

20/08/2025

GÜNÜN YORUMU

Çin Merkez Bankası, kredi talebinin zayıfladığı ve ekonomik aktivitenin yavaşladığına dair işaretlere rağmen, Ağustos ayında da gösterge faiz oranlarını üst üste üçüncü kez sabit tuttu. Bugün Türkiye’de Merkezi Yönetim borç stoku verileri yayımlanacak. Yurt dışında Fed tutanakları ve Euro Bölgesi TÜFE verisi takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri hafif satıcıları seyreliyor. Borsa İstanbul’un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

21 Ağustos

Tüketici Güven Endeksi (Ağustos-25)

26 Ağustos

MSCI Endeks Değişiklikleri kapanışta efektif olacak

28 Ağustos

TURSG HBT 0.20TL

29 Ağustos

10:00 GSYH Büyüme (2Ç25)

1 Eylül

DOHOL HBT 0.30TL

2 Eylül

THYAO HBT 3.44TL

3 Eylül

10:00 TÜFE&ÜFE (Ağustos-25)

10 Eylül

Sanayi Üretimi (Temmuz-25)

11 Eylül

14:00 PPK Kararı

AMB toplantısı

12 Eylül

Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Temmuz-25)

15 Eylül

Bütçe Dengesi (Ağustos-25)

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

DOAS

ŞİRKET HABERLERİ

THYAO

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

20 Ağustos 25

Beklenti Önceki

PIYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BIST-100	10,962	%0.3	%5.7	%9.8
BIST-30	12,135	%0.2	%5.2	%11.0
BIST-BANKA	15,740	%0.1	-%0.9	%13.9
BIST-SINAI	14,241	-%0.1	%8.6	%4.9

YURTDIŞI PIYASALAR

Shanghai Comp*	3,735	%0.2	%5.7	%30.3
NIKKEI 225*	42,847	-%1.6	%7.6	%12.6
Hang Seng*	25,004	-%0.5	%0.7	%42.8
Dow Jones	44,922	%0.0	%1.3	%10.0
S&P	6,411	-%0.6	%1.8	%14.5
NASDAQ	21,315	-%1.5	%2.0	%19.6
Almanya DAX	24,423	%0.4	%0.5	%33.0
İngiltere FTSE 100	9,189	%0.3	%2.2	%11.1
Fransa CAC 40	7,979	%1.2	%2.0	%6.6
Brezilya BOVESPA	134,432	-%2.1	%0.8	-%1.2
Hindistan SENSEX	81,684	%0.0	-%0.1	%1.1
MSCI GOP Endeksi	1,271	-%0.2	%1.7	%15.1

DÖVİZ PIYASALARI

USD/TL	40.8928	%0.0	-%1.3	%20.7
EUR/TL	47.6602	-%0.1	-%0.8	%26.3
EUR/USD	1.1639	-%0.1	-%0.5	%4.6
USD/JPY	147.42	%0.2	%0.0	%1.5

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	3321.1	%0.2	-%2.2	%32.1
Gümüş (\$/ons)	37.2	-%0.6	-%4.5	%26.3
Brent (\$/varil)	66.0	%0.4	-%3.5	-%10.1
Buğday (\$/ton)	518.3	-%0.6	-%8.6	-%16.3

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	0.01 bp	-0.10 bp	0.51 bp
VIX	15.57	%3.9	-%5.1	-%2.0

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**DOAS**

Doğuş Otomotiv, 2Ç25'te yıllık bazda zayıflayan operasyonel karlılık sebebiyle 2,1mlrTL net kar açıkladı (2Ç24: 2,7mlrTL). Piyasa beklentisi 1,7mlrTL net kar açıklaması yönündeydi. Zayıf brüt karlılık ve esas faaliyetine ek olarak yüksek finansman gideri net kardaki yıllık bazda düşüşün ana sebepleridir. Şirket, bu dönemde 2,2mlrTL net finansman gideri kaydederken (2Ç25: -393mnTL) 498mnTL net parasal kazanç açıkladı (2Ç24: 467mnTL net parasal kayıp).

1Y25 döneminde toptan satış hacminde yıllık bazda %12 artışla 93,3bin adet satış gerçekleşirken (Skoda dahil) satış gelirleri yıllık %14 artışla 60,1mlrTL'ye ulaştı. Brüt kar ise zayıf fiyatlandırma ortamı sebebiyle yıllık %34 azalışla 6,6mlrTL'ye geriledi. Operasyonel Giderler/ Hasılat oranı yıllık %5,7 seviyesinde gerçekleşti (2Ç24: %7,0). Operasyonel karlılığın düşmesi sebebiyle, FAVÖK yıllık %44 azaldı ve 3,9mlrTL oldu (Piyasa beklentisi: 4,6mlrTL). FAVÖK marjı ise %6,6 seviyesinde gerçekleşti (2Ç24: %13,4). 2024 sonunda 3,1mlrTL olan net borç pozisyonu, 2Ç25 sonu itibarıyla kısa vadeli çekilen TL krediler sebebiyle 19,7mlrTL'ye ulaştı. Net borç/ FAVÖK rasyosu ise 1,5x oldu.

Hatırlatmak gerekirse, 24 Şubat 2025 tarihinde araç muayene istasyonlarının özelleştirme ihalesini 1. ve 2. Bölge için en yüksek teklifi veren MOI Ortak Girişim Grubu (MetGün İnşaat Taahhüt ve Ticaret AŞ - Itversia Gestion S.L. - Opus Group AB - VTV Norte SA) kazandı. Böylelikle Türkiye'de araç muayenesinde 20 yıl süreyle yetkili tek oluşum MOI Ortak Girişim Grubu (OGG) olacak. TüvTürk'ün, özkaynak değerlendirme yöntemiyle Doğuş Otomotiv'e olan katkısı Ağustos 2027 yılına kadar devam edeceğini belirtelim.

Şirket, 2025 yılı beklentilerinde revizyona gitti. Toplam Otomotiv Pazarını 1,1 milyon adet (eski: 1 milyon adet) ve Doğuş Otomotiv satış adedi (Skoda hariç): +130 bin adet olarak güncellerken (eski: 115 bin adet) yatırım harcamalarını ise 5,7mlrTL (eski: 5,3mlrTL) olarak revize etti. Şirket, finansal sonuçlarını değerlendirmek üzere bugün saat 13:30'da telekonferans gerçekleştirecek. Nötr.

ŞİRKET HABERLERİ**THYAO**

THY dün akşam yaptığı KAP açıklamasında THY tarafından iletilen bağlayıcı teklifin Air Europa tarafından kabul edildiğini paylaşmış ve kapanış sürecine ilişkin resmi prosedürlerin başlatılması aşamasına geçilmiştir. İşlem büyük çoğunluğu sermaye artışı şeklinde 300 milyon Euro'luk bir yatırımı içermekte olup, edinilecek azınlık pay oranı kapanış aşamasında gerçekleştirilecek teknik ve finansal düzeltmeler neticesinde kesinlik kazanacaktır. İlgili düzenleyici kurumlar nezdinde gerekli izin ve onayların alınmasına bağlı olarak yürütülecek sürecin yaklaşık 6 ila 12 ay içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. Şirketin 2024 ciro ve FAVKÖK rakamları sırasıyla 2.6 milyar EUR ve 591mn EUR'dur. Güncel filosu 57 uçak içermektedir. İşlemin tamamlanmasıyla detaylar netleşecek olsa da THY muhtemelen bu yatırımı özkaynak yönetimiyle konsolide edecek ve borçluluğu net kar veya zararla ve nakit çıkışıyla THY finansallarına yansıyacaktır. THY'nin 1Y25 sonu net borcu 8.4 milyar seviyesindedir ve düzeltilmemiş net borç/yıllıklandırılmış FAVKÖK rakamı 1.9x'tir. Hafif pozitif.

Temettü Tablosu

20 Ağustos 25

Hisse	2024 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
ISBIR	-404	32	-8.0%	1.000	20/08/25	15/04/25	115.80	0.9%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	21/08/25	17/04/25	27.70	0.9%
MTRKS	131	12	9.6%	0.124	27/08/25	24/07/25	24.80	0.5%
PAGYO	821	190	23.2%	2.189	27/08/25	25/04/25	72.00	3.0%
TURSG	12,781	2,000	15.6%	0.200	28/08/25	25/04/25	9.73	2.1%
DOHOL	4,317	800	18.5%	0.306	01/09/25	11/04/25	19.59	1.6%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	02/09/25	21/05/25	338.50	1.0%
PNLSN	64	13	20.5%	0.176	03/09/25	26/06/25	40.20	0.4%
BIMAS	18,587	2,400	12.9%	4.000	17/09/25	29/04/25	509.00	0.8%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/09/25	08/05/25	77.90	0.0%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	22/09/25	17/04/25	27.70	0.9%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	30.70	0.4%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	24/09/25	27/05/25	38.66	1.4%
DESA	328	35	10.8%	0.072	25/09/25	07/04/25	14.54	0.5%
ADEL	19	150	804.7%	0.577	26/09/25	16/04/25	37.84	1.5%
ALFAS	199	60	30.1%	0.163	30/09/25	26/04/25	50.10	0.3%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	17.65	1.2%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	30/09/25	-	55.90	0.7%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	30/09/25	14/04/25	310.75	0.6%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	27/03/25	160.20	4.9%
ZRGYO	3,057	287	9.4%	0.061	30/09/25	07/05/25	23.52	0.3%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	255.75	0.1%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	53.85	0.9%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/10/25	08/05/25	77.90	0.0%
MSGYO	102	69	67.7%	0.147	22/10/25	27/05/25	5.72	2.6%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	27/10/25	15/04/25	63.00	3.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	31.00	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	10.22	0.6%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	24.40	4.1%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	14.54	0.6%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	19.70	0.3%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	14/11/25	29/05/25	17.01	0.2%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	22.16	2.3%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	172.40	0.1%
OFSYM	357	61	17.1%	0.418	25/11/25	-	55.90	0.7%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	14.54	0.6%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	08/12/25	28/05/25	6.34	0.5%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	08/12/25	28/05/25	8.19	0.6%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	255.75	0.1%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	53.85	0.9%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	5.000	17/12/25	29/04/25	509.00	1.0%
ALKLC	23	1	4.0%	0.008	22/12/25	08/05/25	77.90	0.0%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	95.20	1.9%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	45.74	3.0%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	9.02	7.1%
KTSKR	381	300	78.7%	6.522	31/12/25	20/06/25	67.75	9.6%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	31.00	0.3%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	177.90	1.0%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	31/12/25	17/06/25	101.90	0.3%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	352.50	0.1%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	103.80	0.5%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	103.80	0.5%
DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.01	0.2%

DURKN	101	4	4.3%	0.033	-	29/05/25	17.01	0.2%
ELITE	395	6	1.6%	0.050	-	19/06/25	37.44	0.1%
FLAP	-69	6	n.m.	0.069	-	25/04/25	9.48	0.7%
GENIL	149	40	26.9%	0.133	-	27/03/25	184.90	0.1%
GOKNR	1,187	125	10.5%	0.357	-	28/05/25	24.80	1.4%
GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	338.75	1.5%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	84.10	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	84.10	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	84.10	0.1%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	27.16	2.4%
HLGYO	1,222	16	1.3%	0.004	-	09/05/25	4.15	0.1%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	8.93	1.0%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.00	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.00	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.00	0.3%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	28.96	1.3%
PLTUR	578	93	16.1%	0.380	-	05/08/25	28.96	1.3%
PSGYO	2,367	67	2.8%	0.013	-	29/05/25	2.94	0.4%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	188.00	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	188.00	0.0%
SUNTK	894	519	58.1%	1.094	-	28/07/25	40.26	2.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
YGYO	YEŞİL GYO	20 Ağustos 25
YYAPI	YEŞİL YAPI ENDÜSTRİSİ	20 Ağustos 25
YESIL	YEŞİL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	20 Ağustos 25
KAYSE	KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.	26 Ağustos 25
BAGFS	BAĞFAŞ	28 Ağustos 25
METUR	METEMTUR OTELCİLİK VE TURİZM	28 Ağustos 25
PARSN	PARSAN MAKİNA	28 Ağustos 25
POLHO	POLİSAN HOLDİNG A.Ş.	29 Ağustos 25
SELGD	SELÇUK GIDA ENDÜSTRİ İHRACAT İTHALAT A.Ş.	29 Ağustos 25
KERVN	KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG AŞ.	03 Eylül 25
AKYHO	AKDENİZ YATIRIM HOLDİNG	04 Eylül 25
EPLAS	EGEPLAST EGE PLASTİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	04 Eylül 25
MZHLD	MAZHAR ZORLU HOLDİNG AŞ.	04 Eylül 25
PKART	PLASTİKKART AKILLI KART İLETİŞİM SİSTEMLERİ	05 Eylül 25
PCILT	PC İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.	19 Eylül 25
VANGD	VANET GIDA SANAYİ İÇ VE DIŞ TİCARET A.Ş.	30 Eylül 25

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.