

30/04/2025

GÜNÜN YORUMU

Mart ayında işsizlik oranı bir önceki ayki %8,2 seviyesinden %7,9'a gerilerken, yıllık bazda 0,8 puan azaldı. Çin'de imalat PMI Nisan ayında 49,0'a geriledi. Bugün Türkiye'de dış ticaret ve turizm gelirleri verileri yayımlanacak. Yurt dışında Euro Bölgesi ve ABD GSYH büyüme verileri takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri hafif satıcılar görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

30 Nisan

Sanayi şirketlerinin 1Ç25 solo finansalları son gönderim tarihi
KCHOL 1Ç25 finansalları (Net Kar) PB: TL-1,210mn

1 Mayıs

Resmi tatil

5 Mayıs

10:00 TÜFE&ÜFE (Nisan-25)

6 Mayıs

ISCTR 1Ç25 finansalları (Net Kar) PB: TL11,621mn OYAK:
TL11,064mn

CCOLA 1Ç25 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL
35,148/4,462/1,632mn

7 Mayıs

Fed Toplantısı

SAHOL 1Ç25 finansalları (Net Kar) PB: TL-3,137mn

AEFES 1Ç25 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL
43,528/4,991/541mn

MGROS 1Ç25 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL
78,708/3,713/304mn

TTKOM 1Ç25 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL
43,725/17,407/3,266mn

8 Mayıs

BIMAS 1Ç25 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL
148,046/6,471/3,681mn

ALBRK 1Ç25 finansalları (Net Kar) PB: TL2,538mn OYAK:
TL7,627mn

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AGESA / AKCNS / ASELS / CIMSA / FROTO

MAKRO HABERLER

İstihdam Piyasası (Mar-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM			
30 Nisan 25	Beklenti	Önceki	
PİYASA KAPANIŞLARI			
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim
BİST-100	9,225	-%0.9	-%4.5
BİST-30	10,065	-%1.0	-%4.8
BİST-BANKA	11,450	-%0.3	-%9.3
BİST-SINAI	12,420	-%0.4	-%15.2
YURTDIŞI PİYASALAR			
Shanghai Comp*	3,283	-%0.1	-%1.6
NIKKEI 225*	35,938	-%0.3	-%0.9
Hang Seng*	22,031	-%0.1	-%4.7
Dow Jones	40,528	-%0.7	-%3.5
S&P	5,561	-%0.6	-%0.9
NASDAQ	17,461	-%0.5	-%0.9
Almanya DAX	22,426	-%0.7	-%1.2
İngiltere FTSE 100	8,463	-%0.5	-%1.4
Fransa CAC 40	7,556	-%0.2	-%3.0
Brezilya BOVESPA	135,093	-%0.1	-%3.7
Hindistan SENSEX	80,247	-%0.1	-%3.7
MSCI GOP Endeksi	1,106	-%0.3	-%0.4
DÖVİZ PİYASALARI			
USD/TL	38.4740	-%0.1	-%1.4
EUR/TL	43.8873	-%0.1	-%6.6
EUR/USD	1.1380	-%0.1	-%5.2
USD/JPY	142.47	-%0.1	-%5.3
EMTİALAR*			
Altın (\$/ons)	3313.9	-%0.1	-%6.1
Gümüş (\$/ons)	32.9	-%0.0	-%3.4
Brent (\$/varil)	63.5	-%1.2	-%15.1
Buğday (\$/ton)	526.3	-%0.1	-%4.4
EKONOMİK GÖSTERGELER			
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.2	-0.01 bp	-0.09 bp
VIX	24.17	-%3.9	-%8.5
			-0.52 bp

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AGESA

Agesa'nın 1Ç25 net karı 1.125mn TL (çeyreksele +%32, yıllık +%89) ile hem piyasa beklentisinin (1.048mn TL) hem de bizim tahminimizin (983mn TL) üzerinde gerçekleşmiştir. Hayat branşının karlılığındaki büyüme, emeklilik branşındaki zararın azalması ve destekleyici yatırım portföyü kazançları bu çeyrekteki güçlü kazançları açıklamaktadır. Agesa, 1Ç'de hayat branşında hasar ve faaliyet maliyetlerini büyük ölçüde kontrol altına almayı başarmıştır. Sonuç olarak, hayat teknik geliri yıllık bazda %569 oranında artmıştır. Emeklilik AUM'si yıllık bazda %52 artmıştır. Emeklilik varlıklarındaki büyümeye rağmen, emeklilik branşı 1Ç'de sonuçları desteklemedi, ancak artan yönetim komisyon tahsilatları sayesinde yıllık bazda bir miktar iyileşme görüyoruz. Net yatırım gelirleri ise yıllık bazda %30 artış göstermiştir. İzleyen özkaynak karlılığı 4Ç'deki %65 ve bir yıl önceki %65 seviyesinden 1Ç'de %69'a yükselmiştir. İlk çeyrek sonuçlarını hisse senedi için hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz. AGESA 25T 2,6x F/DD ve 4,6x F/K ile işlem görürken, 25T özkaynak karlılığı %71 seviyesindedir. AGESA için 199,40TL hedef fiyat ve "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemiz bulunmaktadır.

AGESA - 1Ç25 Özet Mali Analiz

TLm	4Ç23	3Ç24	4Ç24	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Hayat Primleri	3,141	3,996	4,724	18%	50%
Emeklilik Katkı Payı	8,924	9,009	10,305	14%	15%
Emeklilik Varlıklar	166,047	220,328	253,039	15%	52%
Hayat- Teknik Kar	93	628	623	-1%	569%
Emeklilik- Teknik Kar	-132	-465	-115	-75%	-13%
Net Kar	595	854	1125	32%	89%
Teknik Marj (%)	-0.3	1.3	3.4	2.1	3.7
Özkaynak karlılığı (%)	65	65	69	3.8	3.5

* oran değişiklikleri puan olarak gösterilmiştir

AKCNS

Düşük satışlar ve işçilik maliyetleri zayıf sonuçlara yol açtı

Akçansa 4.425mn TL'lik piyasa beklentisine paralel olarak 4.297mn TL (yıllık +%28) net satış açıkladı. FAVÖK ise 186mn TL (yıllık +%71) ile piyasa beklentisinin (296mn TL) altında kalmıştır. FAVÖK rakamı %4,3'lük düşük bir FAVÖK marjına işaret etmektedir (1Ç24: %10,8, y/y: -649bps). Akçansa 1Ç25'te 177mn TL net zarar açıklamıştır (1Ç24: 2mn TL net kar).

Hacim daralması net satışları düşürdü

Net satışlar, temel olarak satış hacimlerindeki düşüş nedeniyle yıllık bazda %28 azalarak 4.297mn TL'ye gerilemiştir. Geçen yıla kıyasla daha soğuk ve yağışlı hava koşulları, tatiller ve Marmara bölgesindeki düşük talep, satış hacimlerindeki düşüşün ana nedenleri olmuştur. Ürün bazında bakıldığında, 1Ç24'e kıyasla çimento ve türevleri satış hacmi %14, hazır beton satış hacmi ise %29 azalmıştır.

İşçilik maliyetleri FAVÖK üzerinde baskı yarattı

Enerji maliyetlerindeki düşüşe rağmen, yüksek enflasyona rağmen stabil seyreden yurt içi fiyatlar ve yılın başında yapılan asgari ücret artışı nedeniyle artan işgücü maliyetleri FAVÖK'ü olumsuz etkilemiştir. Bu da %4,3 gibi çok düşük bir FAVÖK marjı ile sonuçlanmıştır.

Düşük ciro ve FAVÖK zararlı sonuçlandı

Geçen yıla göre düşen satış gelirleri ve FAVÖK'ün ardından, net diğer giderlerin 45mn TL'ye düşmesi (1Ç24: 128mn TL, y/y: +%65), net yatırım gelirlerinin 56mn TL'ye yükselmesi (1Ç24: 2mn TL, y/y: +%2817) ve vergi giderlerinin 107mn TL'ye gerilemesi (1Ç24: 151mn TL, y/y: +%29) zararın daha da büyümesini engellemiş ve 177mn TL zarar oluşmasına neden olmuştur.

ASELS

Aselsan, 1Ç25'te yıllık bazda brüt kardaki iyileşmenin ve 4,3mlrTL'lik ertelenmiş vergi geliri katkısıyla 2,38mlrTL olan piyasa beklentisine paralel 2,27mlrTL net kar açıkladı. (1Ç24: 1,94mlrTL).

Şirket, 1Ç25'te 7mlrTL'lik net parasal kayıp ve 2,45mlrTL net finansman gideri kaydetti. Diğer faaliyetlerden ise 3,4mlrTL gelir kaydetti (1Ç24: 2,45mlrTL net diğer gelir). Satış gelirleri yıllık %9 artışla 22,8mlrTL'ye yükseldi. Yurt içi satışların ve ihracat gelirlerinin toplam ciro içindeki payı 3A25'te sırasıyla %88 ve %12 olarak gerçekleşti. Brüt marj, 1Ç25'te 100 baz puan artışla %29,9 seviyesine yükseldiği gözlemlenirken operasyonel giderler/satışlar oranında artış yaşandığı görülüyor. Böylece, 1Ç25'te FAVÖK yıllık %10 artışla 5,1mlrTL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise yıllık 20 puan iyileşerek %22,6'ya ulaşmış oldu. 2024 yıl sonunda 17,5mlrTL olan net borç rakamı 1Ç25 sonu itibarıyla 20,1mlrTL'ye yükseldi. Dolayısıyla Net borç/ FAVÖK rasyosu 1Ç25 sonunda 0,6x seviyesinde gerçekleşti (2024-sonu: 0,5x). 1Ç25'te, yatırım harcamaları/ satışlar oranı %25 olarak gerçekleşti (2024: %18).

Şirketin bakiye sipariş tutarı 1Ç25'te yeni iş anlaşmalarının katkısıyla 15mlrUSD'ye ulaştı (2024 sonu: 14mlrUSD). Yurt dışından alınan siparişler 3A25 döneminde 372mnUSD oldu (2024: 1mlrUSD). 1Ç25 sonu itibarıyla toplam alınan işlerin büyüklüğü 1,47mlrUSD seviyesindedir. Savunma ve savunma harici işlerin toplam bakiye siparişlerin içindeki oranı sırasıyla %97 ve %3 oldu. Bakiye siparişlerin %58'i USD, %29'u EUR ve %13'ü 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.

Aselsan Yönetim Kurulu, 25 Kasım 2025 tarihinde dağıtılmak üzere hisse başına brüt 0,235TL (net 0,199TL) kâr payı ödeme önerisini yapılacak olan Olağan Genel Kurul Toplantısında onaya sunacak. Söz konusu kâr payı tutarı, son hisse fiyatı kapanışına göre brüt %0,2 temettü verimliliğine işaret ediyor.

Şirket, 2025 yılına ilişkin enflasyon muhasebesi dahil olan beklentilerinde bir değişikliğe gitmedi. Hatırlatmak gerekirse;

(i) Net satış büyümesi > %10, FAVÖK marjı > %23 ve yatırım harcamaları > 20mlrTL düzeyindedir.

Bakiye sipariş tutarındaki rekor seviyeye ulaşılmasını, reel büyümenin devam etmesini, artan karlılık ve ihracat sözleşmelerinin operasyonel karlılığa pozitif etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

CIMSA**Güçlü satışlar ve FAVÖK, net karı destekleyemedi**

Çimsa'nın net karı 1Ç25'te yıllık %37 düşüşle 345mn TL (Piyasa beklentisi: 760mn TL) olarak gerçekleşti. FAVÖK ise 1.073mn TL olan piyasa beklentisine paralel olarak 1.094mn TL (1Ç24: 799mn TL, y/y: +%37) olarak gerçekleşmiştir. 1.094mn TL'lik FAVÖK %12,3 FAVÖK marjına işaret etmektedir (1Ç24: %10,8, +142bps). Çimsa 1Ç25'te 8,569mn TL'lik piyasa beklentisine paralel olarak 8,905mn TL net satış (1Ç24: 7,352mn TL, y/y: +%21) açıklamıştır.

SAHOL hisseleri kar baskısı yarattı

Net kardaki yıllık %37'lik düşüşün ana nedeni yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan zarardır. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir 1Ç24'te 345mn TL iken, bu rakam 1Ç25'te 581mn TL zarara dönüşmüştür. Bu zararın ana nedeni CIMSA'nın SAHOL hisselerinden elde ettiği 681mn TL'lik zarardır. Şirketin karı SAHOL hisselerinin etkisinden arındırıldığında, 1Ç25 karı bir önceki çeyreğin yaklaşık 5 katı olan 1.027mn TL'ye ulaşmaktadır.

Düşük giderler FAVÖK'ü artırmaya devam ediyor

FAVÖK 1.094mn TL (1Ç24: 799mn TL, y/y: +%37) olurken, FAVÖK marjı %12,3 (1Ç24: %10,8, +142bps) olarak gerçekleşmiştir. Satışlardaki inorganik büyüme, asgari ücret artışının sınırlı etkisi ve sabit enerji maliyetleri faaliyet karının yıllık bazda %29 artarak 344mn TL'ye yükselmesine yardımcı olmuştur. Amortisman giderlerindeki %41'lik artış da FAVÖK rakamının geçen yılın üzerinde gerçekleşmesine ve FAVÖK marjının yeniden iyileşmesine katkıda bulunmuştur.

Mannok net satışlarını artırdı

Çimsa'nın net satışları 1Ç25'te 8.905mn TL (1Ç24: 7.352mn TL, y/y: +%21) olarak açıklanmıştır. Hacim bazında 1. çeyrekler kıyaslandığında, yurtiçi satış hacmi yıllık bazda %1 büyürken, ihracat %2 büyüyerek toplam satış hacminde %1,4 organik artışa neden olmuş, Buna ek olarak Mannok satışlarının da dahil edilmesiyle satış hacminde %15 inorganik büyüme kaydedilmiştir.

FROTO

Ford Otosan, 1Ç25'te yıllık bazda %48 düşüşle piyasa beklentisine paralel 6,49mlrTL net kar açıkladı. Bu dönemde, 2,7mlrTL'lik vergi gideri (1Ç24: 1,2mlrTL) kaydedilirken 5,3mlrTL net parasal kazanç açıkladı (1Ç24: 6,1mlrTL).

Ciro, yıllık bazda %6 düşüşle 160,1mlrTL'ye geriledi. İhracat gelirlerinde yıllık %4 azalış gözlemlenirken yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %16 düştü. İhracat gelirlerinin toplam satışlar içindeki payı ise %81 seviyesinde gerçekleşti (1Ç24: %79). Yurt dışı satış adetleri yıllık %4 düşüş işe 140bin adet olurken yurt içi toptan satış adetleri ise %3'lük artışla 25,2bin adet oldu. Böylece, toplam satış adetleri yıllık %3 azaldı. 3A25 döneminde, VW'nin 1 tonluk ticari aracı, yeni Puma Gen-E ve E-Courier'in üretime geçiş süreçleri nedeniyle kapasite kullanım oranı %71 oldu (1Ç24: %92). Brüt marj; 1Ç25'te, rekabetçi fiyatlama ortamı, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması, enflasyon muhasebesinin stoklar üzerindeki etkisi ve bunun satılan malın maliyetlerine yansımaları sebebiyle yıllık 200 baz puan azalışla %8,6'ya geriledi. FAVÖK, beklentilerin %10 altında yıllık %28 gerileyerek 10mlrTL oldu ve FAVÖK marjı %6,2 seviyesinde tamamlandı (1Ç24: %8,1). Araç başına FAVÖK 1,856EUR seviyesinde gerçekleşti (1Ç24: 1,906EUR). Nakit ve nakit benzerlerindeki bakiyedeki artış dolayısıyla net borç rakamı 89,3mlrTL'ye düşerken Net borç/ FAVÖK rasyosu 2,2x ile tamamlandı (2024 yıl sonu: 2,5x).

Ford Otosan, 2025 yılı beklentilerini sabit bıraktı. Hatırlatmak gerekirse; (i) Toplam otomotiv pazarının 950bin-1,05mn araç (ii) Ford Otosan yurt içi perakende satış adet beklentisinin 90-110bin (iii) Toplam yurt dışı satış adedinin 610-660bin < Türkiye 410-440bin – Romanya 200-220bin (iv) Toplam satış adedinin 700-760bin (v) Toplam üretim adedinin 700-750bin < Türkiye 460-490bin – Romanya 240-260bin > aralığında olmasını bekliyor. Yıl geneli için yapılması planlanan yatırım harcaması tutarını 750mn- 850mnEUR seviyesindeydi. Şirket, 2025 yılında yüksek tek haneli satış geliri büyümesi hedeflerken FAVÖK marjının %7-8 aralığında olmasını bekliyor.

Son dönemdeki, Çinli markaların yatırım kararlarıyla her ne kadar hisse performansı negatif etkilense de ihracatçı yapısı ve artan üretim kapasitesi sayesinde söz konusu yatırımlardan en az etkilenecek olan otomotiv şirketi olduğunu hatırlatalım. Ford-VW stratejik iş birliği kapsamında, VW'nin 1-tonluk ticari araç üretiminin başlamasıyla Yeniköy fabrikasının toplam kapasitesi 405bin (önceki: 245bin), Craiova fabrikasının ise devam eden yatırımlarla 300bin adede (önceki: 272bin) yükselmiştir. Böylece, Ford Otosan'ın toplam üretim kapasitesi 2024 yıl sonunda 934,5bin adede ulaşmıştır. E-Transit Courier ve Yeni Puma Gen-E ise 1Ç25 itibarıyla Craiova fabrikasında üretime başlamıştır. Ana ihracat pazarları olan, İngiltere, Batı Avrupa, Almanya, İtalya ve Fransa'daki makroekonomik gelişmelerin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Şirket, finansalları değerlendirmek üzere bugün saat 17:00'de toplantı düzenleyecek. Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLER**İstihdam Piyasası (Mar-25)**

İşsizlik oranı %7,9'a geriledi... Mart ayında işsizlik oranı bir önceki ayki %8,2 seviyesinden %7,9'a gerilerken, yıllık bazda 0,8 puan azaldı. Mevsimsellikten arındırılmamış işsizlik oranı ise Mart ayında %8,0 seviyesinde gerçekleşerek geçen yılın aynı ayına kıyasla 0,8 puanlık bir iyileşme kaydetti. Bir önceki ay 100 bin kişi azalan işsiz sayısı Mart ayında bir önceki aya göre 65 bin kişi azalarak 2,81 milyona geriledi. İstihdam edilenlerin sayısı ise bir önceki aya göre 391 bin kişi artarak 32,6 milyona yükseldi. Ayrıca, işgücü bir önceki aya göre 325 bin kişi artarak 35,40 milyona yükseldi. Buna bağlı olarak, mevsimsellikten arındırılmış işgücüne katılım oranı bir ay önceki %53,0 seviyesinden %53,4'e yükseldi. Uzun vadeli ekonomik kalkınmanın önemli bir itici gücü olan kadınların işgücüne katılımı, bir yıl önceki %37,1 seviyesinden %35,7'ye gerileyerek zayıf kaldı. TCMB'nin beklenmedik faiz artışının ardından, iş faaliyetlerinin hızla yavaşlayabileceğini ve bunun da önümüzdeki dönemde istihdam rakamları üzerinde baskı yaratabileceğini öngörüyoruz.

Erkek işsizlik oranında düşüş... Mart ayında kadın istihdamı 36 bin artarken, kadın işsizlik oranı bir ay önceki %11,0 seviyesinden %10,6'ya geriledi. Diğer taraftan, Mart ayında erkek istihdamı 356 bin artarken, işgücündeki 333 bin artışa rağmen erkek işsizlik oranı hafif bir düşüşle %6,5'e geriledi. Bu arada, 15-24 yaş grubunu kapsayan genç işsizlik oranı Şubat ayındaki %15,0 seviyesinden hafif bir artışla %15,1'e yükseldi. Mart ayında aylık istihdam artışı 26 bin olurken, işgücü 39 bin arttı.

Ortalama çalışma saatleri yükseldi... Haftalık çalışma saatleri Şubat ayındaki 43,4 seviyesinden Mart ayında 43,7'ye yükselirken, yıllık bazda 0,8 saat arttı. Bu, 2024 yılındaki 43,2 saatten biraz daha yüksektir. Öte yandan, atıl işgücü oranı aylık 0,3 puan ve yıllık 4,7 puan artarak %28,8'e yükseldi ve beş yıllık ortalama olan %23,6'nın üzerinde kaldı. Atıl işgücü oranındaki yüksek seyir, EYT yasası sonrasında emekli olan ya da geçim sıkıntısı nedeniyle işgücüne katılan kadınların istihdamına bağlanabilir.

Temettü Tablosu
30 Nisan 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 (%)
BRKVY	371	30	8.1%	0.538	30/04/25	25/04/25	64.00	0.8%
PAGYO	821	244	29.7%	2.800	30/04/25	25/04/25	64.50	4.3%
PAGYO	821	70	8.5%	0.800	28/05/25	25/04/25	64.50	1.2%
AKSGY	4,011	300	7.5%	0.124	05/05/25	22/04/25	6.13	2.0%
BOBET	161	76	47.2%	0.200	05/05/25	05/05/25	24.48	0.8%
JANTS	101	21	21.3%	0.031	06/05/25	15/04/25	21.88	0.1%
KLKIM	929	200	21.5%	0.435	06/05/25	29/04/25	31.28	1.4%
GMTAS	364	90	24.6%	0.600	07/05/25	02/05/25	12.61	4.8%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	07/05/25	05/05/25	8.45	0.7%
ECILC	1,024	1,200	117.2%	1.751	14/05/25	30/04/25	44.52	3.9%
ECZYT	444	700	157.8%	6.667	14/05/25	30/04/25	177.30	3.8%
GENTS	109	45	41.1%	0.150	14/05/25	30/04/25	23.68	0.6%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/05/25	12/05/25	23.28	2.1%
AKSA	1,137	1,865	164.1%	0.480	21/05/25	-	9.81	4.9%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	21/05/25	17/04/25	25.32	1.0%
BEYAZ	-38	11	n.m.	0.110	21/05/25	25/04/25	22.04	0.5%
EGGUB	254	180	71.0%	1.800	21/05/25	17/04/25	66.45	2.7%
ASUZU	443	500	112.8%	1.984	26/05/25	17/04/25	55.75	3.6%
CCOLA	14,813	3,000	20.3%	1.072	26/05/25	08/04/25	53.40	2.0%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	26/05/25	16/03/25	16.00	1.3%
MAVI	2,724	931	34.2%	1.172	26/05/25	-	32.24	3.6%
AEFES	13,117	754	5.8%	1.274	27/05/25	14/04/25	165.40	0.8%
AGHOL	5,181	1,250	24.1%	5.133	28/05/25	21/04/25	272.25	1.9%
CEMTS	-30	110	n.m.	0.220	28/05/25	21/03/25	17.30	1.3%
MGROS	6,340	1,250	19.7%	6.904	28/05/25	15/04/25	492.75	1.4%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	28/05/25	14/04/25	313.50	0.6%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	28/05/25	07/05/25	136.00	0.2%
SISE	5,022	2,000	39.8%	0.653	30/05/25	25/03/25	34.86	1.9%
AYES	56	9	15.8%	0.059	02/06/25	15/05/25	8.87	0.7%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	02/06/25	-	33.64	1.6%
MERCN	-60	10	n.m.	0.053	02/06/25	13/05/25	17.11	0.3%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	12/06/25	03/04/25	192.00	0.1%
EKGYO	13,197	1,520	11.5%	0.400	16/06/25	-	11.74	3.4%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	16/06/25	21/05/25	297.75	1.2%
BIMAS	18,587	2,400	12.9%	3.953	18/06/25	29/04/25	464.00	0.9%
BUCIM	484	1,000	206.5%	0.667	18/06/25	28/03/25	7.71	8.6%
ATATP	437	66	15.0%	0.699	20/06/25	09/05/25	79.10	0.9%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	20/06/25	15/05/25	91.30	2.0%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	23/06/25	17/04/25	25.32	1.0%
ULUFA	899	157	17.5%	1.177	23/06/25	06/05/25	15.15	7.8%
ATAKP	183	76	41.7%	0.550	25/06/25	18/04/25	41.36	1.3%
PAGYO	821	70	8.5%	0.800	25/06/25	25/04/25	64.50	1.2%
TABGD	1,912	915	47.8%	3.500	25/06/25	18/04/25	169.50	2.1%
ISKPL	301	3	0.8%	0.012	30/06/25	25/04/25	23.80	0.0%
LOGO	352	500	142.1%	5.263	30/06/25	14/04/25	138.00	3.8%
TRCAS	898	200	22.3%	0.782	30/06/25	06/05/25	31.58	2.5%
LILAK	1,175	885	75.3%	1.500	01/07/25	20/03/25	22.74	6.6%
KCAER	83	0	0.0%	0.086	02/07/25	21/04/25	12.76	0.7%
KONTR	274	20	7.3%	0.031	08/07/25	21/04/25	27.52	0.1%
GENTS	109	45	41.1%	0.150	16/07/25	30/04/25	23.68	0.6%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	21/07/25	17/04/25	25.32	1.0%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/07/25	09/04/25	67.40	0.2%
PAGYO	821	58	7.0%	0.662	23/07/25	25/04/25	64.50	1.0%

VESBE	266	70	26.4%	0.044	24/07/25	22/05/25	11.78	0.4%
AVPGY	7,381	600	8.1%	1.500	25/07/25	15/04/25	52.00	2.9%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	28/07/25	03/04/25	31.80	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	29/07/25	05/05/25	8.45	0.7%
BIGCH	157	78	49.7%	0.729	31/07/25	03/05/25	24.52	3.0%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/07/25	03/04/25	36.88	0.1%
SUWEN	232	175	75.3%	0.313	12/08/25	10/04/25	10.79	2.9%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/08/25	03/04/25	192.00	0.1%
EFORC	441	50	11.3%	0.138	15/08/25	21/04/25	87.65	0.2%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	21/08/25	17/04/25	25.32	1.0%
PAGYO	821	190	23.2%	2.189	27/08/25	25/04/25	64.50	3.4%
TURSG	12,781	2,000	15.6%	0.400	28/08/25	25/04/25	17.39	2.3%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	02/09/25	21/05/25	297.75	1.2%
BIMAS	18,587	2,400	12.9%	3.953	17/09/25	29/04/25	464.00	0.9%
AYEN	731	69	9.5%	0.249	22/09/25	17/04/25	25.32	1.0%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	67.40	0.2%
MACKO	255	55	21.5%	0.550	24/09/25	-	33.64	1.6%
DESA	328	35	10.8%	0.072	25/09/25	07/04/25	8.50	0.8%
ADEL	19	150	804.7%	0.577	26/09/25	16/04/25	37.20	1.6%
ALFAS	199	60	30.1%	0.163	30/09/25	26/04/25	45.30	0.4%
DOHOL	4,317	800	18.5%	0.306	30/09/25	11/04/25	15.54	2.0%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	30/09/25	14/04/25	313.50	0.6%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	27/03/25	125.10	6.2%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	16.00	1.3%
ZRGYO	3,057	287	9.4%	0.061	30/09/25	07/05/25	25.02	0.2%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	01/10/25	28/03/25	24.38	4.1%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	192.00	0.1%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/10/25	27/03/25	44.30	1.1%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	27/10/25	15/04/25	52.00	3.7%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	27/10/25	03/04/25	31.80	0.3%
OSMEN	289	24	8.2%	0.059	27/10/25	05/05/25	8.45	0.7%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	30/10/25	28/03/25	24.38	4.1%
DESA	328	41	12.6%	0.084	30/10/25	07/04/25	8.50	1.0%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	36.88	0.1%
EGPRO	885	273	30.8%	0.500	20/11/25	12/05/25	23.28	2.1%
ASELS	15,299	1,070	7.0%	0.235	25/11/25	29/05/25	137.40	0.2%
DESA	328	41	12.6%	0.084	27/11/25	07/04/25	8.50	1.0%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	192.00	0.1%
EBEBK	116	80	69.0%	0.500	15/12/25	27/03/25	44.30	1.1%
BIMAS	18,587	3,000	16.1%	4.941	17/12/25	29/04/25	464.00	1.1%
TCELL	23,523	4,000	17.0%	1.818	26/12/25	15/05/25	91.30	2.0%
AZTEK	228	136	59.5%	1.359	31/12/25	24/04/25	39.88	3.4%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	6.98	9.2%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	31/12/25	03/04/25	31.80	0.3%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	74.85	2.3%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	281.25	0.1%
ALKLC	23	1	5.3%	0.011	-	08/05/25	43.82	0.0%
ALKLC	23	1	5.3%	0.011	-	08/05/25	43.82	0.0%
ALKLC	23	1	5.3%	0.011	-	08/05/25	43.82	0.0%
ATLAS	11	2	15.5%	0.029	-	28/05/25	5.02	0.6%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	99.30	0.5%
BVSAN	380	18	4.8%	0.480	-	17/04/25	99.30	0.5%
BYDNR	-117	60	n.m.	0.713	-	07/05/25	20.66	3.5%
DOAS	7,592	6,000	79.0%	27.273	-	27/03/25	197.60	13.8%
EREGL	13,481	1,750	13.0%	0.250	-	25/03/25	22.76	1.1%
FLAP	-69	6	-9.4%	0.069	-	25/04/25	7.37	0.9%
GEDIK	367	500	136.3%	0.500	-	25/03/25	7.85	6.4%
GENIL	149	120	80.7%	0.400	-	27/03/25	129.50	0.3%

GOLTS	602	90	15.0%	5.000	-	30/04/25	390.00	1.3%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	56.80	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	56.80	0.1%
GUNDG	-17	2	n.m.	0.051	-	16/05/25	56.80	0.1%
GWIND	834	346	41.5%	0.641	-	03/04/25	24.42	2.6%
HLGYO	1,222	16	1.3%	0.004	-	09/05/25	2.50	0.2%
ISBIR	-404	32	-8.0%	1.000	-	15/04/25	81.80	1.2%
ISDMR	14,254	725	5.1%	0.250	-	25/03/25	34.64	0.7%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	7.72	1.2%
KFEIN	211	6	2.8%	0.304	-	12/05/25	119.10	0.3%
LMKDC	2,161	516	23.9%	1.000	-	08/05/25	28.02	3.6%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.80	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.80	0.3%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	31.80	0.3%
MERIT	357	47	13.2%	0.140	-	07/05/25	11.70	1.2%
MTRYO	11	2	20.0%	0.052	-	28/05/25	6.49	0.8%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	197.10	0.0%
SDTTR	10	5	50.0%	0.086	-	27/03/25	197.10	0.0%
TEZOL	146	50	34.3%	0.100	-	06/05/25	15.20	0.7%
TGSAS	89	15	16.8%	1.000	-	21/05/25	70.00	1.4%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
ARSAN	ARSAN TEKSTİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	30 Nisan 25
BMSTL	BMS BİRLEŞİK METAL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	30 Nisan 25
ECZYT	ECZACIBAŞI YATIRIM	30 Nisan 25
ECILC	EİS ECZACIBAŞI İLAÇ	30 Nisan 25
GENTS	GENTAŞ GENEL METAL	30 Nisan 25
GOLTS	GÖLTAŞ	30 Nisan 25
GRTHO	GRAİNTÜRK HOLDİNG A.Ş.	30 Nisan 25
GUBRF	GÜBRE FABRİKALARI	30 Nisan 25
INTEM	İNTEMA İNŞAAT	30 Nisan 25
MAKTK	MAKİNA TAKIM	30 Nisan 25
METUR	METEMTUR OTELCİLİK VE TURİZM	30 Nisan 25
MPARK	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ	30 Nisan 25
ULUUN	ULUSOY UN	30 Nisan 25
VAKFN	VAKIF FİNANSAL KİRALAMA	30 Nisan 25
VKFYO	VAKIF MENKUL YO	30 Nisan 25
CGCAM	ÇAĞDAŞ CAM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	02 Mayıs 25
GMTAS	GİMAT MAĞAZACILIK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	02 Mayıs 25
VBTYZ	VBT YAZILIM	02 Mayıs 25
BOBET	BOĞAZİÇİ BETON	05 Mayıs 25
OSMEN	OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	05 Mayıs 25
RAYSG	RAY SİGORTA A.Ş.	05 Mayıs 25
TATEN	TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	05 Mayıs 25
BLCYT	BİLİCİ YATIRIM	06 Mayıs 25
BIGCH	BÜYÜK ŞEFLER	06 Mayıs 25
TEZOL	EUROPAP TEZOL	06 Mayıs 25
FLAP	FLAP KONGRE	06 Mayıs 25
GRNYO	GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	06 Mayıs 25
KRONT	KRON TELEKOMÜNİKASYON	06 Mayıs 25
EGEPO	NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ	06 Mayıs 25
SKYLP	SKYALP FİNANSAL TEKNOLOJİLER VE DANIŞMANLIK A.Ş.	06 Mayıs 25
TRCAS	TURCAS PETROL A.Ş.	06 Mayıs 25
ULUFA	ULUSAL FAKTORİNG	06 Mayıs 25
UNLU	ÜNLÜ YATIRIM HOLDİNG	06 Mayıs 25
ADESE	ADESE ALIŞVERİŞ MERKEZLERİ	07 Mayıs 25
BAGFS	BAĞFAŞ	07 Mayıs 25
BYDNR	BAYDÖNER RESTORANLARI A.Ş.	07 Mayıs 25
EGSER	EGE SERAMİK SANAYİ	07 Mayıs 25
HATEK	HATEKS HATAY TEKSTİL İŞLETMELERİ A.Ş.	07 Mayıs 25
KUYAS	KUYUMCUKENT	07 Mayıs 25
LRSHO	LORAS HOLDİNG A.Ş.	07 Mayıs 25
MERIT	MERİT TURİZM YATIRIM VE İŞLETME A.Ş.	07 Mayıs 25
NTHOL	NET HOLDİNG	07 Mayıs 25
SELVA	SELVA GIDA	07 Mayıs 25
TKFEN	TEKFEN HOLDİNG	07 Mayıs 25
VRGYO	VERA KONSEPT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	07 Mayıs 25
ZRGYO	ZİRAAT GAYRİMENKUL	07 Mayıs 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.