

BİST100 – Endeks1 10.170 direncinin üzerinde

Endeks dün %2,94 yükselerek 10.170 direncinin üzerine çıkarak 10.188 seviyesinde kapandı. Yeni günde 10.300 ve 10.500 ve 10.780 direnç olarak izlenebilir. Olası geri çekilmelerde 10.170 altında 10.050 ve 9.900 destek olarak çalışabilir.

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 12.160 seviyesindeki direnci izlenecek.

Direnç: 12.160 – 12.300 – 12.500

Destek: 11.870 – 11.600 – 11.525

Gün İçi Akış

Tera Yatırım: Türk Günlük - Bugün MPC toplantısına odaklanıldı (beklenti: 250bps faiz indirimi) (06 Mar Perşembe)

BIST-100: 10.188,85 (+%2,94) US\$3.956mn işlem hacmi (+%24 3 aylık ortalamaya göre). Benchmark (12 Ağustos 2026): %38,24 (+15bps). USD/TRY sabah saatleri: 36,4170/36,4240.

Bugün MPC toplantısına odaklanıldı (beklenti: 250bps faiz indirimi) 4Ç24 Bilançosu: ENKA iyi, GENIL, AEFES, PETKM zayıf, MGROS ise pozitif EBITDA ve rehberlik ile net kayıp arasında karışık. TEMETTÜ: GARAN (%3,1), EBEBK (%1,9). Dikkat edilmesi gerekenler: ECB'nin de bugün 25bps faiz indirimi yapması bekleniyor. Petrol fiyatları 70 ABD dolarının altına düşerek, yerel akaryakıt fiyatlarının bir kez daha düşmesi beklentisini destekliyor. MSCI-Türkiye, MSCI-EM'i %3 oranında geride bırakarak aylık %4 artış sağladı ve YTD görece performansını %0'a getirdi. Bugün Türk hisse senetlerinde pozitif bir piyasa bekliyoruz.

Halk, PKK'nın silah bırakacağına inanmıyor... Areda anketine göre, katılımcıların %58'i PKK liderinin çağrısını olumlu buluyor ancak yalnızca %15'i PKK'nın silah bırakacağına inanıyor. (Hürriyet)

Borsa İstanbul, BIST50 hisselerinde kısa satış için yukarı yönlü işlem kuralını bir gün daha uzattı... 21 Şubat'taki sert satışın ardından Borsa İstanbul, 24 Şubat'tan itibaren BIST 50 hisselerinde kısa satış işlemleri için yukarı yönlü işlem kuralı uygulanacağını duyurdu. Yani, kısa satış yapanlar, teklif fiyatına vuramaz, sadece hisselerini satış fiyatından sunabilirler. Aynı gün geri verilmek üzere borç alınan hisseler de kısa satış olarak kabul edilecektir. Bugün, yukarı yönlü işlem kuralının 9. günü. (Borsa İstanbul)

4Ç Bilançosu:

Anadolu Efes <AEFES TI> 4Ç Düzeltilmiş EBITDA TL3.9bn, konsensüs TL6.6bn ile oldukça farklı. Hatırlatmak gerekirse, içecek bölümü (CCOLA TI) için de 4Ç için çok yüksek bir konsensüs vardı ve bu fark, Efes'in EBITDA sapmasının yaklaşık %72'sini açıklıyor. Net gelir ise TL-1.4bn zarar (konsensüs TL+2.4bn). Efes, Rusya'daki belirsizlik nedeniyle bira için bir öngöründe bulunmamıştır. Genel olarak, Rusya-Ukrayna gelişmelerinin hisse senetleri için ana faktör olmaya devam ettiğini düşünüyoruz; sonuçları küçük bir olumsuzluk olarak değerlendiriyoruz.

Daha önce 14 Ocak'ta açıklanan pozitif çeyrek dönemi hacimleri: Konsolide olarak %8 artış, bira tarafında %9 artış, özellikle uluslararası pazarlarda (+%11, Türkiye: +%1). Böylece, Efes'in bira hacimleri 2024 için "yüksek tek haneli büyüme" rehberliğine paralel olarak, %8 artışla yıllık hedefin uyumlu oldu. Rusya, güçlü 4Ç bira hacimlerinin ana itici gücüydü (4Ç ve yıllık bazda çift haneli artış, rakipleri geride bıraktı). Yönetim, "kapasite kısıtlamaları"nı 2024'teki daha fazla büyüme için bir zorluk olarak vurguladı, ayrıca 'premiumlaşma' odaklarını belirtti.

Rus-JV'nin, Rus yetkililerinin yönetim kontrolünü geçici olarak ele geçirmesine rağmen (30 Aralık 2024), konsolide edilmeye devam ettiğini anlıyoruz. Bira gelirleri, %12 y/y artışla, %10 hacim artışını geride bırakmıştır (4Ç). Segmental bira EBITDA marjı, %2.2 puanlık bir artışla olumlu olmuştur; bu, CCI'nın %2.4 puanlık daralmasıyla kısmi olarak dengelenmiştir (önceden raporlanmış) ve konsolide düzeyde %0.5 puanlık artışla netleşmiştir.

Gün İçi Akış

Efes, 2025'te bira pazarında yataydan küçük bir büyüme oranı bekliyor, ancak neredeyse tüm bölgelerinde enflasyonun üzerinde gelir artışı hedefliyor, ancak bazı marj baskıları bekliyor. Rusya'daki belirsizlik nedeniyle, şirket bira için sayısal bir rehberlik vermekten kaçındı.

Yönetim, 27 Mayıs tarihinde ödenecek TL754 milyon brüt nakit temettü önerdi, bu da küçük bir %0.7 temettü verimi anlamına geliyor.

Bugün saat 16:00'da (İstanbul saati) konferans çağrısı yapılacak (Birleşik Krallık saati: 13:00). Ana sorunun, Rus JV'sinin yönetim kontrolündeki en son gelişmeler olmasını bekliyoruz, ancak duyuruya göre, şu ana kadar büyük bir gelişme yok.

Petkim <PETKM TI> 4Ç24, zayıf marjlar devam etti... 4Ç'de net zarar TL6.694mn, konsensüsün çok altında, net zarar TL1.883mn olarak bekleniyordu. Çeyrek gelirleri konsensüsle uyumlu olmasına rağmen, brüt marjlar 4Ç'de -%3 ile negatif oldu. Petkim, son yılların en zayıf çeyreğini geçirdi ve ortalama brüt marjı ton başına 25 ABD doları seviyesinde kaldı. Bu nedenle, zayıf talep, petrokimya endüstrisindeki aşırı arz ve negatif fiyat baskıları, brüt marj ve EBITDA seviyelerinde daha fazla kayba yol açtı ve TL738mn'luk negatif EBITDA kaydedildi (-%29, konsensüsün altında). Yüksek finansal giderler ve yaklaşık TL4.5bn'lik ertelenmiş vergi zararları, sonuçları daha da olumsuz etkileyerek, şirketin sonuçlarını konsensüsün altında bıraktı. Petkim, güçlü büyüme potansiyeli ve yüksek talep nedeniyle Etilen, PP ve HDPE/LLDPE tesislerine yatırım yapmayı planlıyor. Petkim Ana Planı'nın nihai yatırım kararının 2026'da tamamlanması bekleniyor. Hisse senedi son bir ayda BIST100'ü %3 oranında geride bıraktı. Konferans çağrısı bugün saat 16:00'da yapılacak ve ana tartışmaların Petkim'in ana planı, operasyonel performansı, STAR için görünüm ve 2025 yılı için petrokimya sektörü trendlerine odaklanması bekleniyor. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

MİGROS (MGROS TI): Üst gelir biraz beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, net kâr finansal maliyetlerin artması ve düşük para kazancı nedeniyle konsensüsün altında kaldı... 4Ç net geliri TL731mn, konsensüsün TL1.249mn olmasının çok altında gerçekleşti. Çeyrek gelirleri TL74.545mn, konsensüs olan TL74.345mn'in biraz üzerinde olup, yıllık %14 artış gösterdi. Brüt marjlar, yıllık bazda 7.5 puan artarak %24.9'a yükseldi. Opex/gelir oranı 4Ç24'te %22.0'ye yükseldi, bu da 4Ç23'te %21.4'tü; bunun sonucunda EBITDA marjı %6.8'e ulaştı (konsensüs %5.5). 4Ç24'teki para kazancı TL3.381mn ile 4Ç23'teki TL4.264mn'dan daha düşük oldu. Net finansal giderler TL-488mn (4Ç23'te TL-20mn) de alt kârı etkileyen bir faktör oldu. Banka kartı komisyonları ve kira yükümlülükleri finansal giderlerin artmasına katkıda bulundu. 2024 yılında Capex, satışların %3.4'üne denk gelen TL9.9bn'a yükseldi (2023'te TL9.3bn, %3.5). Capex dağılımı: Yeni Mağazalar (%24), Depolar (%16), IT & Ar-Ge (%21), Yenileme (%28), Güneş Enerjisi (%8) ve Bağlı Ortaklıklar (%3). Net kar, yıllık %37 düşüş gösterdi ve konsensüs beklentilerinin %41 altında kaldı, çünkü bu dönemde büyük bir ertelenmiş vergi geliri elde edilmedi, ayrıca bir önceki yıl yüksek bir ertelenmiş vergi geliri faydası sağlanmıştı. Net nakit, çeyreklik bazda %67 azaldı, ancak işletme nakit akışı %115 artarak TL13.510mn oldu. Hisse senedi son bir ayda BIST100'ü %2 oranında geride bıraktı ve LTM bazında 17.0x F/K, 6.7x EV/EBITDA ve 1.9x P/B ile işlem görüyor. 2025 yılına yönelik hedef, %8-10 arası satış büyümesi (2024'te %12'nin yerine) ve ~%6.0 EBITDA marjı (2024'te %5.4). Şirket, 2025'te yaklaşık 250 yeni mağaza açmayı (2024'te 356 mağaza yerine) planlıyor, ayrıca capex/gelir oranının %2.5-3.0 aralığında olması bekleniyor (2024'te %3.4).

Gün İçi Akış

Enka İnşaat <ENKAİ TI>, konsensüsün üzerinde... 4Ç net kârı 214 milyon ABD doları (konsensüs olan 192 milyon ABD dolarının üzerinde). Çeyrek gelirleri, konsensüsün %16 üzerinde gerçekleşti. 4Ç EBITDA Dağılımı: İnşaat (%66), Gayrimenkul (%22), Elektrik üretimi (%7) ve Ticaret (%5). EBITDA 241 milyon ABD doları oldu, konsensüs ise 164 milyon ABD dolarıydı. 4Ç bakiye sırasıyla önceki çeyreğe göre değişmedi. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Gen İlaç <GENİL TI>: Gen İlaç, düşen satışlar, artan operasyonel giderler ve EBITDA marjındaki keskin düşüş ile zayıf bir çeyrek geçirdi... 4Ç net geliri 37 milyon TL, bir önceki yılın aynı çeyreğine (4Ç23) göre %94 azaldı (TL655mn). Net gelirdeki bu keskin düşüş, aynı zamanda 3Ç24'te 657 milyon TL katkı yapan önemli bir ertelenmiş vergi gelirinin olmamasından kaynaklandı. Şirketin net satışları 4Ç24'te 3.185 milyon TL olarak gerçekleşti (-%8 y/y), brüt kar ise yıllık %25 düşüşle 584 milyon TL'ye geriledi. Brüt marj %18.3'e düştü (4Ç23'te %22.6), bu da 4Ç24 için daha zayıf operasyonel kârlılığı yansıtıyor. Faaliyet giderleri 534 milyon TL oldu ve bu da satışların %17'sine karşılık geliyor (4Ç23'te %11). Sonuç olarak, EBITDA 143 milyon TL'ye geriledi (4Ç23'te 535 milyon TL), EBITDA marjı ise %4.5 (4Ç23'te %15.4).

Para kayıpları ve finansal giderler büyük ölçüde değişmeden kaldı ve kârlılık üzerinde büyük bir etki yapmadı. Operasyonel nakit akışı negatiften pozitifte geçerek 768 milyon TL oldu (4Ç23'te - 651 milyon TL). Net borç, çeyreklik bazda %46 azalarak 512 milyon TL'ye geriledi ve net borç/EBITDA oranı 0.3x oldu. Gen İlaç, son bir ayda BIST100'ü %28 oranında geride bıraktı ve LTM bazında 31.7x EV/EBITDA ile işlem görüyor. Yönetim, hisse başına 0,40 TL temettü dağıtımını önermiştir, bu da küçük bir %0.3 temettü verimi sağlamaktadır, temettü tarihinin ise henüz açıklanmadığı belirtilmiştir.

Şirket Haberleri:

Garanti BBVA <GARAN TI> temettü önerisi... Garanti, %20'lik bir ödeme oranına karşılık gelen TL18.225 milyon nakit temettü dağıtımını önerdi, bu oran geçen yılki %15'lik temettü oranından biraz daha yüksek. Brüt temettü dağıtımını hisse başına TL4,389 olup, önerilen temettü günü 28 Mart, brüt verim oranı ise %3,1'dir. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Bir Sabancı ailesi üyesi, 31,2 milyon Akbank <AKBNK TI> hissesini özel fondan sattı, nötr... Serra Sabancı, 31,2 milyon Akbank hissesini (PiC'nin %0,6'sı) özel fondan TL73,20/hisse fiyatından (dünkü kapanış TL73,10/hisse) sattığını açıkladı. İşlem büyüklüğü TL2,3 milyar (63 milyon ABD doları). (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Ebebek <EBEBK TI> TL160 milyon nakit temettü önerdi... Önerilen hisse başına TL1,0 temettü, %72'lik bir ödeme oranına ve %1,9'luk bir temettü verimine karşılık geliyor. Temettü iki taksitte ödenecek olup, ex-dönemleri 15 Ekim ve 15 Aralık'tır ve eşit olarak (hisse başına TL0,5) dağıtılacaktır. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Otokar <OTKAR TI> Romanya'da bir şirket kuracak, pozitif potansiyel... Otokar, Romanya'da 250.000 RON (TL2,0 milyon) sermaye ile "Otokar Land Systems" adında bir şirket kurmaya karar verdi. Bu şirket, Otokar'ın savunma sanayi ihracatlarını ve yerel faaliyetlerini Romanya'da gerçekleştirecek. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Gün İçi Akış

İZLENECEKLER

- 04.03.2025 COLA 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.