

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Teknoloji hisselerinde sert satış

Dünya borsaları Ağustos ayını güçlü bir performansın ardından gelen kâr satışları ile kapattı. Fed faiz indirimi ve güçlü şirket kârları beklentisi ile ay boyunca yükselen hisse senedi endeksleri, Cuma günü teknoloji hisselerine gelen sert satışlar ile gevşedi. Üçüncü çeyrek şirket tahminleri beklentileri karşılamayan Dell ve Marvell satış dalgasında başı çekti. Beklentileri yenen ve yeni bir yapay zekâ çip ürettiği konuşulan Alibaba pozitif ayrışırken, yarı iletkenler şiddetli baskı altında. Amazon, Meta, Nvidia, Tesla sert değer kaybeden muhteşem yedi hisseleri.

Açıklanan makro verilerde satış gerektiren negatif bir haber akışı yok. Tüketici harcamaları son dört ayın en yüksek seviyesinde. PCE çekirdek enflasyonu beklendiği gibi son beş ayın en yüksek seviyesinde. Fed vadelileri Eylül ve Aralık toplantılarında 25 baz puan faiz indirimi fiyatlamaya devam ediyor. Piyasalardaki hareketi trend değişikliğinden çok soluklanma olarak görüyoruz. Emek Günü tatili dolayısıyla ABD piyasası bu hafta Salı günü açılacak. Temyiz mahkemesinin tarifelerle ilgili kararı pazartesi sabahı itibarıyla piyasalarda önemli bir etki yaratmadı. Piyasa üst mahkemenin Trump lehine karar vereceğini fiyatlıyor. Asya borsaları Japonya ve Güney Kore teknoloji hisselerindeki satışlarla geriliyor.

Veri akışında uluslararası piyasalarda bugün Avrupa PMI İmalat, Salı günü ABD ISM PMI İmalat, Çarşamba günü Avrupa PMI Hizmet, Perşembe günü ABD ISM Hizmet, Cuma günü ABD Tarım Dışı İstihdam verisi açıklanacak. Geçen ay yaşanan negatif sürpriz sonrası tarım dışı istihdam, haftanın kritik verisi olarak izlenecek. Fed'in faiz indirmesinin cepte olduğu bir ortamda piyasalar zayıf veriye negatif tepki verir.

Borsa İstanbul çarşamba günü başlayan kayıplarla geçtiğimiz haftayı satıcılar kapattı. Banka, gayri menkul yatırım ortaklığı, havacılık, holding, telekom, yenilenebilir enerji hisseleri endeksi aşağı çekti. Piyasadaki geri çekilmeyi ekonomik verilerde bozulmadan çok jeopolitik ve siyasi riskler ile açıklıyoruz. Rusya - Ukrayna savaşının yeniden vites büyütmesi, saldırgan politikaları yüzünden İsrail ile Suriye'de karşı karşıya kalmamız endişesi ve siyasi şokun artçıların geleceği korkusu gündemde öne çıkıyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da negatif bir açılışa işaret ediyor. Cuma günü sert düşüş sonrası banka, petrokimya, telekom gibi sektörlerde tepki alışı gelip gelmeyeceği piyasanın yönünü belirlemede etkili olacak. Güney Kore'den yassı çelik ithalatına vergi konması Ereğli, İsdemir gibi çelik üreticilerini olumlu etkileyebilir. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 11.180 ve 11.430.

Yurtiçinde bugün ikinci çeyrek büyüme, PMI, İstanbul enflasyonu, Çarşamba TÜFE, Perşembe mevsimsellikten arındırılmış TÜFE, Cuma Hazine Nakit Dengesi rakamları izlenecek. Piyasaların beklediğinin altında %1,6-%1,7 bandında gelecek bir enflasyon verisi Merkez Bankası'nın haftaya perşembe 300 baz puan ile faiz indirimine devam edeceği beklentisini destekleyerek piyasalara moral verecektir.

Siyasi iradenin ekonomi yönetiminin arkasında olduğunu gösteren bir 2026-2028 OVP programı açıklanması ülke risk primi ve tahvil getirilerini aşağı çekerek orta vadede piyasalardaki yükselişi destekleyecek önemli bir gelişme olur.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Enerjisa, Enka, Mavi.

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	11,288	191,091	40.32	1261	308	38.93	31.23	41.0178	47.8702	44.6474	2025	10.73%	
	1 Gün Δ	▼ -0.7% ▲	4.1%	0.0 bps ▼	-0.6% ▲	0%	-17 bps	0.0 bps ▨	-0.1% ▲	0.1% ▼	-0.2%	2026	8.29%	
	1AylıkΔ	▲ 7.6% ▲	29.0%	3.5 bps ▲	0% ▲	6%	-122 bps	-1 bps ▲	1.1% ▲	0.1% ▨	0.0%	2027	13.44%	
	BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
	En İyi 5 (%)			EFORC		7% FENER		6% GRTHO		6% DSTKF		4% ASTOR		4%
	En Kötü 5 (%)			HEKTS		-6% TTKOM		-5% PETKM		-5% TKFEN		-4% REEDR		-3%
	Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)			SASA		10474 ASELS		6602 THYAO		6185 EREGL		5455 AKBNK		5166

Makro Ekonomi & Sektör Haberleri

Türk Bankacılık Sektörü Temmuz 2025 Karı

Türk Bankacılık Sektörü Temmuz 2025 Karı

Türk Bankacılık Sektörü temmuz ayında TL 56.7 milyar net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı ikinci çeyreğin ilk ayına göre %19 artarken, geçen senenin aynı ayına göre %64 yükselmiş durumda. Haziran 2025 rakamı çeyrek sonu olduğu için muhasebesel etkilerle yüksek geldiği için Temmuz rakamını Haziran'la karşılaştırmak çok doğru olmayabilir. Sektör temmuz ayında yıllıklandırılmış olarak %20 özkaynak karlılığı üretirken bu seviyenin geçen çeyreğin ilk iki ayı ortalamalarına yakın olduğunu görüyoruz. TL krredi spreadleri aylık olarak 200 baz puan artarken bunda yeniden başlayan faiz indirimlerinin ilk etkilerini görüyoruz. Bununla birlikte yüksek net trading zararı da sektörün bu ay swap fonlamasını yoğun olarak kullandığını ve swap maliyetlerinin de yükseldiğini belirtiyor. Swaplara göre düzeltilmiş net faiz marjı baskı altında kalmaya devam ederken, brüt marjın ise yaklaşık 50 baz puan genişlediğini görüyoruz. Sektörün takip oranı %2.2'den %2.3'e çıkarken özel karşılık oranı ise %2.2 gibi makul sayılabilecek bir seviyede kalmaya devam etti. Diğer gelir ve gide kalemlerinde ise trendi değiştirecek bir değişim gözlenmiyor.

Banka grupları bazında performanslara bakacak olursak yine yabancı mevduat ve kalkınma bankacılık gruplarının net karlılığının daha yüksek seyrettiğini görüyoruz. Diğer banka gruplarında ise dikkati çeken bir kıpırdanma gözüküyor. Önümüzdeki aylarda sektörün karlılığının marj etkisiyle yükselmesini bekliyoruz.

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**GUNDG****GUNDG**

Şirket, artan piyasa talebini karşılamak, ürün portföyünü çeşitlendirmek ve üretim kapasitesini artırmak amacıyla, dilimlenebilir işlenmiş peynir (burger peyniri) üretimine yönelik entegre bir üretim hattı yatırımı yapma kararı almıştır.

Bu kapsamda, birbirleriyle entegre biçimde çalışacak makineler, iki farklı yurt dışı firmasından temin edilmek üzere sipariş edilmiştir. Söz konusu yatırıma ilişkin makine alımlarının toplam bedeli yaklaşık 2.5 Milyon Dolar olup, finansman özkaynaklardan sağlanacaktır. Yatırımın, 2026 yılı içerisinde tamamlanarak devreye alınması öngörülmektedir.

SMRTG**SMRTG**

Şirketin bağlı ortaklığı Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş. ile Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı Aksa Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. arasında 50 MWe kurulu güce sahip olacak Kırşehir Alıç Depolamalı GES projesi için Güneş Paneli Üretimi ve Tedariği Sözleşmesi imzalanmıştır.

Söz konusu projede, Şirketin Aliağa Entegre Üretim Tesisi'nde üretimi yapılan yerli güneş hücreleri kullanılarak üretilecek olan yerli güneş panelleri kullanılacaktır.

Anadolu Efes

Kapanış (TL) : 16.92 - Hedef Fiyat (TL) : 33.37 - Piyasa Deg.(TL) : 100184 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 25.04

AEFES TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.:%: 97.24 Analist: oacikalin@isyatirim.com.tr



Anadolu Efes, Tariş Üzüm Alımıyla İçki Portföyünü Genişletiyor

Anadolu Efes, Tariş Üzüm'ün %60'ını 26 milyon ABD doları karşılığında (işletme sermayesi düzeltmelerine tabi) satın almak üzere bağlayıcı olmayan bir anlaşma imzaladı. Bu işlem ile Tariş Üzüm'ün önde gelen rakı markalarından Mercan, Efes'in portföyüne katılacak ve şirketin Türkiye içki pazarındaki konumunu güçlendirecek. Satın almanın ardından, içki operasyonlarının verimliliği artırmak ve bilançoya olası etkileri sınırlamak amacıyla Anadolu Grubu ile (Efes %50,1 – Anadolu Grubu %49,9) ortak bir yapı altında yeniden düzenlenmesi planlanıyor. Satın alma, Efes'in bira dışına çeşitlenme stratejisini desteklerken, ürün yelpazesini dayanıklı yerel bir kategori olan rakıya genişletiyor ve uzun vadeli büyüme hedeflerine katkı sağlıyor. Ancak, işlem tutarının görece sınırlı olması nedeniyle piyasa etkisinin de kısıtlı kalması beklenebilir. Hafif pozitif.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

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. Rapordaki 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,