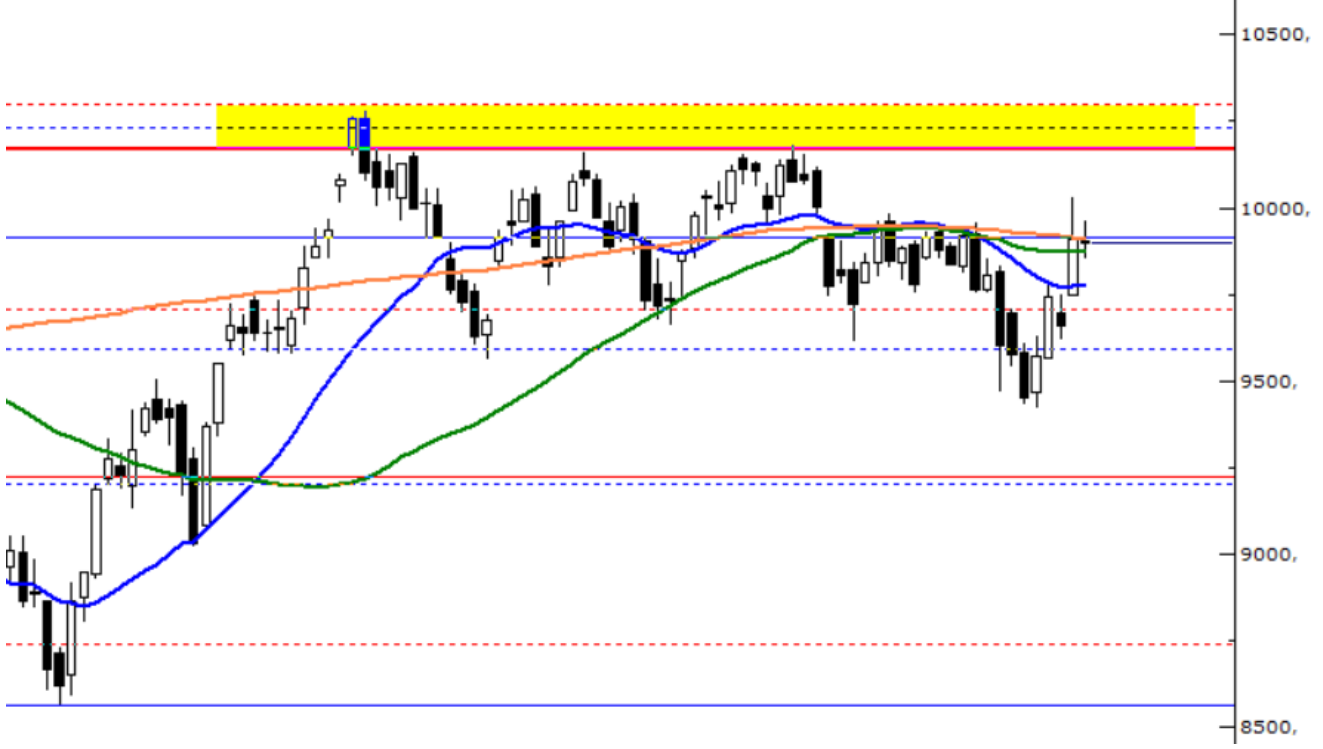


BİST100 – Endeks için 9.900 direnci izlenecek

Dün 9.900 seviyesinin altında kapanış gerçekleştiren BIST-100 endeksi için yukarı yönlü hareketlerde 9.900 üzerindeki saatlik kapanışlarda 10.030 ve 10.170 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 9.800, 9.700 ve 9.600 destek seviyelerimiz.

BİST Banka

BİST Bankacılık endeksi için 16.340 seviyesindeki direnci izlenecek.

Direnç: 16.340 – 16.700 – 17. 000

Destek: 15.900 – 15. 625 – 15.385

ViOP30 Yakın Vade

ViOP30 Yakın Vade için 11.780 seviyesindeki direnci izlenecek.

Direnç: 11.780 – 11.890 – 12.000

Destek: 11.600 – 11.525 – 11.380

Gün İçi Akış

BIST-100: 9.898,01 (-%0,13) ve 2.772 milyon \$ işlem hacmi (-%18, 3 aylık ortalama ile karşılaştırıldığında). Benchmark (12 Ağustos 2026): %38,25 (+16bps). USD/TRY sabah itibariyle: 36,4583/36,4675

Petrol, tarifelerle ilgili belirsizlik nedeniyle 70 \$'a düştü. 4Ç24 SONUÇLARI: **PGSUS** daha iyi; **DOHOL** zayıf operasyonel sonuçlar, **CCOLA** ise düşük. Dikkat edilmesi gerekenler: EMEA, gelişen piyasalar arasında %5 ytd ile lider konumda, Polonya (+%20), Yunanistan (+%13), Çek Cumhuriyeti (+%12)/ MSCI-Türkiye (0%). Bugün Türk hisse senetlerinde dar bir bantta işlem bekliyoruz.

PKK'nın Nisan ayında kongre yapması bekleniyor... Hürriyet gazetesi, PKK'nın daha önce planlanandan erken olarak Nisan ayında kongre yapmayı planladığını bildirdi. Silah bırakma kararı alınması bekleniyor. Bu arada, Suriye'deki PKK militanlarının bu sürece uymayacağı ve silahsızlanma sürecine katılmayacakları bildirildi. (Hürriyet)

4Ç24 Sonuçları:

Coca-Cola İçecek <CCOLA TI> 4Ç: Daha düşük operasyonel marjlar, Ocak ayında olumlu bir ticaret güncellemesinin ardından... Hacimler önceden açıklanmıştı (+%7 y/y). Türkiye %18 y/y artış ile önde gelirken, Azerbaycan ve Irak orta tek haneli büyüme kaydetti. Pakistan, altı çeyrek süren daralmanın ardından %5'lik bir toparlanma yaşadı. Ancak, FY24 hacimleri (-%2,2) özellikle Pakistan, Kazakistan ve Özbekistan'dan gelen baskılar nedeniyle zayıf kalmaya devam etti.

Gelirler 4Ç24'te yıllık %8 azaldı. Brüt marj hafifçe iyileşerek %31,1'e (4Ç23: %30,0) yükseldi, ancak işletme giderleri satışların %31'ine çıkarak (4Ç23: %26) EBITDA marjını %7,0'a (4Ç23: %9,4) düşürdü. Konsensüs tahmini olan %15,0 marj, çeyreğin zayıf sezonlukluğu ve bazı pazarlarda ertelenen fiyatlandırma göz önünde bulundurularak biraz fazla iyimserdi. Finansal giderler arttı ve net kar TL351 milyon ile negatif hale geldi, 4Ç23'te TL6,3 milyar ve agresif konsensüs tahmini TL2,9 milyar idi. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %3 geride bırakarak işlem görüyor ve 7,3 EV/EBITDA LTM oranında işlem görüyor. Yönetim, 26 Mayıs'ta temettü dağıtımını TL1,07 hisse başına önerdi ve bu da %2 temettü verimi sağlıyor. **CCI Sonuçları Webcast'ı** bugün saat 17:00 İstanbul saatiyle (14:00 UK).

FY25 Rehberliği: CCOLA, konsolide bazda orta tek haneli hacim büyümesi bekliyor, Türkiye'de düşük ile orta tek haneli büyüme ve uluslararası operasyonlarda orta ile yüksek tek haneli büyüme öngörülüyor. EBIT marjlarının sabit kalması, NSR/uc'nin ise orta tek haneli bir oranda büyümesi bekleniyor. TAS 29'a göre, enflasyon muhasebesi hariç, döviz kuru bazında NSR/uc'nin düşük 20'li yıllarda büyümesi öngörülüyor, ancak maliyet enflasyonu ve fiyatlandırma dinamikleri marjları hafifçe baskılayabilir.

Dogan Holding <DOHOL TI> 4Ç24'te enflasyona göre düzeltilmiş net kâr TL1.077 milyon (4Ç23: TL-359 milyon); zayıf operasyonel kârlılık... Genel olarak zayıf operasyonel kârlılık, para kaybı olmaması 4Ç24'te alt satıra katkı sağladı. 2025 rehberi: TL EBITDA büyümesi: Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) + 6 ila 10 puan (finans ve yatırımlar hariç, ABD doları cinsinden net varlık değeri %5-10 y/y artış).

Gün İçi Akış

Gelirler, otomotiv dağıtımı (-%68 y/y), enerji (-%7 y/y) ve sanayi-teknoloji (-%5 y/y) nedeniyle reel olarak %31 azaldı. EBITDA %72 düşüşle TL1.102 milyon oldu, özellikle Karel ve Sesa'nın performansının etkisiyle. 2024 sonu itibarıyla net nakit TL21,3 milyar (9M24: TL17,5 milyar) seviyesinde.

Enflasyona göre düzeltilmiş finansallara göre, hisse 4Ç24 P/BV 0,6x ve LTM P/E 8,1x ile işlem görüyor.

Yönetim çağrısı bugün saat 16:00 İstanbul saatiyle (13:00 UK). Başlıca konuların i) Potansiyel IPO ii) Yeni şirket alımları iii) SAIC ile işbirliği yatırım planı olması bekleniyor.

2025 Rehberi - Büyüme odaklı:

- **Yenilenebilir Enerji - Galata Wind <GWIND TI>:** +50 MW kurulu kapasite artışı (yaklaşık +%15 y/y). Yatırım harcamaları TL1,6 milyar (-%20 y/y). Üretim, 900-980 GWh (+%16 y/y) ve EBITDA marjı %70-75 (+3,3 puan).
- **Madencilik - Gümüştaş Madencilik:** i) > %50 TL bazlı gelir büyümesi, ii) %25-30 EBITDA marjı, iii) US\$40-45 milyon Capex.
- **Dijital Finansal Hizmetler – Hepiyi Sigorta + D Yatırım Bankası + Doruk Faktoring:** i) Hepiyi'de yönetim altındaki varlıklar için US\$250-300 milyon ekleme, ii) Finansal Hizmetlerde >%70 TL gelir büyümesi.
- **Dogan Holding Konsolide:** i) TL gelir büyümesi: TÜFE + 5 ila 8 puan, ii) TL EBITDA büyümesi: TÜFE + 6 ila 10 puan (finans ve yatırımlar hariç), iii) US\$ net varlık değeri artışı: %5-10 y/y.

Pegasus Hava Yolları <PGSUS TI> 4Ç24 sonuçları daha iyi, FY25 rehberi açıklandı ve EBITDA marjı sabit/yüksek bekleniyor.

4Ç net karı EUR51 milyon, konsensüs ve bizim tahminimiz olan EUR19 milyonun oldukça üzerinde. Çeyrek gelirleri konsensüsten %3, tahminimizden ise %5 daha yüksek gerçekleşti. Toplam RASK yıllık %8 arttı ve yolcu başına ek gelir %22 arttı. 15% ASK artışı ve 17% yolcu sayısı artışı toplam gelir artışına katkı sağladı. Brüt marjlar, gelir artışına oranla maliyet artışlarının daha düşük olması ve jet yakıtı fiyatlarının lehine gelişmesiyle yıllık %5 iyileşti. EBITDA 4Ç24'te EUR176 milyon (+%34 y/y) ve konsensüsten %9 daha yüksek oldu. CASK toplamda %4 arttı, ancak jet yakıtı fiyatlarının lehine gelişmesi nedeniyle artış sınırlı kaldı. Ana maliyet kalemleri arasında personel, bakım, handling, navigasyon, iniş, yolcu hizmetleri ve ikram bulunuyor. EBITDA marjı %23 (konsensüsün %1 puan üzerinde, tahminimizin ise %2 puan üzerinde) oldu.

FY25 rehberi: Pegasus Hava Yolları, ASK'de %12-14 artış öngörüyor, ancak verimlilik oranlarında sabit bir trend bekliyor. Ayrıca, yolcu başına ek gelirde orta tek haneli artış, toplam CASK'de ise düşük tek haneli artış bekliyor. 2025'te yaklaşık EUR3.6 milyar gelir bekleniyor ve şirketin 9 yeni uçak almasıyla filo büyüklüğü 129'a ulaşacak.

Hisse son bir ayda BIST100'ü %7 geride bıraktı. Konferans çağrısı bugün saat 17:00'de.

Gün İçi Akış

Şirket Haberleri:

İşbankası <ISCTR TI> temettü önerisi, nötr... İşbankası, TL4.552 milyon nakit temettü dağıtımını önerdi, bu da geçen yıl ile aynı olan %10 temettü ödeme oranına karşılık geliyor. Brüt DPS TL0,18 olup, önerilen ex-dividend tarihi 28 Mart ve brüt temettü verimi %1,1.

Odine Solutions <ODINE TI>, Turkcell <TCELL TI> ile 5G Core Network Otomasyonu için bir Mutabakat Zaptı (MoU) imzaladı, ODINE için olumlu potansiyel... Şirketin açıklamasında şu anda yatırım tutarı belirtilmemiş, ancak TCELL'in 2026'da başlatılması planlanan 5G operasyonlarına hazırlık yaptığına işaret ediliyor.

İZLENECEKLER

- 04.03.2025 CCOLA 4Ç24 sonuçları
- 04.03.2025 PGSUS 4Ç24 sonuçları
- 04.03.2025 ASUZU 4Ç24 sonuçları
- 05.03.2025 MGROS 4Ç24 sonuçları
- 05.03.2025 AEFES 4Ç24 sonuçları
- 05.03.2025 ENKAI 4Ç24 sonuçları
- 06.03.2025 PETKM 4Ç24 sonuçları
- 06.03.2025 MPARK 4Ç24 sonuçları

[HESAP AÇMAK İÇİN TIKLAYINIZ](#)

Yasal Çekinceler

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir.