

06/03/2025

GÜNÜN YORUMU

ABD Başkanı Donald Trump, Hamas'a tüm rehineleri derhal serbest bırakma çağrısı yaptı. ABD, Meksika ve Kanada'dan gelen otomobillere yeni tarifelerden bir aylık muafiyet tanıyacak. Bugün Türkiye'de PPK toplantısı kararı açıklanacak. Yurt dışında AMB faiz kararı takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

6 Mart

14:00 PPK Kararı

AMB toplantısı

7 Mart

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

TL10.540/2.710/987mn

10 Mart

Sanayi Üretimi (Ocak-25)

11 Mart

Perakende Satışlar (Ocak 25)

Sanayi şirketlerinin 4Ç24 konsolide finansalları son gönderim tarihi

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

135.272/6.485/6.078mn

HTTBT Analist Toplantısı

12 Mart

Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Ocak-25)

13 Mart

10:00 Konut Satış İstatistikleri (Şubat-25)

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AEFES / MGROS

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES / GARAN

SEKTÖR HABERLERİ

Hayat Dışı Sigorta Sektörü

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

6 Mart 25

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,189	%2.9	%3.5	%16.5
BİST-30	11,471	%3.1	%4.7	%24.1
BİST-BANKA	16,223	%1.1	%10.7	%76.1
BİST-SINAI	12,384	%2.8	-%1.1	-%11.5

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,375	%1.0	%3.2	%11.0
NIKKEI 225*	37,725	%0.8	-%3.4	-%5.9
Hang Seng*	24,222	%2.7	%15.9	%47.4
Dow Jones	43,007	%1.1	-%3.9	%11.2
S&P	5,843	%1.1	-%4.0	%14.5
NASDAQ	18,553	%1.5	-%6.3	%15.7
Almanya DAX	23,081	%3.4	%5.4	%30.3
İngiltere FTSE 100	8,756	%0.0	%0.3	%14.0
Fransa CAC 40	8,174	%1.6	%2.1	%2.8
Brezilya BOVESPA	123,047	%0.2	-%2.5	-%4.5
Hindistan SENSEX	73,969	%0.3	-%5.2	-%0.2
MSCI GOP Endeksi	1,116	%2.1	%1.2	%8.5

DOVİZ PİYASALARI

USD/TL	36.4348	%0.0	-%1.5	%14.7
EUR/TL	39.3458	%1.5	-%5.3	%13.5
EUR/USD	1.0810	%0.2	%4.1	-%0.8
USD/JPY	148.97	-%0.1	%1.6	-%0.3

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2920.6	%0.0	%2.3	%36.0
Gümüş (\$/ons)	32.6	-%0.3	%1.2	%34.7
Brent (\$/varil)	69.5	%0.3	-%5.8	-%8.9
Buğday (\$/ton)	553.0	%0.9	-%7.6	-%7.4

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	0.04 bp	-0.12 bp	0.22 bp
VIX	21.93	-%6.7	%41.5	%51.2

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AEFES

Anadolu Efes'in enflasyon muhasebesi etkilerini içeren finansallarında 4Ç24'te satış hacmini yıllık %8 artıran şirket, 40.6 milyar TL ciro (yıllık yatay), 3.9 milyar TL FAVÖK (yıllık %6 artış) ve 1.4 milyar TL net zarar (endekslenmiş 4Ç23 net kar 6.5 milyar TL) açıklamıştır. Bu hafta açıklanan CCOLA rakamlarındaki zayıflığın etkilerini de içeren finansallarda bira operasyonlarındaki operasyonel marjı gelişimi ise aslında 4Ç23 çeyreğine göre olumdur. Elde bulundurulacak nakit varlıkların döviz kazançları sayesinde elde edilen finansal kazançlardaki iyileşmeye rağmen net kardaki negatif yönlü değişim, ertelenmiş vergi giderlerindeki yüksek artışın yanı sıra parasal kazançlardaki azalmadan kaynaklanmaktadır. Şirketin daha anlaşılabilir olması açısından özet olarak açıklamaya devam ettiği enflasyon muhasebesiz veriler ise şöyledir: 4Ç24'te 47.5 milyar TL ciro (yıllık %36 artış), 6.3 milyar TL FAVÖK (yıllık %15 artış) ve 708mn TL net zarar (4Ç23 net zarar 285mn TL). Şirket için 4Ç24 piyasa beklentileri 46.6 milyar TL ciro, 7.0 milyar TL FAVÖK ve 2.4 milyar TL net kar açıklaması yönündeydi. Piyasa beklentilerinin enflasyon muhasebesinin karmaşıklığı, bazı katılımcıların muhtemelen enflasyon muhasebesiz tahmin vermesi ve son çeyreğin tam konsolide ettiği CCOLA finansallarının zayıflığı açısından da manalı olmadığı görüşündeyiz.

Anadolu Efes, 2025 için bira işinde faaliyet gösterdiği tüm coğrafyalarda yatay veya hafif bir pazar büyümesi öngörmektedir. Bununla beraber, her operasyonda ilgili pazarın üzerinde performans amaçlamaktadır. Neredeyse tüm operasyonlarında fiyatlandırma ve olumlu ürün & ambalaj kısıtları sayesinde gelirlerini enflasyonun üzerinde artırmayı planlamaktadır. Marjlar üzerinde hafif bir baskı oluşabilecek olsa da mutlak değer olarak FAVÖK büyümesi elde etme kararlılığı sürmektedir. Serbest nakit akışı yaratımı ve borçluluğun azaltılması ise kritik önceliklerdir. Rusya'daki koşulları göz önünde bulundurarak (Aralık 2024 sonu Rusya operasyonları Başkanlık Kararnamesi ile geçici dış yönetime devredilmişti) Anadolu Efes paydaşlarını yanlış yönlendirmemek adına, durum netlik kazana kadar 2025 yılı için Bira Grubu beklentilerini paylaşmayacaktır. Şirketin finansalları hakkındaki telekonferansı bugün 16:00'dadır.

MGROS

MGROS'un enflasyon muhasebesi (TMS29) etkisini içeren 4Ç24 finansallarında ciro 74.6 milyar TL (yıllık +%14), FAVÖK 5.1 milyar TL (4Ç23 negatif 58mn TL) ve net kar 731mn TL (yıllık +%37) olarak açıklanmıştır. Enflasyon muhasebesi ve yüksek faiz ortamı sebebiyle tahminlerin karmaşıklaştığı dönemde ciro piyasa beklentilerine paralelken, FAVÖK beklentiyi %23 aşmış net kar ise %41 gerisinde kalmıştır. Net parasal kazançtakive pozitif vergideki yıllık düşüşler net karda baskı yaratmıştır. Migros 2025 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. TMS29 dahil beklentilerde %8-10 reel büyüme (2024: %12) , %6 FAVÖK marjı (2024: %5.4), yatırım/ satış %2.5-3.0 (2024: %3.4), 250 yeni mağaza (2024: 356). Telekonferansı bugün 14:00'dedir. Hafif pozitif.

ŞİRKET HABERLERİ

AEFES

Anadolu Efes, 2024 karından 27 Mayıs'ta hisse başına brüt 1.2740TL temettü dağıtımını Genel Kurul'un teklifine sunacağını açıklamıştır. Dağıtım oranı %5.8, temettü verimi ise %0.7'dir. Rusya'daki duruma ilişkin bilinmezliklerin etkisiyle temettü dağıtım oranının düşük tutulduğu görüşündeyiz. Hafif negatif.

GARAN

Garanti, genel kurulda hisse başına brüt 4,3892TL temettü dağıtmayı teklif edecek ve bu da %3,1'lik bir temettü verimine işaret ediyor. Teklif edilecek ödeme tarihi 28 Mart. Pozitif

SEKTÖR HABERLERİ**Hayat Dışı Sigorta Sektörü**

SEDDK, yeni yayımladığı genelge ile sigorta şirketlerinin trafik poliçesi kesmekten kaçınma kapsamını genişletti.

Buna göre:

- Üçer aylık dönemler itibariyle kasko üretiminin en az %70'i kadar trafik poliçesi düzenleme zorunluluğu getirildi.
- Üçer aylık dönemler itibariyle 7. ve 8. basamaktaki poliçe sayısının en az %30'u kadar 4. basamaktan poliçe kesme şartı getirildi.
- Trafik teklif platformunda gün içinde teklif vermeyen, poliçeleştirme yapmayan veya tahsilat gerçekleştirmeyen şirketler de poliçe kesmekten kaçınıyor sayılacak.

Trafik poliçesi kesmekten kaçınan şirketlere ceza verilebilecek. Bize göre bu düzenlemeyle SEDDK trafik sigortasında poliçe üretiminin sürdürülebilirliğini sağlamayı hedefliyor. Böylelikle, sadece kasko branşında büyümek isteyen trafik poliçesi kesmekten imtina eden şirketler için şartlar zorlaşmış olacak. Şirketler her iki poliçe türündede büyüme stratejisi izlemek zorunda kalacak veya trafik poliçesi kesenin kaskoda büyümek için daha fazla yeri olacak. Bu kararı hayat dışı sigorta sektörü için olumsuz olarak yorumluyoruz.

Temettü Tablosu

6 Mart 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	1,260	33	2.6%	0.248	18/03/25	04/09/24	15.64	1.6%
AKCNS	1,673	1,200	71.7%	6.268	24/03/25	18/03/25	170.10	3.7%
NUHCM	1,835	1,517	82.7%	10.100	25/03/25	22/03/25	267.50	3.8%
AGESA	2,870	1,000	34.8%	5.556	26/03/25	19/03/25	154.00	3.6%
AKBNK	42,366	6,354	15.0%	1.222	26/03/25	24/03/25	73.10	1.7%
ANHYT	4,306	2,500	58.1%	5.814	26/03/25	24/03/25	101.80	5.7%
ANSGR	11,539	1,000	8.7%	2.000	28/03/25	26/03/25	106.30	1.9%
BRISA	1,519	650	42.8%	2.130	28/03/25	26/03/25	82.10	2.6%
GARAN	91,243	18,435	20.2%	4.389	28/03/25	27/03/25	139.50	3.1%
EGEEN	853	167	19.6%	53.000	28/03/25	25/03/25	8,800.00	0.6%
FMIZP	109	10	9.2%	0.705	28/03/25	26/03/25	297.50	0.2%
ISCTR	45,537	4,552	10.0%	0.182	28/03/25	27/03/25	15.99	1.1%
ISMEN	5,506	8,500	154.4%	5.667	28/03/25	26/03/25	46.90	12.1%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	28/03/25	27/03/25	129.60	6.0%
AYGAZ	2,123	2,758	130.0%	12.550	02/04/25	27/03/25	154.10	8.1%
CIMSA	2,688	600	22.3%	0.635	02/04/25	27/03/25	45.32	1.4%
SAHOL	-15,475	6,301	n.m.	3.000	02/04/25	27/03/25	106.90	2.8%
TTRAK	5,741	4,850	84.5%	48.468	02/04/25	21/03/25	712.00	6.8%
FROTO	38,864	6,001	15.4%	17.100	03/04/25	26/03/25	930.00	1.8%
TOASO	5,221	6,000	114.9%	12.000	03/04/25	-	202.60	5.9%
AKMGY	524	471	89.8%	12.640	09/04/25	28/03/25	232.00	5.4%
ALCAR	413	683	165.3%	63.218	10/04/25	07/04/25	894.00	7.1%
SELEC	2,059	248	12.1%	0.400	17/04/25	27/03/25	68.80	0.6%
KSTUR	72	59	82.9%	14.000	21/04/25	25/03/25	4,177.50	0.3%
NTGAZ	366	400	109.4%	0.580	28/04/25	-	6.31	9.2%
JANTS	101	21	21.3%	0.031	06/05/25	15/04/25	23.48	0.1%
ENJSA	-4,853	3,390	n.m.	2.870	14/05/25	24/03/25	65.95	4.4%
AKSA	1,137	1,865	164.1%	0.480	21/05/25	-	12.89	3.7%
CCOLA	14,813	3,000	20.3%	1.072	26/05/25	-	54.85	2.0%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	26/05/25	16/03/25	19.25	1.1%
AEFES	13,117	754	5.8%	1.274	27/05/25	-	176.20	0.7%
CEMTS	-30	110	n.m.	0.220	28/05/25	21/03/25	9.91	2.2%
SISE	5,022	2,000	39.8%	0.653	30/05/25	25/03/25	36.60	1.8%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	16/06/25	-	326.25	1.1%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	02/09/25	-	326.25	1.1%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	27/03/25	129.60	6.0%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	19.25	1.1%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	80.65	2.1%
VSNMD	-26	46	-178.1%	0.390	31/12/25	27/03/25	136.40	0.3%
DOAS	7,592	6,000	79.0%	27.273	-	27/03/25	207.10	13.2%
EREGL	13,481	1,750	13.0%	0.250	-	25/03/25	23.74	1.1%
GEDIK	367	500	136.3%	0.500	-	-	7.09	7.1%
GENIL	149	120	80.7%	0.400	-	27/03/25	153.50	0.3%
ISDMR	14,254	725	5.1%	0.250	-	25/03/25	38.76	0.6%

Kaynak: KAP Açıklamaları, *2023 net karından dağıtılacak

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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
PRZMA	PRİZMA PRES MATBACILIK	24 Mart 25
TSKB	TSKB	24 Mart 25
DERHL	DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG	25 Mart 25
FMIZP	FEDERAL MOĞOL İZMİR PİSTON	25 Mart 25
HTTBT	HİTİT BİLGİSAYAR	25 Mart 25
ISFIN	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	25 Mart 25
KSTUR	KUŞTUR KUŞADASI	25 Mart 25
OYAYO	OYAK YATIRIM ORTAKLIĞI	25 Mart 25
TOASO	TOFAŞ FABRİKA	25 Mart 25
SISE	TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM	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.