafif artışla %3'e çıktı. Kur riskiyle düzeltilmiş Net Kredi Risk Maliyeti (CoR), çeyrekteki beklenmedik olumlu dönüşle %1,24'e geriledi. Ücret gelirleri yıllık bazda %60 artarken, operasyonel giderlerdeki %72 artış bu olumlu katkının bir kısmını dengeledi ve gider/gelir oranı %39'dan %44'e yükseldi. GARAN, 2025 yılına dair öngörülerini güncellemedi ancak TCMB'nin sıkı duruşu nedeniyle 300 baz puanlık net faiz marjı genişlemesi hedefinin iki çeyrek ertelendiğini belirtti. Yönetim, faiz marjı genişlemesi yerine güçlü ücret gelirleri ve ilave karşılık iptallerine dayanarak 2025 yıl sonu için düşük %30'larda özkaynak verimliliği hedefini korumayı amaçlıyor. Bu sonuçla birlikte GARAN, yıllıklandırılmış çeyreklik %31,6 özkaynak verimliliği açıklarken, çeyreklik bazda 140 baz puanlık artış sağladı. Hisse senedi, son 12 aylık rakamlara göre 5,9x F/K ve 1,58x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor.

Bugün Gerçekleşecek Olan Yatırımcı Toplantıları

Şirket	Hisse	Tarih	Gün	Saat	Konum
Ford Otosan	**FROTO**	31/07/2025	Perşembe	**16:00**	Online

Bugün Açıklanması Beklenen Bilançolar

Hisse Kodu	Hasılat		FAVÖK		Net Kar	
	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus
BIGCH	-	1,125	-	247	-	17
KCHOL	-		-		-	-1,210

Açıklanan Bilançolar

	Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark	2Ç25	2Ç24	YD	Kons.	% fark
YKBNK	47,291	27,317	73%		-	-	-			-	11,330	7,103	60%	10,016	13.1%
TSKB	5,640	3,244	74%		-	-	-			-	3,380	2,469	37%	3,180	6.3%
GARAN	80,094	56,122	43%		-	-	-			-	28,326	22,522	26%	23,389	21.1%
FROTO	194,794	144,203	35%	192,464	1.2%	12,605	11,200	13%	11,962	5.4%	6,111	8,070	-24%	6,267	-2.5%
FMIZP	172	245	-30%	-	-	19	32	-42%	-	-	12	34	-65%	-	-