

26/02/2025

GÜNÜN YORUMU

TCMB'nin dün açıkladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre, reel kesimin 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentisi bir ay önceki %43,8 seviyesinden %41,9'a gerilerken, hanehalkının beklentisi %58,8'den %59,2'ye yükseldi. Ukrayna, ABD ile mineraller ve kaynaklar konusunda anlaşmaya vardı. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında ABD yeni konut satışları takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri hafif alıcılı seyreliyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

27 Şubat

Dış Ticaret İstatistikleri (Jan-25)

CIMSA 4Q24 financials (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL6,620/1,425/970mn OYAK: TL7,558/1,321/1,081mn

SISE 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL

42.770/2.702/358mn

TCELL 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL43,343/17,529/3,840mn OYAK: TL42.461/17.499/3.798mn

28 Şubat

THYAO 4Ç24 finansalları (açılış öncesi) (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL192.932/ 33.500/ 23.711mn OYAK: TL

196.488/28.910/16.398mn

Gayrisafi Yurtiçi Hasıla 4Ç

3 Mart

ISO PMI (Şubat-25)

10:00 TÜFE&ÜFE (Şubat-25)

SAHOL 4Ç24 finansalları

Sanayi şirketlerinin 4Ç24 solo finansalları son gönderim tarihi

4 Mart

COLLA 3Ç24 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL

25,527/ 3,850/ 2,844mn

PGSUS 4Ç24 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB:

TL27,158/5,915/201mn OYAK: TL27.493/5.411/-578mn

5 Mart

MGROS 4Ç24 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB:

TL74,345/4,124/1,249mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

ASELS

MAKRO HABERLER

Sektörel Enflasyon Beklentileri (Şubat-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

26 Şubat 25

Beklenti

Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	9,452	-%1.3	-%6.5	-%1.3
BİST-30	10,546	-%1.0	-%5.7	-%6.7
BİST-BANKA	14,732	-%1.2	-%4.0	-%44.0
BİST-SINAI	11,954	-%1.6	-%8.2	-%17.4

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,371	-%0.8	-%3.7	-%13.3
NIKKEI 225*	37,995	-%0.6	-%4.9	-%3.2
Hang Seng*	23,801	-%3.3	-%18.6	-%43.1
Dow Jones	43,621	-%0.4	-%1.8	-%11.7
S&P	5,955	-%0.5	-%2.4	-%17.5
NASDAQ	19,026	-%1.4	-%4.7	-%19.1
Almanya DAX	22,410	-%0.1	-%4.7	-%28.6
İngiltere FTSE 100	8,669	-%0.1	-%2.0	-%12.8
Fransa CAC 40	8,051	-%0.5	-%1.6	-%1.5
Brezilya BOVESPA	125,980	-%0.5	-%2.9	-%2.8
Hindistan SENSEX	74,602	-%0.2	-%1.0	-%2.1
MSCI GOP Endeksi	1,122	-%1.2	-%3.0	-%9.6

DOVİZ PİYASALARI

USD/TL	36.4427	-%0.0	-%2.0	-%17.1
EUR/TL	38.3491	-%0.5	-%2.0	-%13.4
EUR/USD	1.0493	-%0.2	-%0.0	-%3.3
USD/JPY	149.57	-%0.4	-%3.3	-%0.7

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2916.4	-%0.0	-%6.4	-%43.6
Gümüş (\$/ons)	31.8	-%0.0	-%5.1	-%41.0
Brent (\$/varil)	73.2	-%0.3	-%5.6	-%4.1
Buğday (\$/ton)	588.0	-%0.0	-%5.2	-%5.3

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	0.03 bp	-0.29 bp	0.05 bp
VIX	19.43	-%2.4	-%30.8	-%41.4

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR**ASELS**

Aselsan, 4Ç24'te brüt kardaki iyileşmenin katkısıyla 6,6mlrTL olan piyasa beklentisinin %32 üzerinde 8,77mlrTL net kar açıkladı. (4Ç23: 5,97mlrTL). Şirket, 4Ç24'te 2,7mlrTL'lik net parasal kayıp ve 57mnTL net finansman geliri kaydetti. Diğer faaliyetlerden ise 1,97mlrTL zarar kaydetti (4Ç23: 3,86mlrTL net diğer gelir). Satış gelirleri yıllık %12 artışla 55,7mlrTL'ye yükseldi. Yurt içi satışların ve ihracat gelirlerinin toplam ciro içindeki payı 2024 yılında sırasıyla %86 ve %14 olarak gerçekleşti. Brüt marj, 4Ç24'te 610bps artışla %32,7 seviyesine yükseldiği gözlemlenirken operasyonel giderler/satışlar oranında da azalış yaşandı. Böylece, 4Ç24'te FAVÖK yıllık %55 artışla 14,9mlrTL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise yıllık 750bp iyileşerek %26,8 ile rekor bir seviyeye ulaşmış oldu. 9A24 sonunda 31,6mlrTL olan net borç rakamı 2024 yıl sonu itibariyle yaklaşık 16mlrTL'ye geriledi. Borçluluktaki azalışa ek olarak FAVÖK'ün yıllık bazda güçlü gelmesi dolayısıyla Net borç/ FAVÖK rasyosu 4Ç24 sonunda 0,5x'e geriledi (9A24-sonu: 1,3x). 2024 sonu itibariyle, yatırım harcamaları/ satışlar oranı %18 olarak gerçekleşti (2023: %17).

Şirketin paylaştığı veriye göre, millileştirme faaliyetleri neticesinde, ürün ve sistemlerde girdi olarak yerli ürünlerin daha fazla kullanılması ilave katkılar sağladı. Millileştirilen her ürün, yabancı muadillerine göre ortalama %20 maliyet avantajı getirdi.

Şirketin bakiye sipariş tutarı 4Ç24'te yeni iş anlaşmalarının katkısıyla 14mlrUSD'ye ulaştı (9A24 sonu: 12,6mlrUSD). Yurt dışından alınan siparişler 2024 döneminde 1mlrUSD oldu (2023: 601mnUSD). 2024 yılında toplam alınan işlerin büyüklüğü 6,5mlrUSD ile rekor seviyededir (2023: 5mlrUSD). Savunma ve savunma harici işlerin toplam bakiye siparişlerin içindeki oranı sırasıyla %97 ve %3 oldu. Bakiye siparişlerin %56'sı USD, %29'u EUR ve %15'i TL cinsindendir. Yakın geçmişteki en yüksek bakiye sipariş tutarına ulaşmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Savunma harcamalarında millileşme ve süregelen jeopolitik koşullar bakiye sipariş tutarını desteklemeye devam edecektir.

Şirket, 2025 yılına ilişkin enflasyon muhasebesi dahil olan beklentilerini paylaştı. Buna göre;

- (i) Net satış büyümesi > %10 (2024: y/y +%13), FAVÖK marjı > %23 (2024: %25,2) ve yatırım harcamaları >20mlrTL (2024: 21,3mlrTL) düzeyindedir.

Bakiye sipariş tutarındaki rekor seviyeye ulaşılması, borçluluk seviyesinin düşmesi, işletme sermayesi ihtiyacındaki iyileşme, serbest nakit akışının pozitif dönmeye ve ihracat sözleşmelerinin operasyonel karlılığa pozitif etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

"Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi korurken on iki aylık hedef fiyatımızı 110.00TL/hisse olarak muhafaza ediyoruz. Hisse, 2025 tahminlerimize göre 10,5x FD/FAVÖK ve 21,1x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir.

MAKRO HABERLER**Sektörel Enflasyon Beklentileri (Şubat-25)**

TCMB'nin dün açıkladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri Şubat ayında bir önceki ayki %25,4 seviyesinden %25,3'e geriledi. Ayrıca, reel kesimin 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentisi bir ay önceki %43,8 seviyesinden %41,9'a gerilerken, hanehalkının beklentisi %58,8'den %59,2'ye yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonda düşüş bekleyen hanehalkının oranı ise bir önceki ayki %30,8 seviyesinden %28,3'e geriledi. Reel sektörün beklentilerindeki düşüş, temel fiyat belirleyici rolü göz önüne alındığında, TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimlerine gitmesi için alan yaratabileceğinden önemlidir. Hanehalkının enflasyon beklentileri de önemlidir, zira yüksek beklentiler güçlü kredi büyüme oranlarına (Şubat ayı itibariyle %40'ın üzerinde) yol açarak TGA'larda artışa neden olmaktadır.

Temettü Tablosu

26 Şubat 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 (%)
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	17.97	1.4%
AKCNS	1,673	1,200	71.7%	6.268	24/03/25	18/03/25	171.00	3.7%
AGESA	2,870	1,000	34.8%	5.556	26/03/25	19/03/25	141.40	3.9%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	28/03/25	-	123.50	6.3%
TTRAK	5,741	4,850	84.5%	48.468	02/04/25	21/03/25	640.00	7.6%
AFYON	429	400	93.2%	1.000	08/04/25	27/03/25	14.50	6.9%
KSTUR	72	59	82.9%	14.000	21/04/25	25/03/25	3,312.50	0.4%
AKSA	1,137	1,865	164.1%	0.480	21/05/25	-	12.84	3.7%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	26/05/25	16/03/25	18.83	1.1%
CEMTS	-30	110	-368.8%	0.220	28/05/25	21/03/25	9.61	2.3%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	-	123.50	6.3%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	18.83	1.1%
GEDİK	367	500	136.3%	0.500	-	-	6.73	7.4%

Kaynak: KAP Açıklamaları, *2023 net karından dağıtılacak

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
ALMAD	ALTINYAĞ MADENCLİK VE ENERJİ YATIRIMLARI SANAYİ A.Ş.	27 Şubat 25
AKFIS	AKFEN İNŞAAT TURİZM VE TİCARET A.Ş.	03 Mart 25
RTLAB	RTA LABORATUVARLARI BİYOLOJİK ÜRÜNLER İLAÇ VE MAKİNE SANAYİ TİCARET A.Ş.	06 Mart 25
KTLEV	KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.	10 Mart 25
FORTE	FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.	11 Mart 25
ADGYO	ADRA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	14 Mart 25
CEMZY	CEM ZAYTİN A.Ş.	14 Mart 25
LKMNH	LOKMAN HEKİM	16 Mart 25
QNBTR	QNB BANK A.Ş.	17 Mart 25
AKCNS	AKÇANSA ÇİMENTO	18 Mart 25
AGESA	AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK	19 Mart 25
AKGRT	AKSİGORTA	19 Mart 25
BASCM	BAŞTAŞ BAŞKENT ÇİMENTO	19 Mart 25
ONCSM	ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	19 Mart 25
ISGYO	İŞ GYO	20 Mart 25
ISYAT	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI	20 Mart 25
KONYA	KONYA ÇİMENTO	20 Mart 25
LILAK	LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	20 Mart 25
SEKFK	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA AŞ.	20 Mart 25
TKNSA	TEKNOSA	20 Mart 25
CEMTS	ÇEMTAŞ ÇELİK MAKİNA	21 Mart 25
OZGYO	ÖZ DERİCİ GYO	21 Mart 25
TSGYO	TSKB GYO	21 Mart 25
TTRAK	TÜRK TRAKTÖR	21 Mart 25
AKBNK	AKBANK AŞ.	24 Mart 25
OYYAT	OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	24 Mart 25
TSKB	TSKB	24 Mart 25
HTTBT	HİTİT BİLGİSAYAR	25 Mart 25
KSTUR	KUŞTUR KUŞADASI	25 Mart 25
OYAYO	OYAK YATIRIM ORTAKLIĞI	25 Mart 25
ALBRK	ALBARAKA TÜRK KATILIM	26 Mart 25
CRFSA	CARREFOURSA	26 Mart 25
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	26 Mart 25
PKENT	PETROKENT TURİZM A.Ş.	26 Mart 25
AFYON	AFYON ÇİMENTO	27 Mart 25
FADE	FADE GIDA YATIRIM SANAYİ TİCARET A.Ş.	27 Mart 25
ICBCT	ICBC TURKEY BANK A.Ş.	27 Mart 25
QNBTR	QNB BANK A.Ş.	27 Mart 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.