

## PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

ABD enflasyonu öncesi piyasalar

Kritik Temmuz enflasyonu verisi öncesi ABD hisselerinde sınırlı satış ile haftaya başladık. Sert yükseliş sonrası Tesla harici muhteşem yedi hisseleri kar satışıyla geriliyor. Avrupa borsaları lüks markalar, ateşkes ve savunma hisseleri öncülüğünde değer kaybediyor. Ancak küresel risk iştahında genele yaygın bir bozulma söz konusu değil. Mali paket beklentisini satın alan Nikkei yeni zirve ile yükselişine devam ediyor. Asya hisseleri ABD ve Çin vergilerinin 90 gün ertelenmesi ile güçleniyor.

Güçlü şirket karları beklentisi ile yükselişine devam eden Borsa İstanbul 11 bin psikolojik direncini zorlanmadan geçti. Ereğli, Ford Otosan, Koç Holding, Sabancı Holding, Pegasus, Türk Telekom, Türk Telekom endeksi yukarı taşıyan büyük şirketler. Bankalar endeksin gerisinde kalmaya devam ediyor. Küresel risk iştahının güçlenmesi, gelişmekte olan ülke varlıklarına ilginin artması Türkiye varlıklarını destekliyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da pozitif bir açılışa işaret ediyor. Endeks için kısa vadeli hedef 11,200 direncini geçmek. İkinci çeyrek sonuçları beklentilere paralel gelen ama son dönemde geride kalan Enerjisa'da sınırlı pozitif tepki bekliyoruz. Sürpriz yapmayan Coca Cola İçecek'te nötr bir tepki öngörüyoruz. Zayıf sonuçlar açıklayan Atakey negatif tepki veriri. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.950 ve 11.100.

Gündemde saat 15:30'da açıklanacak ABD Temmuz ayı tüketici enflasyonu öne çıkıyor. Uluslararası yatırım bankaları manşet enflasyonun %0,2, çekirdek enflasyonun %0,3 gelmesini bekliyor. Az sayıda oyuncu şirketlerin ellerindeki ucuz maliyetli stokların azalması nedeniyle enflasyonda yukarı yönlü riskin arttığını söylüyor. Aylık %0,35'in üzerinde, %0,4'e yaklaşan bir çekirdek enflasyon gelmesi, ABD tahvil ve hisse senetlerini olumsuz etkiler.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Bim, Sabancı Holding.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	11,038	168,714	42.98	1254	300	40.33	31.21	40.7057	47.4113	43.9853	2025	10.39%
1 Gün Δ	▲ 0.6%	▲ 0.1%	0.0 bps	▲ 0.0%	▲ 0%	18 bps	0.0 bps	▲ 0.2%	▲ 0.2%	▲ 0.1%	2026	8.26%
1AylıkΔ	▲ 6.6%	▲ 4.2%	7.1 bps	▲ 2%	▲ 4%	4 bps	-1 bps	▲ 1.6%	▲ 0.2%	0.0%	2027	13.60%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	BINHO		10%	MIATK	6%	KOZAL	4%	PGSUS	4%	KONTR	4%	
En Kötü 5 (%)	EFORC		-10%	KUYAS	-4%	GRSEL	-3%	TURSG	-2%	VAKBN	-2%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		10899	EREGL	6744	PGSUS	5838	KCHOL	3338	YKBNK	3150	

**Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri****GENIL**

irket, geliştirmekte olduğu Psoriasis tedavisi için Metoksalen içeren oral tedavi ürünü ve Nörodejeneratif hastalıkların tedavisi için yeni bir etkin madde (SUL-238) projelerinin "Teknoloji Odaklı Sanayi Hamlesi Programı Yükselen Yenilikçi Teknolojiler Çağrısı" kapsamında destek almaya hak kazandığını duyurdu.

**AGESA**

Şirket, 01.01.2025 - 31.07.2025 döneminde hayat dalında 12.633.459.028 TL ve hayat dışında 182.293.771 TL olmak üzere toplamda 12.815.752.799 TL prim ürettiğini bildirdi. Bu, geçen yılın aynı dönemine göre %66'lık bir artışı temsil ediyor.

**ESEN**

Şirket, %25 hissedarı olduğu Naturel ChargeN Enerji A.Ş. ile Siemens Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında iş birliği niyet beyanı imzalandığını duyurdu. İş birliği kapsamında elektrikli araç ve şarj istasyonları ekosistemi alanında teknik kapasitenin geliştirilmesi, bilgi paylaşımı, ortak iş geliştirme faaliyetlerinin yürütülmesi ve sürdürülebilir finansman modellerinin geliştirilmesi gibi konular yer alacak. EPDK'nın Aralık 2024 raporuna göre Türkiye'deki elektrikli araç sayısı son üç yılda 7.694'ten 185.513'e, 2025 Haziran ayında ise 268.057'ye yükseldi ve toplam şarj soketi sayısı da benzer bir büyüme trendi gösterdi. Bu veriler, şarj hizmetlerinin önümüzdeki yıllarda daha da ivmelenecek büyüyeceğini öngörüyor.

**ONCSM**

Şirket, Samsun Eğitim ve Araştırma Hastanesi Bakan Yardımcılıkları tarafından düzenlenen "Samsun Şehir Hastanesi 36 Aylık Kemoterapi İlaç Hazırlama Hizmet Alımı" ihalesini 115.520.003,24 TL bedelle kazandığını bildirdi. Kesinleşen ihale kararı 8 Ağustos 2025'te şirkete tebliğ edildi. Sözleşme sürecine ilişkin gelişmeler yatırımcılara duyurulacak.

**YATAS**

Şirket, Yataş Grubu'nun 24 Ocak 2025 tarihinde başlattığı Güneş Enerji Santrali (GES) projelerinin Ankara ve Kayseri'deki tesislerinde başarıyla tamamlandığını ve faaliyete geçtiğini duyurdu. Tesisler, Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) tarafından denetlendi ve Geçici Kabul işlemleri gerçekleştirildi. Şirket, bu tesislerin yasal üretime başladığını ve enerji satış faaliyetlerinin devreye alındığını belirtti. Yataş Yatak Yorgan San. ve Tic. A.Ş., GES tesislerinde yıllık 16.709.804,06 kWh enerji üretimi gerçekleştireceğini, bu miktarın 4.960 hanenin yıllık enerji tüketimine eşdeğer olduğunu ve yıllık 7.185 ton CO2 salınımını engelleyerek doğaya yılda 18.326 ağaç kazandırılmasını sağlayacağını açıkladı.

**BURVA**

Şirketimiz ile yurtdışındaki bir müşterimiz arasında 250.000,00 USD tutarlı, Kasım 2025 tarihine kadar teslim edilecek Vanaların Temini konusunda anlaşılmiş olup, söz konusu sözleşme bugün itibari ile imzalanmıştır.

**ICUGS**

Şirket, %100 bağlı ortaklığı olan RML Lojistik ve Deniz Hizmetleri Sanayi Ticaret A.Ş.'deki tüm paylarını 150.000 TL karşılığında satma kararı aldı. Bu satış, şirketin tüzel kişiliğinin sonlandırılması amacıyla gerçekleştirildi. Şirket ayrıca, Almanya merkezli Rohlf's Stuhlspeed firmasının %70 hissesinin satın alınmasına ilişkin yatırım sürecinin önerilen yatırımcılardan kaynaklı gecikmeler sebebiyle gerçekleşmediğini, ancak bu durumun şirketi etkilemediğini bildirdi. Satış işlemi, şirketin nakit akışına sınırlı olumlu etki yapacak ve stratejik portföy optimizasyonu çerçevesinde gerçekleştirildi. RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri A.Ş. ile ilgili zarar karşılıkları geçmiş yıllarda tamamen ayrıldığı için, şirketin finansal verilerinde kayda değer bir değişim olmayacağı belirtildi.

## Aksigorta

Kapanış (TL) : 6.92 - Hedef Fiyat (TL) : 11 - Piyasa Deg.(TL) : 11155 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.58

AKGRT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 58.96 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



## Aksigorta (AKGRT.IS) 2025 yılı Temmuz ayı prim üretim rakamlarını açıkladı

Aksigorta (AKGRT.IS) 2025 yılı Temmuz ayı prim üretim rakamlarını açıkladı

Aksigorta'nın 2025 yılının ilk yedi ayında brüt prim üretimi 17.637 milyon TL olarak gerçekleşti ve 2024 yılının aynı dönemine göre %10'luk bir düşüş kaydetti. Şirket, Temmuz 2025'te 2.262 milyon TL brüt prim üretimi gerçekleştirerek yıllık bazda %1'lik bir yükseliş yaşadı. 2025 Temmuz ayında brüt prim üretimi, aylık bazda %5 artış kaydetti. Haziran 2025: 2.174 mn TL.

Kümülatif olarak, Sağlık segmenti yıllık bazda %42 artışla en yüksek büyümeyi kaydederken, Kara Araçları Kasko segmenti %61'lik önemli bir düşüş yaşadı.

Yorum: Şirket, Temmuz 2025'te çeşitli segmentlerde yıllık bazda kaydedilen düşüşler sonucunda zayıf prim üretim rakamları açıklamaya devam etti. Sınırlı negatif.

## Enerjisa Enerji

Kapanış (TL) : 65.5 - Hedef Fiyat (TL) : 120.01 - Piyasa Deg.(TL) : 77360 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.65

ENJSA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 83.23 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr



## ENJSA 2Ç25 Mali Tablo Analizi

ENJSA 2Ç25 Mali Tablo Analizi

Gerçekleşen ve Tahminler

Ertelenmiş vergi giderinin azalmasıyla net karda büyüme. ENJSA 2Ç25 için 1.753 mn TL baz alınan net kar (İş Yatırım: 1,758 mn TL) ve 13,078 mn TL faaliyet geliri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri - Tek Seferlik Giderler) (İş Yatırım: 14,272 mn TL) açıkladı. Net kar ise 512 mn TL ile tahminimizin üzerinde ancak konsensüse yakın gerçekleşti (İş Yatırım: --251 mn TL, Konsensüs: 597 mn TL). Ayrıca, şirket 9.895 mn TL FAVÖK açıkladı (İş Yatırım: 10.162 mn TL, Konsensüs: 10.394 mn TL).

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

DVT 74.834 mn TL seviyesinde yatay seyretti (UMS-29 hariç). Dağıtım tarafında faiz indirim sürecinin ikinci yarısıyla kalmasıyla şirket yatırım harcamalarını frenlemeye devam etmiş gözüküyor. İlk 6 ayda EPDK tarafından belirlenen yatırım harcama tavanının toplam %64 altında kalınmış. Yıllık bazda DVT %33 artmış olsa da 1Ç25'e kıyasla sadece %0,7 artışla yatay bir seyir izledi.

Faaliyet gelirinde, giderlerdeki artış kaynaklı, çeyreklik bazda daralma. Faaliyet geliri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları - Tek Seferlik Giderler) yıllık bazda büyüyen DVT etkisi ile %19 artarak 13.078 mn TL seviyesine ulaştı. Fakat çeyreklik bazda esas faaliyet giderlerinde ticari alacak reeskont giderindeki artış sebebiyle faaliyet çeyreklik bazda %6 geriledi. Bu durum tarife alacaklarıyla ilgili kaynaklanmış olabilir. Yılının geri kalanında benzer bir senaryo olup olmayacağını şu anda tahmin edemesek de şirket yıl sonu tahminlerini korudu ve baz alınan net karın üst tavana yakın geleceğini belirtti.

Operasyonel sonuçlar finansman giderlerine rağmen net karı destekledi. Yıllık bazda artan borçluluk sebebiyle finansman gideri %11 oranında arttı. Aynı zamanda yine yıllık bazda net vergi gideri yükselmiş olsa da operasyonel sonuçlardaki reel bazlı artış net kara önemli ölçüde katkıda bulundu. FAVÖK yıllık bazda %34 artarken faaliyet geliri %19 artış kaydetti. Perakende tarafında satış hacmi geçen senenin aynı çeyreğine göre 0.4TWs düşüş gösterse de artan brüt kar marjı sayesinde faaliyet gelirine pozitif katkıda bulundu. Aynı zamanda kalite ve verimlilik primleri ise 1Ç25'te 48 mn TL seviyesine kıyasla 1.6 milyar TL'ye yükselerek önemli katkıda bulundu. Faaliyet gelirleri ise büyüyen DVT eşliğinde yatırım harcamaları geri ödemesindeki %10 artıştan beslendi.

Ertelenmiş vergi giderindeki düşüş çeyreklik bazda net karda iyileşmeye yol açtı. Ertelenmiş vergi giderinin neredeyse sıfırlanmış olması sayesinde çeyreklik bazda net kar -786 mn TL seviyesinden 512 mn TL seviyesine yükseldi. Operasyonel sonuçlardaki reel büyümenin de etkisiyle net kar yıllık bazda %2151 oranında büyüdü. Baz alınan net kar ise çeyreklik bazda %24 büyürken yıllık bazda yeniden değerlendirme etkisinin düşüşüyle %23 oranında daraldı ve 1.753 mn TL seviyesinde kaydedildi.

## Coca-Cola İçecek A.Ş

Kapanış (TL) : 51.7 - Hedef Fiyat (TL) : 90.93 - Piyasa Deg.(TL) : 144661 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 7.42

CCOLA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 75.88 Analist: oacikalın@isyatirim.com.tr



## CCOLA 2Ç25 Sonuçları

**Sirket Haberleri****COLA 2Ç25 Sonuçları**

Beklentilere paralel sonuçlar: COLA, UMS-29 kapsamında 2Ç25'te tahminlere paralel biçimde 5,05 milyar TL net kar açıkladı (2Ç24: 7,4 milyar TL) (İş Yatırım: 4,85 milyar TL, piyasa: 4,9 milyar TL). Net kardaki yıllık bazdaki düşüşün sebebi hem faaliyet karındaki reel bazda gerileme ve geçen senenin aynı dönemine nazaran yarıya düşen parasal kazanç rakamı olarak öne çıkıyor. FAVÖK ise beklentilere oldukça yakın biçimde 9 milyar TL seviyesinde kaydedildi. (İş Yatırım:9,5 milyar TL, piyasa:9 milyar TL) FAVÖK marjındaki daralmanda brüt kar marjındaki 270bps'lik gerileme etkili oldu. Öte yandan, net satışlar hacim büyümesine rağmen piyasa beklentisinin hafif altında kaldı. Gelirler UMS-29 kapsamında yıllık %2,6'lık düşüşle 48,14 milyar TL'ye geriledi (İş Yatırım: 48,8 milyar TL, piyasa: 48,85 milyar TL). Enflasyon-kur makasının daralması ile önümüzdeki çeyreklerde ciro büyümelerinde reel bazda bir toparlanma görmeyi bekliyoruz. Ciro beklentinin hafif altında kalsa da beklentiye paralel gelen net kar ve FAVÖK rakamları sonrası ciddi bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Konsolide satış hacmi yurtdışı operasyonların güçlü performansı ile beraber %4,7 büyüme kaydetti. Türkiye operasyonları %5'lik hacim daralması kaydederken yurtdışı faaliyetlerinde %11'lik hacim büyümesi kaydedildi. Pakistan operasyonlarındaki %1,5'lük hacim daralmasına rağmen Kazakistan, Özbekistan ve Irak operasyonları hacim büyümesini destekledi. Özbekistan operasyonlarında düşük baz etkisi olsa da yine de oldukça kuvvetli biçimde %45'lik hacim büyümesi gözlemlendi. Irak ve Kazakistan hacimleri de %10 üzerinde büyüdü. Güçlü baza kıyasla küçük boyutlu ürünlerin payında 110 baz puanlık daralma gözlemlendi. UMS-29 kapsamında Türkiye gelirleri %4 azalırken, uluslararası operasyonlar %2'lik reel daralma kaydetti. Hacim artışlarına rağmen reel anlamda sınırlı kalan fiyat artışları ciro daralmasının ana sebebi. Ancak enflasyon muhasebesi hariç bakıldığında ünite kasa başı gelirler 2.69\$ ile son on yılın en güçlü ikinci çeyrek rakamına işaret ediyor. Ancak enflasyon muhasebesi altında Ünite kasa başı gelirler 2Ç25'te %7 daraldı. Bu çeyrekte yurtdışı operasyonların FAVÖK marjında 70bps toparlanma gözlenirken Türkiye operasyonlarındaki brüt marj daralması konsolide FAVÖK marjında baskıya sebep oldu. Operasyonel nakit akışı ise 9 milyar TL seviyesinde yatay seyretti. Şirket bu çeyreği 885mn ABD\$ net borç pozisyonu ile kapatırken Net Borç/FAVÖK oranı 1,36x seviyesinde. (1Ç25 sonu itibarıyla 912mn ABD\$).

**UMS-29'un etkisi olmadan**

UMS-29'un etkisi hariç bakıldığında COLA, 2Ç24'teki 3,9 milyar TL'lik net kara kıyasla 2Ç25 finansallarında 4,36 milyar TL net kar kaydetti. Satış gelirleri nominal olarak yıllık bazda %31 artarak 49,2 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı 350 baz puan gerileyerek %19,8'e düştü. Türkiye'de hacim daralmasına rağmen yüzde 31'lik ciro büyümesi kaydedilirken yurtdışı satışlar kuvvetli hacimlere rağmen %30 büyüme kaydetti. FAVÖK marjındaki daralma Türkiye operasyonlarındaki zayıf operasyonel marjlardan kaynaklanmakta. Yurtdışı operasyonları marjlarında ise yatay-hafif

**Atakey Patates**

Kapanış (TL) : 48 - Hedef Fiyat (TL) : 51.25 - Piyasa Deg.(TL) : 6661 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.88

ATAKP TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 6.77 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr

**ATAKP 2Ç25 Finansal Sonuçları****ATAKP 2Ç25 Finansal Sonuçları****UMS 29 Finansalları**

Genel olarak satış kırılımı daha fazla yurt içi müşterilere (çoğunlukla TAB Gıda'ya) kayarken, ciro yıllık bazda %4 düşerek 962 mn TL oldu (2Ç24: 1.003 mn TL). Brüt kâr yıllık %44 azalarak 99 mn TL'ye geriledi ve brüt marjı %10,3'e (2Ç24: %17,8) çekti. Operasyon giderlerinin baskısı artarken operasyonel giderler/Ciro oranı %5,2'ye çıktı (+1,8 puan Y/Y) ve EBITDA 113 mn TL oldu (-%48 Y/Y); marj %11,8 ile -9,8 puan geriledi.

Net finansal gider 22 mn TL'ye (2Ç24: 90 mn TL) iyileşti; ancak 74 mn TL parasal zarar vergi öncesi kârı -49 mn TL ile (vs +25 mn TL) negatife çevirdi. Net kâr 9 mn TL olarak gerçekleşti (-%81 Y/Y) ve 59 mn TL ertelenmiş vergi geliriyle desteklendi.

**Düzeltilmemiş Finansallar**

Ciro yıllık bazda %15 artarak 889 mn TL'ye yükseldi. EBITDA 182 mn TL (-%22 Y/Y), marj %20,5 (-9,9 puan). Net kâr 273 mn TL(+%1 Y/Y), net marj %30,7 (-4,2 puan).

Satış Hacimleri: Toplam patates satışları 18,5 bin tona ulaştı (+%15 Y/Y): TAB Gıda 14,6 bin (+%36), 3. taraf 3,6 bin (-%20), ihracat 0,4 bin (-%58); bu, Çin'e ihracatın daha da zayıflamasıyla yurt içi/TAB Gıda hacimlerine doğru ek bir kaymaya işaret ediyor.

Yorum: Gerileyen ihracata rağmen çeyreklik satış hacimleri büyümeye devam etti ve Atakey, 1Y25' de 35,2 bin ton seviyesinde satış hacmi ile yıllık 74 bin ton dondurulmuş ürün satış hedefini tamamlama yolunda ilerliyor. Ancak birim fiyat yıllık bazda yaklaşık TL 48/kg ile yatay kaldığından, gelir artışı büyük ölçüde TAB Gıda restoranlarına yapılan satış hacmindeki artışla desteklenmiş oldu. Sonuç olarak marjlar yıllık bazda zayıflayarak önceki çeyreğe benzer şekilde baskı altında kalmaya devam etti. Negatif.

**Koza Altın**

Kapanış (TL) : 24.12 - Hedef Fiyat (TL) : 27 - Piyasa Deg.(TL) : 77244 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 30.87

KOZAL TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 11.94 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr

**KOZAL 2Ç25 Sonuçları**

## KOZAL 2Ç25 Sonuçları

Koza Altın piyasa beklentisinin yukarısında (Piyasa Beklentisi: 866 milyon TL), 2Ç24'teki 53 milyon TL net zarara kıyasla 2Ç25'te 1,14 milyar TL net kar bildirdi. Daha yüksek vergi giderlerine rağmen daha düşük parasal kayıp ve daha yüksek esas faaliyetlerden diğer gelirler, net kardaki yıllık bazda iyileşmenin nedenleri olarak öne çıkıyor.

Toplam üretim hacmi yıllık bazda yatay seyrederek 2Ç25'te 27,0 bin ons'a gerilerken (1Y25: 73,4 bin ons ,1Y24: 76,1 bin ons), toplam satış hacmi yıllık bazda %20 düşüyle 21,5 bin ons'a geriledi (1Y25: 62,5 bin ons,1Y24: 71,2 bin ons). Ortalama ons başına altın satış fiyatı 2Ç24'teki 2402 dolar seviyesinden 1Ç25'te 3309 dolara yükseldi (1Y25: 2937 dolar ,1Y24: 2158 dolar). Altın fiyatlarındaki artışa rağmen satış hacmindeki düşüşün etkisiyle Koza Altın 2Ç25'te piyasa beklentisinin altında kalarak (Piyasa Beklentisi: 3,98 milyar TL) yıllık bazda %2 düşüyle 2,75 milyar TL ciro elde etti.

Brüt kar marjı 2Ç25'te altın fiyatlarındaki yükseliş ve amortisman giderlerindeki düşüşün etkisiyle yıllık 19,1 yüzde puan artış sonucu %50,2 olarak gerçekleşti. Ons başına nakit maliyetler 2Ç24'teki 1812 dolar seviyesinden 2Ç25'te 2298 dolar seviyesine yükseldi (1Ç25: 2282 dolar). Faaliyet giderleri/satış oranı yıllık 5,6 yüzde puan artışla %28,9'a yükseldi. FAVÖK, düşük satış hacminin de etkisiyle 2Ç24'teki 802 milyon TL'ye kıyasla 2Ç25'te 799 milyon TL olarak gerçekleşerek beklentilerin altında kaldı (Piyasa Beklentisi: 958 milyon TL).

1Ç25 sonunda 14,8 milyar TL olan net nakit pozisyonu ise 2Ç25 sonunda 14,9 milyar TL'ye yükseldi. Şirket 6A24'teki 63 milyon dolara kıyasla 6A25'te 39 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirdi.

Beklenti üstü net kar rakamına rağmen beklentilerin altında kalan operasyonel sonuçları ve hissenin dün endeksin %3,44 üstünde performans göstermesini de göz önüne alarak Koza Altın'ın 2Ç25 sonuçlarına sınırlı negatif piyasa tepkisi öngörüyoruz.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

### Yurtiçi Ajanda

MGROS 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 697 mn TL, Piyasa beklentisi: 942 mn TL)

PGSUS 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 5,990 mn TL, Piyasa beklentisi: 5,834 mn TL)

AEFES 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 4,550 mn TL, Piyasa beklentisi: 3,290 mn TL)

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordeki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL,  
%10 < Artış Potansiyeli < %25 : TUT,  
Artış Potansiyeli < %10 : SAT,