

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST dün sıkışık bir seyrile günü yatay seviyeden kapattı. Yurt dışı tarafta temkinli fiyatlama devam ediyor. Son iki günün eğilimleri, BIST-100'ün 10.900 seviyesini aşmakta zorlanabileceğini gösteriyor. Bugün endekste yatay, sıkışık seyrin korunmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün dar bantta hareket izledi. Kapanış 10850 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kapanış yakın direnç bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10840/10862 bandı içerisinde. Bu aşamada olumlu teknik görünümün geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Endekste 10862-11156 bandının aşılması ancak yeni bir yukarı hareketin gelişmesini sağlayabilecektir. 10774-10689 bandı üzerindeki hareketin korunuyor olması da yukarı yönlü beklentinin güçlü kaldığına yönelik sinyal olarak düşünülebilir. Endekste 10480-10424 bandı ise nispeten kuvvetli olduğunu düşündüğümüz destek bölgesi. BIST100 için 10774-10689-10424-10154 destek, 10862-10780/873-11156 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.0	3.5	1.0	10.4
BIST-30	-0.3	3.2	0.7	11.6
Banka Endeksi	-0.2	3.4	1.3	12.0
Sınai Endeks	0.5	4.3	1.7	6.5
Hizmetler Endeksi	0.2	3.0	1.2	11.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10,106,076
Bankalar Piy. Değ.	2,253,393
Holdingler Piy. Değ.	1,790,808
Sanayi Piy. Değ.	4,090,150
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	167,444
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Çan2 Termik	9.74	1732.4
Tureks Turizm	6.95	3285.8
1000 Yatırımlar Holdi	5.14	1250.3
Ral Yatırım Holding	3.76	150.6
Halk Bankası	3.64	1505.3

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Pasifik Eurasia Lojisti	-4.15	191.3
Hektaş	-2.46	361.7
Gübre Fabrikaları	-1.87	707.5
Aselsan	-1.80	2716.8
Gülermak Ağır Sanayi	-1.78	331.1

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	0.34	6585.6
Aselsan	-1.80	2716.8
Yapı Ve Kredi Bankası	-1.35	4742.3
Akbank	-0.15	4287.7
Koç Holding	-0.33	3705.4

●	ViOP Kontrat	Uzl. Fiy. Değ. (%)	İşl. Ad.	
	F_XU0300825	12273.0	-0.5	155,816
■	F_XU0301025	12884.0	-0.4	5,017
	F_USDTRY0825	41.53	-0.1	80,064
	F_EURTRY0825	48.01	-0.4	713

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0300825	519,259	-4,221
F_USDTRY0825	2,350,630	48,205

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Entra, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell. Detaylar için [tıklayın](#)

Şirket Haberleri

- **Aselsan (ASELS TI, E.A.G., 12A HF: 148TL)**, 2Ç25'te tüm temel kalemlerde hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen güçlü sonuçlar açıkladı. Net kar önceki yılın aynı dönemine kıyasla reel bazda %30 artışla 4,0 milyar TL'ye ulaşarak piyasa beklentisinin %32 üzerinde gerçekleşti. Bu performans, güçlü büyüme ve yüksek operasyonel karlılıkla desteklendi. FAVÖK beklentimizi %9 aşıya da, kur farkı gelirlerinin öngörümüzün altında kalmasıyla net kar tahminimize paralel gerçekleşti. FAVÖK yıllık %18 artışla 8,0 milyar TL'ye, FAVÖK marjı ise 117 baz puan artışla %27,1'e ulaştı ve piyasa beklentisini 270 baz puan aştı. TL'deki reel değer kazancına rağmen, gelirler %13 artarak 29,6 milyar TL oldu (AK Yatırım ve Piyasa: 28,6 milyar TL) ve tahminleri %3 oranında aştı. **Sipariş alımı güçlü seyrini sürdürdü.** Aselsan, yılın ilk yarısında önceki yılın aynı dönemine kıyasla %10 artışla 2,8 milyar USD tutarında yeni sipariş aldı. Bakiye sipariş tutarı 4Ç24 sonundaki 14 milyar USD'den 16 milyar USD'ye yükseldi. **NATO Bütçe Revizyonu.** 25 Haziran'da NATO üyeleri, savunma harcamalarının GSYH'ye oranla hedefini 2035'e kadar %2'den %3,5'e çıkarma kararı aldı. Yeni çerçeve; altyapı güçlendirme, siber güvenlik ve enerji altyapısının korunması gibi güvenlik odaklı alanlara ek %1,5'lik GSYH payı ayrılmasını da kapsıyor. Bu yapısal dönüşüm, yüksek ihracat kapasitesi ve teknolojik derinliğe sahip bölgesel savunma sanayi şirketleri için uzun vadeli destekleyici bir zemin sunuyor. **Yorum:** NATO kararı sonrası uzun vadeli varsayımlarımızı güncelleyerek Aselsan gelirlerinin önümüzdeki 10 yıla yönelik YBBO'sunu yaklaşık %10'dan %14'e yükselttik. Bu doğrultuda, 12A HF'mizi 114 TL'den 148 TL'ye revize ettik; ancak "Endeks Altı Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Temel dinamiklerdeki iyileşmeye ve öngörülebilirliğe rağmen, değerlemeye ilişkin temkinli duruşumuzu sürdürüyoruz: ASELS hisseleri, 2025T için 1,3x FD/Bakiye Sipariş ve 19,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görüyor; bu da küresel benzerlerine göre sırasıyla %15 ve %1 primli bir değerlendirme anlamına geliyor.
- **İş Bankası (ISCTR, Nötr, 12A HF: 19,50 TL)** 2Ç25 net kârını önceki çeyreğe göre %40 artışla 17,4 milyar TL olarak açıkladı ve net kâr beklentimiz (12,6 milyar TL) ile medyan beklentiyi (13,4 milyar TL) geçti. Bankanın 2025/6 net kârı önceki yılın %2 üzerinde 29,8 milyar TL ve öz kaynak getirisi %17,8 (2024: %15,8) oldu. Beklentimizden güçlü sonuç beklentimizden yüksek ücret/komisyon ve iştirak gelirinden kaynaklandı. İş Bankası'nın dönem kârının yaklaşık 15 milyar TL kadarı iştirak geliri ve 1 milyar TL kadarı vergi gelirinden oluştu. Banka önceki çeyrek olduğu gibi bu iki kalem hariç 1,3 milyar TL bankacılık geliri açıkladı. 2Ç25'te faizin yukarı eğilimi nedeniyle İş Bankası'nın swap maliyeti dahil, TÜFE tahvil etkisi hariç net faiz zararı 2,6 milyar TL'den 4,8 milyar TL'ye yükseldi. TÜFE tahvil geliri de, portföydeki küçülmeye rağmen 13,4 milyar TL düzeyinde kaldı. Banka net faiz marjının 3Ç25'te 100 baz puanın üzerinde, 4Ç25'te de 250 baz puan daha artacağını, çeyrek bazda zirvesine 2Ç26'da ulaşacağını öngörüyor. Banka 2025 yılı net faiz marjı artış beklentisini de 450 baz puandan 350 baz puana indirdi. Biz 2025 net faiz marjı genişlemesini 310 baz puan olarak hesapladık. İş Bankası'nın net komisyon geliri 2Ç25'te önceki çeyreğe göre %21,5 ve yıllık bazda %46,2 arttı. Yılın ikinci çeyreğinde kredi kartı komisyonlarındaki büyümenin ivmesinin artması belirleyici oldu. Banka komisyon gelirinde %50 düzeyinde artış hedefini korudu. Modelimizde ise artış %48 (önceki %36) düzeyinde bulunuyor. **Yorum/Öneri:** 2Ç25 sonuçları ardından net kâr tahminlerimizi 2025 için %4 ve 2026 için %1 artışla 87 milyar TL ve 145,5 milyar TL olarak güncelledik. Öz kaynak getirisi beklentimizi de %24 ve %29 olarak koruyoruz. (İş Bankası da 2025 öz kaynak getirisi öngörüsünü %30'dan %25'e indirdi.). Model güncellemesi ve değerlendirme döneminin bir çeyrek ileriye alınmasıyla 12 aylık fiyat hedefini %22 artışla 19,50 TL'ye yükselttik. İş Bankası C hissesi son üç ayda %46 getiri ile BIST-100 endeksini %24 geçti. Sınırlı getiri potansiyeli nedeniyle hissede önerimizi bir kademe aşağı 'Nötr' olarak güncelliyoruz.

Şirket Haberleri

- THY (THYAO; EÜG; 12A HF: 530 TL) 2Ç25 Sonuçlar - Beklentilerin üzerinde sonuçlar.** Türk Hava Yolları 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 656 milyon ABD doları ve bizim beklentimiz olan 654 milyon ABD doları net karın %6 üzerinde 694 milyon ABD doları net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde net finansal giderlere rağmen, beklentimizin üzerinde faaliyet karı ve beklentimizin altında vergi giderleri, beklentimizin üzerinde net kara yol açtı. Şirket 2Ç25'te, piyasa beklentisinin %9, bizim beklentimizin %5 üzerinde FAVÖK (şirket tanımı) raporladı. Yönetim 2025 yılı kapasite ve filo öngörülerinin alt bandını yükseltti. Şirket yıllık AKK büyüme beklentisini %6-8'den %7-8'e yükseltti (AK: %7). Şirket, 2025'te net satışların yıllık %6-8 artmasını bekliyor (AK: %7). Yönetim, yakıt dışı birim giderlerin yıllık orta tek haneli artmasını bekliyor (AK: %5). Şirket, 2025'te %22-24 FAVKÖK marjı bekliyor (AK: %24,6). Şirket filo büyüklüğünü 515-525'ten 520-525 uçağa yükseltti (AK: 520).
Yorum ve Değerlendirme: Açılışta "Olumlu" piyasa tepkisi bekliyoruz. Tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak koruyoruz. Hedef fiyatımızı 530 TL seviyesinde koruyoruz. **2Ç25 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** Toplam Arz Edilen Koltuk km (AKK) 2Ç25'te yıllık %7 arttı. 2Ç25'te Kuzey Amerika en yüksek katkırı sağlarken Avrupa onu takip etti. Filo büyüklüğü 2Ç25'te bir önceki çeyreğe göre 13 net girişle 485 uçağa ulaştı. Uluslararası operasyonlara tahsis edilen kapasite 2Ç25'te yıllık 0,2 puan arttı. Ücretli Yolcu Km (ÜYK), yıllık %8 arttı. 2Ç25'te Uzak Doğu en yüksek katkırı sağlayan bölge olurken, onu Kuzey Amerika izledi. Doluluk oranı 2Ç25'te hem iç hem dış hat operasyonlarının katkısıyla yıllık 1,1 puan arttı. Kargo hacmi yıllık %5 arttı. 2Ç25'te Uzak Doğu en yüksek katkırı sağlarken Kuzey Amerika onu takip etti. Güney Amerika ve Afrika kargo hacmi yıllık bazda geriledi. 2Ç25'te THY'nin net satışları piyasa beklentisine paralel yıllık %6 arttı. İç hat yolcu gelirleri yıllık 55 milyon ABD doları, dış hat yolcu gelirleri yıllık 278 milyon ABD doları arttı. Kargo gelirleri 2Ç25'te yıllık 83 milyon ABD doları tutarında daraldı. 2Ç25'te net satışlardaki yıllık büyümeye en yüksek tutardaki katkırı yapan kalem dış hat faaliyetleri oldu. Birim gelirler yıllık %1 daraldı. Birim yolcu gelirleri uluslararası faaliyetlerdeki daralma ile yıllık %1 azaldı. Yurt içi birim yolcu geliri yıllık %5 artarken, uluslararası birim yolcu geliri %1 daraldı. Kargo fiyatları 2Ç25'te yıllık %14 geriledi. 2Ç25'te birim giderler yıllık %2 daraldı. Yakıt fiyatlarındaki önemli düşüş ile birlikte birim yakıt giderleri yıllık %15 azaldı. Yakıt giderleri hariç birim giderler yıllık %4 arttı. Birim personel giderleri yıllık %14 arttı. Birim giderlerdeki artış ağırlıklı olarak personel, havalimanı & navigasyon ve bakım giderlerindeki artıştan kaynaklandı. 2Ç25'te FAVÖK (şirket tanımı) piyasa beklentisinin %9 üzerinde kalarak, yıllık %14 arttı. 2Ç25'te FAVÖK marjı, piyasa beklentisinin 1,9 puan üzerinde, %22,9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjındaki yıllık artış ağırlıklı olarak yakıt giderlerindeki daralma ve hızlanan ciro büyümesinden kaynaklandı. 2Ç25'te THY'nin net borcu çeyreklik %3 artarak 6,2 milyar ABD doları oldu. 2Ç25'te filoya net 13 uçak girdi. 2Ç25'te net işletme sermayesi ihtiyacı çeyreklik 411 milyon ABD doları azaldı. THY 2Ç25'te 114 milyon ABD doları temettü ödedi. Net borç/FAVÖK oranı 2Ç25'te 1,2x seviyesinde yatay kaldı. (1Ç25: 1,2x).
- Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 400 TL), dijitalleşme ve teknoloji alanındaki yetkinliğini artırma hedefi doğrultusunda 2023 yılı sonunda ABD Silikon Vadisi'nde Pegasus Airlines Innovation Lab adlı bir bağlı ortaklık kurmuştu.** Pegasus yönetim kurulu, bu yapı üzerinden yapay zekâ odaklı teknoloji geliştiren girişimlere yatırım yapılabilmesi amacıyla yeni bir şirket kurma kararı aldı. Bu çerçevede, ABD'de Pegasus'un tek sınırlı ortağı olacağı Pegasus Airlines Ventures Limited Partnership (LP) isimli sınırlı sorumlu ortaklık kurulacak. Pegasus Airlines Ventures LP, Innovation Lab tarafından belirlenecek girişimlere yatırım yaparak şirketin stratejik büyüme planlarına katkı sağlayacak. Nötr.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Ag Anadolu Grubu Holding	AGHOL	-	-	900.0%	-	-	29.60	296.00
Işık Plastik	ISKPL	-	-	604.5%	-	-	4.98	35.10

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Pc İletişim Ve Medya Hizmetleri	PCILT	20,000	19.03	0.4	2.40%
Mavi Giyim	MAVI	120,572	41.93	5.1	0.17%
Lokman Hekim	LKMH	79,759	17.64	1.4	3.83%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	25,000	30.00	0.8	1.38%
Akfen Yenilenebilir Enerji	AKFYE	120,000	18.13	2.2	0.71%
Toplam				9.8	

FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım			Konsensüs Tahmini (TMS-29)		
				Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
AGESA		6-Ağu	2Ç25	-	-	-	-	-	1,232
EREGL	TMS-29 hariç	4-8 Ağu	2Ç25	49,441	4,017	534	49,630	4,316	781
TKNSA	TMS-29'lu	6-Ağu	2Ç25	-	-	-	-	-	-
AKCNS	TMS-29'lu	6-Ağu	2Ç25	-	-	-	5,270	717	229
PETKM	TMS-29'lu	7-Ağu	2Ç25	18,196	(608)	(2,327)	19,319	(689)	(1,300)
HALKB		4-8 Ağu	2Ç25	-	-	4,250	-	-	4,466
VAKBN		4-8 Ağu	2Ç25	-	-	9,250	-	-	9,263
AVPGY	TMS-29'lu	4-11 Ağu	2Ç25	1,717	754	907	1,717	754	907
VESBE	TMS-29'lu	6-8 Ağu	2Ç25	20,170	928	(872)	20,170	928	(872)
ALBRK		8-Ağu	2Ç25	-	-	1,385	-	-	1,249
CCOLA	TMS-29'lu	11-Ağu	2Ç25	-	-	-	48,849	9,081	4,940
ENJSA	TMS-29'lu	11-Ağu	2Ç25	-	-	-	51,427	10,394	158
KLKIM	TMS-29'lu	11-15 Ağu	2Ç25	2,282	468	242	2,174	456	238
MEDTR	TMS-29'lu	11-15 Ağu	2Ç25	806	161	44	796	172	47
KARDM	TMS-29'lu	11-19 Ağu	2Ç25	14,115	1,176	156	14,257	1,174	62
TRGYO	TMS-29'lu	11-19 Ağu	2Ç25	1,955	1,290	4,221	4,834	4,206	4,295
AEFES	TMS-29'lu	12-Ağu	2Ç25	-	-	-	64,095	11,612	3,290
DOHOL	TMS-29'lu	12-Ağu	2Ç25	-	-	-	-	-	(249)
MGROS	TMS-29'lu	12-Ağu	2Ç25	-	-	-	91,917	5,198	938
PGSUS	TMS-29 hariç	12-Ağu	2Ç25	39,016	10,906	6,591	38,012	10,723	5,886
RGYAS	TMS-29'lu	13-Ağu	2Ç25	2,718	1,794	2,069	2,718	1,794	2,069
SAHOL	TMS-29'lu	13-Ağu	2Ç25	-	-	-	-	-	(1,021)
TCELL	TMS-29'lu	Ağustos	2Ç25	52,106	22,510	3,753	52,048	21,913	3,488
TTKOM	TMS-29'lu	13-Ağu	2Ç25	49,797	20,026	5,853	49,881	19,784	4,813
BIMAS	TMS-29'lu	14-Ağu	2Ç25	-	-	-	153,457	6,607	3,873
SOKM	TMS-29'lu	14-Ağu	2Ç25	-	-	-	61,117	324	11
ALARK	TMS-29'lu	15-Ağu	2Ç25	-	-	-	-	-	204
AKSA	TMS-29'lu	18-Ağu	2Ç25	7,051	1,081	142	7,057	1,011	142
DOAS	TMS-29'lu	19-Ağu	2Ç25	61,255	4,606	2,048	61,413	4,638	1,721
ENTRA	TMS-29'lu	Ağustos	2Ç25	1,550	1,130	720	1,550	1,134	627
GWIND	TMS-29 hariç	Ağustos	2Ç25	605	452	355	598	414	161
INDES	TMS-29'lu	Ağustos	2Ç25	18,057	580	20	17,879	545	28
LOGO	TMS-29'lu	Ağustos	2Ç25	1,290	523	263	1,298	523	255
SELEC	TMS-29'lu	Ağustos	2Ç25	36,772	662	201	36,772	662	201
MAVI	TMS-29'lu	17-Eyl	2Ç25	-	-	-	9,873	1,753	565

2Ç25 için son tarih: 19 Ağustos

Bu rapor Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturmaması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmaktan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım