

28/02/2025

## GÜNÜN YORUMU

Ocak ayında ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %21,9 artarak 7,5 milyar dolar olarak kaydedildi. TCMB'nin brüt rezervleri 21 Şubat haftasında 3,2 milyar dolar azalarak 170,0 milyar dolara geriledi. ABD Başkanı Donald Trump, Meksika ve Kanada'ya yönelik tarifelerin 4 Mart tarihinde devreye gireceğini açıkladı. Bugün Türkiye'de GSYH büyüme verisi açıklanacak. Yurt dışında ABD çekirdek PCE enflasyonu takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri satıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeli yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 28 Şubat

Gayrisafi Yurtiçi Hasıla 4Ç

## 3 Mart

ISO PMI (Feb-25)

10:00 TÜFE&amp;ÜFE (Şubat-25)

SAHOL 4Ç24 finansalları

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

7,072/ 2,568/ 758mn

Sanayi şirketlerinin 4Ç24 solo finansalları son gönderim tarihi

## 4 Mart

CCOLA 4Ç24 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

## 6 Mart

PETKM 4Ç24 finansalları (açılış öncesi) (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL16,686/ -570/-1,883mn

14:00 PPK Kararı

AMB toplantısı

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

CIMS / SISE / TCELL / THYAO

## ŞİRKET HABERLERİ

AEFES / ANHYT / CIMS

## MAKRO HABERLER

Dış Ticaret Dengesi (Ocak-25)

Parasal Göstergeler (21 Şubat, 2025)

| YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM |         |                |               |                |
|--------------------------|---------|----------------|---------------|----------------|
| 28 Şubat 25              |         |                | Beklenti      | Önceki         |
| PİYASA KAPANIŞLARI       |         |                |               |                |
|                          | Kapanış | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıllık Değişim |
| BİST-100                 | 9,741   | %1.8           | -%2.6         | %6.0           |
| BİST-30                  | 10,904  | %1.8           | -%2.0         | %12.4          |
| BİST-BANKA               | 15,203  | %0.7           | %1.8          | %51.2          |
| BİST-SINAI               | 12,173  | %1.5           | -%3.7         | -%15.6         |
| YURTDIŞI PİYASALAR       |         |                |               |                |
| Shanghai Comp*           | 3,356   | -%0.9          | %3.2          | %11.3          |
| NIKKEI 225*              | 37,085  | -%3.1          | -%6.3         | -%5.3          |
| Hang Seng*               | 23,159  | -%2.4          | %14.5         | %40.3          |
| Dow Jones                | 43,240  | -%0.4          | -%2.9         | %10.9          |
| S&P                      | 5,862   | -%1.6          | -%3.0         | %15.0          |
| NASDAQ                   | 18,544  | -%2.8          | -%5.5         | %15.2          |
| Almanya DAX              | 22,551  | -%1.1          | %3.8          | %27.6          |
| İngiltere FTSE 100       | 8,756   | %0.3           | %0.9          | %14.8          |
| Fransa CAC 40            | 8,103   | -%0.5          | %1.9          | %2.2           |
| Brezilya BOVESPA         | 124,799 | %0.0           | -%1.1         | -%3.3          |
| Hindistan SENSEX         | 73,721  | -%1.2          | -%4.9         | %1.7           |
| MSCI GOP Endeksi         | 1,124   | -%1.0          | %2.8          | %10.1          |
| DÖVİZ PİYASALARI         |         |                |               |                |
| USD/TL                   | 36.4396 | -%0.1          | -%2.1         | %16.7          |
| EUR/TL                   | 37.9528 | -%0.8          | -%2.3         | %12.2          |
| EUR/USD                  | 1.0386  | -%0.1          | %0.2          | -%3.9          |
| USD/JPY                  | 149.74  | %0.0           | %3.6          | -%0.2          |
| EMTİALAR*                |         |                |               |                |
| Altın (\$/ons)           | 2864.8  | -%0.4          | %2.4          | %40.1          |
| Gümüş (\$/ons)           | 31.2    | -%0.1          | -%0.2         | %37.8          |
| Brent (\$/varil)         | 73.7    | -%0.5          | -%2.7         | -%3.2          |
| Buğday (\$/ton)          | 563.3   | %0.1           | -%1.6         | -%9.6          |
| EKONOMİK GÖSTERGELER     |         |                |               |                |
| ABD 10 Yıllık Tahvil     | 4.2     | -0.03 bp       | -0.31 bp      | -0.04 bp       |
| VIX                      | 21.13   | %10.6          | %28.6         | %57.7          |

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****ÇİMSA**

Çimsa 4Ç24'te 482mn TL net zarar (4Ç23: 1.724mn TL net kar) açıklamıştır. Düşük FAVÖK'ün yanı sıra, 140mn TL'lik net diğer zarar (4Ç23: 337mn gelir), 298mn TL'lik net yatırım zararı (4Ç23: 27mn gelir), 353mn TL'lik vergi gideri (4Ç23: 715mn TL gelir) ve 295mn TL'ye düşen net parasal kazanç (4Ç23: 539mn TL, y/y: -%45) 482mn TL'lik net zararın nedenleri olmuştur. FAVÖK 944mn TL (4Ç23: 1.656mn TL, y/y: -%47) olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerindeki 1.174mn TL'ye yükselmesi (4Ç23: 746mn TL, y/y: +%57) ve brüt karın 1.384mn TL'ye düşmesi (4Ç23: 1.896mn TL, y/y: -%27) FAVÖK'teki daralmanın ana nedenleri olmuştur. 944mn TL'lik FAVÖK %11,1 FAVÖK marjına işaret etmektedir (4Ç23: %19,9). Çimsa'nın net satışları 4Ç24'te yıllık bazda %2 artarak 8.501mn TL (4Ç23: 8.327mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan Mannok satın alma tarihinden 2024 sonuna kadar 7,9mn EUR net kar, 13,9mn FAVÖK ve 73,4mn EUR net satış ile 4Ç24 sonuçlarına eti etmiştir. Hatırlatmak gerekirse, Çimsa'nın %68,31'ine sahip olduğu CBS, Mannok'un %94,7'sine sahiptir. Çimsa'nın net borcu bir önceki yıla göre dört kat artarak 13,8 milyar TL'ye ulaştı. Bu artışın nedeni 2024 yılında yapılan Mannok satın almasıdır.

**SİSE**

Şişecam, 4Ç24'te zayıf brüt karlılık ve yüksek finansman gideri sebebiyle 1,5mlrTL zarar açıkladı (4Ç23: 13,1mnTL net kar). Piyasa beklentisi, 358mnTL net kar açıklaması yönündeydi. Bu dönemde, 2,9mlrTL'lik net parasal kazanç, net zararın daha düşük seviyede gerçekleşmesini sağladı.

Konsolide satışlar, yıllık %19 düşüşle 40,7mlrTL'ye geriledi. 4Ç24'te, Kimyasallar segmentin satış geliri hem ürün fiyatlandırmasında hem de hacim bazındaki azalıştan kaynaklı yıllık %29 azalış gösterirken Cam Ambalaj segmenti dışındaki tüm kategorilerde yıllık bazdaki gelirlerde düşüş yaşandı. Hacim açısından bakıldığında; Mimari Cam'da yıllık %13 ve cam ambalajda %10 artış yaşanırken Endüstriyel Cam'da %15, Cam Ev Eşyası'nda %10 ve Kimyasallar segmentinde %11 azalış yaşandı. Kimyasallar ile Mimari Cam segmentleri %23 ile gelirlerdeki en yüksek paya sahip olurken, Cam Ambalaj %22 ve Cam Ev Eşyası %13 ile sıralamayı takip etti. Türkiye operasyonlarından ihracat dahil uluslararası gelirlerinin toplam ciro içerisindeki payı 2024 yıl sonunda yıllık bazda aynı kalarak %60 oldu.

Brüt kar yıllık %20 azalarak 8,5mlrTL'ye geriledi. Zayıf brüt karın ana sebepleri; (i) yüksek enflasyon ortamında artan işçilik maliyetleri (ii) genel üretim giderlerindeki yükseliş (iii) düşük fiyatlama ortamına istinaden tam olarak yansıtılamayan maliyet artışları (iv) uluslararası operasyonlardan elde edilen değer TL'ye dönüştürülmesindeki kısıtlamalar (v) dönem sonu yerel para birimindeki değer kaybı (sepet kura karşı %16) ile TÜFE endeksindeki artış (%44) arasındaki fark nedeniyle marj daralmasına sebep oldu. Konsolide FAVÖK'ün oldukça önemli bir kısmını oluşturan kimyasallar segmentinin temel ürünü olan soda külü fiyatlarında yıllık USD cinsinden %14 daralma olduğunu belirtelim. Böylece, FAVÖK yıllık %77 düşüşle 944mnTL olurken ve FAVÖK marjı %2,3'e geriledi (4Ç23: %8,1).

Şirket, 4Ç24'te 2,7mlrTL esas faaliyet zararı açıklarken 3,7mlrTL net finansman gideri kaydetti. Yatırım harcamaları/satışlar oranı ise %25 seviyesinde gerçekleşti (4Ç23: %17). Şirketin verilerine göre, 4Ç24 sonu net borç pozisyonu 72mlrTL ve Net borç/ FAVÖK oranı 5,2x olarak gerçekleşti. Hatırlatmak gerekirse, 2024 yıl sonunda Ciner Grubu'nun Sisecam Chemicals Resources LLC'deki %40 oranındaki ve Pacific Soda LLC şirketindeki %40 oranındaki ortaklık paylarının iş geliştirme bedeli dahil toplam 285,4mnUSD karşılığında satın almıştı. Dolayısıyla, 1Ç25 döneminde net borç rakamında bu etkiyi de belirtmekte fayda olduğunu düşünüyoruz. Zayıf fiyatlandırma ve talep dolayısıyla sonuçlarda yıllık bazda daralma bu çeyrekte de devam etmiş gözüküyor.

"Endekse Paralel Getiri" tavsiyemizi korurken on iki aylık hedef fiyatımızı 49,00TL/hisse (önceki: 53,00TL) olarak revize ediyoruz. Hisse, 2025 tahminlerimize göre 9,5x FD/FAVÖK ve 11,3x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir.

**TCELL**

Turkcell, 4Ç24'te 2,5mlrTL net kar açıkladı (4Ç23: 24,2mlrTL). Piyasa beklentisi şirket için 3,8mlrTL net kar açıklaması yönündeydi.

Turkcell Türkiye'nin; güçlü ARPU ve özellikle faturalı segment tarafından desteklenen net abone kazanım performansı ile techfin segmentinin katkısı sayesinde net satış gelirleri yıllık %13 büyüdü ve 42,6mlrTL'ye ulaştı. Brüt marjda yaşanan iyileşmeye rağmen yıllık bazda artan operasyonel gider ve azalan amortisman tutarından kaynaklı FAVÖK'te, yıllık sınırlı diyebileceğimiz %3 artışla 17,8mlrTL seviyesinde tamamlandı. FAVÖK marjı ise %41,7 seviyesinde gerçekleşti (4Ç23: %45,5). Şirket, 4Ç24'te 2,9mlrTL net finansman gideri kaydetti (4Ç23: -9,1mlrTL). Buna ek olarak, aynı dönemde Turkcell 487mnTL net parasal kayıp açıkladı (4Ç23: 2,3mlrTL net parasal kazanç). Turkcell Grup abone sayısı 2024 yılında yıllık %1,3 artışla 45,2mn olurken, Turkcell Türkiye abone sayısı da %1,4 yükseldi ve 43,1mn'a ulaştı. 4Ç24 sonunda, faturalı mobil abone sayısında (29,1mn kullanıcı) yıllık %7,0 artış olduğu görülüyor. Fiber kullanıcılar da yıllık %7 artış göstererek 2,45mn kullanıcıya ulaştı. IPTV, %3,8 ile bir önceki yıla göre abone artışı kaydederken Superbox abone sayısı yıllık bazda %5,5 azaldı. 4Ç24 döneminde, mobil abone kayıp oranı ise yoğun rekabet dolayısıyla %2,8'e yükseldi. Faturalı ARPU yıllık %10,9 yükseliş gösterirken, ön ödemeli ARPU yıllık bazda yatay kaldı. Mobil bileşik ARPU yıllık %11,6 yükseldi. Sabit bireysel ARPU'da ise geçtiğimiz yıla kıyasla %16,5'lik bir yükseliş olduğu görülüyor. 2024 yılında, kullanıcı başına ortalama mobil veri kullanımı yıllık %7,1 yükselişle 18,2GB'ye ulaştı.

Sağlıklı bilanço görünümü korunurken şirket sunumuna istinaden Net Borç/ FAVÖK rasyosu 0,14x ile düşük riskli görünümün sürdürdü (2023: 0,54x). Şirketin 2025 yılı ciro büyümesi %7-9 olarak belirlendi. Diğer taraftan, %32-34 veri merkezi ve bulut gelir büyümesi, %41-42 FAVÖK marjı ve operasyonel yatırım harcamalarının satışlara oranı beklentisini ise ~%24 seviyesinde açıkladı. Sonuçlar, hisse üzerinde hafif olumsuz bir etki yaratabilir.

**THYAO**

THY'nin bu sabah açıklanan ve KAP'ta paylaşılan sunumuna göre 4Ç24 cirosu 5.6 milyar USD (yıllık +%10), şirket hesabına göre FAVÖK (net diğer gelirler, iştirak gelirleri, devlet teşvikleri eklenerek) rakamı 1.1 milyar USD (yıllık %1 daralma), net karı ise 711 mn USD'dir (yıllık %78 daralma, enf muhasebesi etkisinden arındırılmış yıllık kar büyümesi %460). Şirketin kendi FAVÖK hesaplamasına göre yaptığı piyasa konsensusuna göre ciro ve FAVÖK beklentilere paralel olsa da net kar beklentinin %13 üzerindedir. Bunun yanı sıra aslında toplam gelirlerden toplam giderleri çıkardığımızdaki rakam 226mn USD'la (yıllık %9 daralma) şirket konsensusu olan 277mn USD'nin gerisindedir. Net diğer gelirlerdeki, yatırım gelirlerindeki artış ve net finansal giderlerdeki olumlu değişim net karı desteklemiştir. THY, 2025'e ilişkin beklentilerini de paylaşmıştır. Şirket, kapasitesinde 2024'e kıyasla %6-8 artış (2024: %8 artış), ciroda %6-8 artış (2024 yıllık %8 artış), yakıt hariç CASK'ta orta tek haneli artış (2024: %12 artış), şirket hesabıyla %22-24 FAVÖK marjı (2024: 25.3%), 2025 yıl sonu 515-525 uçak (2024 sonu:492). THY, uzun yıllar sonra hisse başına brüt toplam 6.88TL temettü dağıtımını iki eşit taksitte 16 Haziran ve 2 Eylül'de dağıtmayı planladığını açıklamıştır. Dünkü kapanışla toplam temettü verimi %2.2, 2024 karından dağıtım oranı ise %8.4'tür. Şirketin telekonferansı bugün 17:00'dedir. Hafif pozitif.

**ŞİRKET HABERLERİ****AEFES**

Anadolu Efes, sermayesinin %900 bedelsiz artırılarak 5.92 milyar TL'ye çıkarılması için SPK'ya başvuruda bulunulduğunu açıklamıştır. Hafif pozitif.

**ANHYT**

Anadolu Hayat, genel kurulda hisse başına brüt 5,8139TL temettü dağıtmayı teklif edecek ve bu da %5,6'lık bir temettü verimine işaret ediyor. Teklif edilecek ödeme tarihi 26 Mart. Pozitif

**CIMSA**

Çimsa, bir sonraki genel kurulunda hisse başına brüt 0,635 TL temettü dağıtmayı teklif edecek ve bu da %1,3'lük bir temettü verimine işaret ediyor. Önerilen ödeme tarihi 02 Nisan'dır. Hafif olumlu.

**MAKRO HABERLER****Dış Ticaret Dengesi (Ocak-25)**

**Ocak ayında 7,5 milyar dolarlık açık...** Ocak ayında ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %21,9 artarak 7,5 milyar dolar olarak kaydedildi. İhracat EURUSD paritesindeki düşüşe rağmen yıllık %5,8 artışla 21,2 milyar dolar olurken, ithalat altın ithalatındaki artışın etkisiyle %9,6 artışla 28,7 milyar dolar oldu. Öte yandan, Ocak ayında mevsimsellikten ve takvim etkilerinden arındırılmış ithalat bir önceki aya göre %1,0 azalırken, ihracat %0,4 artış gösterdi. Buna bağlı olarak, 12 aylık ticaret açığı 82,2 milyar dolardan 83,6 milyar dolara yükselirken, 12 aylık çekirdek açık 19,5 milyar dolardan 20,8 milyar dolara çıktı. Ocak ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı yıllık bazda 2,7 puan azalarak %73,7'ye gerilerken, çekirdek ihracat/ithalat oranı 6,0 puan azalarak %93,6'ya düştü. Yıllık bazda enerji ithalatı, doğal gaz fiyatlarındaki artışa rağmen Ocak ayında %2,0 azalarak 6,4 milyar dolara gerilerken, altın ithalatı %43,7 artarak 1,5 milyar dolara yükselmiş ve üst üste üçüncü ay artış göstermiştir. Türkiye'de altın ithalatına getirilen kota ve azalan dolarizasyona rağmen altın talebinin son üç ayda güçlü seyretmesi ABD seçim sonuçları ve ons altın fiyatlarındaki dalgalanmaya bağlanabilir. TCMB'nin faiz indirimlerinin ardından 2025 yılında dış ticaret açığında hafif bir bozulma bekliyoruz.

**Tüketim malı ithalatında bir yıllık artış daha...** Ocak ayında aylık tüketim malı ithalatı yıllık bazda %13,9 artarak 4,0 milyar dolara yükseldi. Otomobil ithalatındaki güçlü talep, iç pazardaki otomobil satışlarının yıllık bazda azalmasına rağmen Ocak ayında da devam ederken, dayanıklı tüketim malları ve yarı dayanıklı tüketim mallarına yönelik ithalat talebi ivme kaybetti. Böylece, 12 aylık tüketim malı ithalatı Ocak ayında 55,2 milyar dolar ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. TCMB'nin son raporuna göre, tüketim mallarındaki artış ithalat kotasına bağlı olan mücevherat ithalatıyla da ilişkilidir. Öte yandan, sermaye malı ithalatı art arda üç aylık düşüşün ardından Ocak ayında yıllık bazda %1,7 oranında artarken, bu durum önümüzdeki dönemde borçlanma oranlarının düşmesiyle birlikte yatırımların artabileceğine işaret ediyor olabilir.

**Yüksek teknoloji ihracatında hafif artış...** Ocak ayında yüksek teknoloji ihracatının toplam ihracat içindeki payı yıllık bazda %3,4'te sabit kalırken, ihracat tutarı %3,6 artışla 665 milyon dolara yükseldi. Benzer şekilde, yüksek-orta teknoloji ihracatı yıllık %4,6 artışla 7,1 milyar dolara yükselirken, düşük-orta teknoloji ihracatı aynı dönemde %9,3 arttı. Küresel imalat PMI'larındaki toparlanmanın önümüzdeki dönemde ihracat rakamlarını desteklemesi muhtemeldir; ancak TL'deki reel değerlenmenin düşük teknoloji ihracatçıların maliyet tabanı üzerinde baskı oluşturmaları nedeniyle kompozisyon değişebilir.

**Almanya zirvedeki yerini korudu...** Ocak ayında en fazla ihracat yapılan ülke 1,7 milyar dolarla Almanya olurken, bu ülkeyi 1,4 milyar dolarla ABD, 1,3 milyar dolarla İngiltere, 1,0 milyar dolarla BAE ve 1,0 milyar dolarla Irak takip etti. İlk beş ülkenin toplam ihracattaki oranı Ocak ayında %30,3 oldu. İthalatta ise Ocak ayında ilk sırayı 4,4 milyar dolar ile Rusya aldı. Bu ülkeyi 4,1 milyar dolarla Çin, 1,9 milyar dolarla Almanya, 1,4 milyar dolarla ABD ve 1,0 milyar dolarla İtalya izledi. İlk beş ülkenin toplam ithalat içindeki oranı %44,3 oldu.

**Parasal Göstergeler (21 Şubat, 2025)**

TCMB'nin brüt rezervleri 21 Şubat haftasında 3,2 milyar dolar azalarak 170,0 milyar dolara gerilerken, bunun 3,0 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı, altın rezervleri ise 0,2 milyar dolar azaldı. Buna göre, brüt rezervler yılbaşından bu yana 14,9 milyar dolar artarken, 52 haftalık kümülatif rezerv birikimi 38,2 milyar dolar oldu. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkararak hesapladığımız net rezervler 68,1 milyar dolardan 62,5 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatını da içeren net rezervler 79,5 milyar dolardan 73,7 milyar dolara düştü. Benzer şekilde, TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar da dahil olmak üzere Banka'nın net döviz pozisyonu 61,3 milyar dolardan 56,3 milyar dolara geriledi.

Yurtdışı yerleşikler 21 Şubat haftasında 74 milyon dolarlık hisse senedi ve 214 milyon dolarlık tahvil (Kesin Alım, Ters Repo ve Teminat dahil) satın aldı. Yabancıların elindeki hisse senetlerinin piyasa değeri bir hafta önceki 33,0 milyar dolardan 32,2 milyar dolara gerilerken, tahvil stokunun piyasa değeri 33,6 milyar dolardan 33,4 milyar dolara düştü. Bu arada, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payı bir hafta önceki %10,53 seviyesinden %10,28'e geriledi. Yurtdışı yerleşiklerin yılbaşından bu yana hisse senedi girişi 0,4 milyar dolar olarak gerçekleşirken, tahvil pozisyonları (repo dahil) 6,8 milyar dolar ve şirket tahvil piyasasındaki pozisyonları 385 milyon dolar arttı. Son 52 haftada toplam sermaye girişi 25,5 milyar dolar olurken, bunun 27,6 milyar doları tahvil alımı olarak gerçekleşti. Ayrıca, yurtdışı yerleşiklerin 21 Şubat haftasında swap kanalıyla 0,7 milyar dolarlık çıkış kaydettiğini hesaplıyoruz.

## Temettü Tablosu

28 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           | 19.37           | 1.3%                 |
| AKCNS  | 1,673                | 1,200                      | 71.7%                     | 6.268                                | 24/03/25       | 18/03/25           | 177.60          | 3.5%                 |
| NUHCM  | 1,835                | 1,517                      | 82.7%                     | 10.100                               | 25/03/25       | 22/03/25           | 259.75          | 3.9%                 |
| AGESA  | 2,870                | 1,000                      | 34.8%                     | 5.556                                | 26/03/25       | 19/03/25           | 143.10          | 3.9%                 |
| ANHYT  | 4,306                | 2,500                      | 58.1%                     | 5.814                                | 26/03/25       | 24/03/25           | 103.20          | 5.6%                 |
| BRISA  | 1,519                | 650                        | 42.8%                     | 2.130                                | 28/03/25       | 26/03/25           | 79.50           | 2.7%                 |
| TUPRS  | 18,315               | 15,000                     | 81.9%                     | 7.785                                | 28/03/25       | -                  | 128.70          | 6.0%                 |
| CIMSA  | 2,688                | 600                        | 22.3%                     | 0.635                                | 02/04/25       | -                  | 47.40           | 1.3%                 |
| TTRAK  | 5,741                | 4,850                      | 84.5%                     | 48.468                               | 02/04/25       | 21/03/25           | 664.00          | 7.3%                 |
| AFYON  | 429                  | 400                        | 93.2%                     | 1.000                                | 08/04/25       | 27/03/25           | 14.70           | 6.8%                 |
| KSTUR  | 72                   | 59                         | 82.9%                     | 14.000                               | 21/04/25       | 25/03/25           | 3,490.00        | 0.4%                 |
| ENJSA  | -4,853               | 3,390                      | -69.8%                    | 2.870                                | 14/05/25       | 24/03/25           | 59.20           | 4.8%                 |
| AKSA   | 1,137                | 1,865                      | 164.1%                    | 0.480                                | 21/05/25       | -                  | 13.02           | 3.7%                 |
| LKMNH  | 240                  | 45                         | 18.8%                     | 0.208                                | 26/05/25       | 16/03/25           | 18.94           | 1.1%                 |
| CEMTS  | -30                  | 110                        | -368.8%                   | 0.220                                | 28/05/25       | 21/03/25           | 9.77            | 2.3%                 |
| THYAO  | 113,378              | 4,750                      | 4.2%                      | 3.442                                | 16/06/25       | -                  | 315.75          | 1.1%                 |
| THYAO  | 113,378              | 4,750                      | 4.2%                      | 3.442                                | 02/09/25       | -                  | 315.75          | 1.1%                 |
| TUPRS  | 18,315               | 15,000                     | 81.9%                     | 7.785                                | 30/09/25       | -                  | 128.70          | 6.0%                 |
| LKMNH  | 240                  | 45                         | 18.8%                     | 0.208                                | 30/09/25       | 16/03/25           | 18.94           | 1.1%                 |
| GEDİK  | 367                  | 500                        | 136.3%                    | 0.500                                | -              | -                  | 6.84            | 7.3%                 |

Kaynak: KAP Açıklamaları, \*2023 net karından dağıtılacak

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

| Kod   | Şirket                                                                   | Tarih      |
|-------|--------------------------------------------------------------------------|------------|
| 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 |
| UMPAS | UMPAŞ HOLDİNG A.Ş.                                                       | 13 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 |
| LIDFA | LİDER FAKTORİNG A.Ş.                                                     | 21 Mart 25 |
| OZGYO | ÖZ DERİCİ GYO                                                            | 21 Mart 25 |
| POLTK | POLİTEKNİK METAL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.                                  | 21 Mart 25 |
| TSGYO | TSKB GYO                                                                 | 21 Mart 25 |
| TTRAK | TÜRK TRAKTÖR                                                             | 21 Mart 25 |
| NUHCM | NUH ÇİMENTO                                                              | 22 Mart 25 |
| AKBNK | AKBANK AŞ.                                                               | 24 Mart 25 |
| ANHYT | ANADOLU HAYAT                                                            | 24 Mart 25 |
| ENJSA | ENERJİSA                                                                 | 24 Mart 25 |
| ISGSY | İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ                                                     | 24 Mart 25 |
| MAALT | MARMARİS ALTINYUNUS                                                      | 24 Mart 25 |
| OTKAR | OTOKAR                                                                   | 24 Mart 25 |
| OYYAT | OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.                                        | 24 Mart 25 |
| TSKB  | TSKB                                                                     | 24 Mart 25 |
| HTTBT | HİTİT BİLGİSAYAR                                                         | 25 Mart 25 |
| DERHL | DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG                                                  | 25 Mart 25 |
| FMIZP | FEDERAL MOĞOL İZMİR PİSTON                                               | 25 Mart 25 |
| KSTUR | KUŞTUR KUŞADASI                                                          | 25 Mart 25 |
| OYAYO | OYAK YATIRIM ORTAKLIĞI                                                   | 25 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.