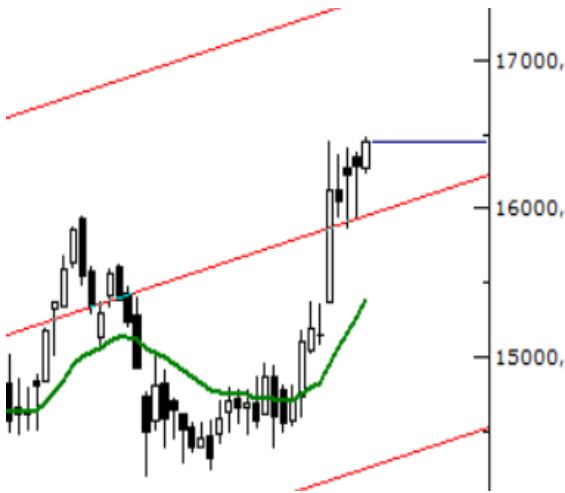


BİST100 – Endekste hızlı yükseliş dikkat çekiyor

Cuma günü 10.500 üzerinde haftayı tamamlayan BİST-100 endeksi için 10.575, 10.680 ve 10.785 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Aşağıda ise 10.300, 10.170 ve 10.050 destek olarak çalışabilir.

BİST Banka**ViOP30 Yakın Vade**

BİST Bankacılık endeksi için 16.700 seviyesindeki direnci izlenecek.

Direnç: 16.700 – 17.000 – 17.360

Destek: 16.350 – 15.900 – 15.625



ViOP30 Yakın Vade için 12.300 direncinin üzerindeki kapanışlar izlenecek.

Direnç: 12.300 – 12.500 – 12.690

Destek: 12.160 – 11.870 – 11.600

Gün İçi Akış

BIST-100: 10.507,11 (+%0,46) ve 3.825 milyon \$ işlem hacmi (+%13, 3 aylık ortalamaya göre). Benchmark (12 Ağustos 2026): %38,18 (-11bps). USD/TRY sabah: 36,5148/36,5248

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, mevcut döviz kuru politikasının enflasyon tek haneli rakamlara düşene kadar devam edeceğini teyit etti. 4Ç24 Bilanço Beklentisi: EKGYO, KCAER, KRDM, MPARK, POLHO zayıf. Dikkat edilmesi gerekenler: 1A BIST50 Göreceli Performans: ASELS (+%19), TKFEN (+%13), ISCTR (+%11) / CIMSA (-%15), KONTR (-%14), TAVHL (-%12). Çin hisse senetleri yılbaşından bu yana %20 yükseldi ve MSCI-EM (%+5 yılbaşından bu yana) artışını destekledi. MSCI-Türkiye yılbaşından bu yana %7 yükseldi. Bugün Türk hisse senetlerinde sınırlı bir piyasa bekliyoruz.

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, mevcut döviz kuru politikasının enflasyon tek haneli rakamlara düşene kadar devam edeceğini teyit etti... Bakan Şimşek, ihracatçılarla bir araya gelerek mevcut döviz kuru politikasının enflasyon tek haneli rakamlara düşene kadar süreceğini ve ihracatçılara yönelik mali desteklerin, enflasyon düştükçe kredi maliyetlerini düşürmeye odaklanacağını vurguladı. Bakan, çift kur sistemine ilişkin önerileri reddetti ve Eximbank'ın ihracat kredisi sigortasının daha fazla sektörü kapsayacak şekilde genişletilebileceğini belirtti. İhracatçılar, 2025 yılında 280 milyar \$ ihracat hedeflediklerini ifade ederek hükümetten rekabet güçlerini artırmaya yönelik tedbirler talep etti. (Ekonomim)

Cumhurbaşkanı Erdoğan, Türkiye'nin Avrupa savunmasına katkıda bulunmaya hazır olduğunu söyledi... Cumhurbaşkanı Erdoğan, Avrupa liderlerine yaptığı çevrim içi konuşmada, Türkiye'nin gelişmiş savunma sanayisinin Avrupa savunmasına katkı sağlamaya hazır olduğunu belirtti. Türkiye ayrıca AB'den müzakereleri yeniden başlatmasını bekliyor. (Bloomberg)

TÜSİAD yöneticileri hakkında 5 yıla kadar hapis cezası talebi... Anadolu Ajansı, TÜSİAD yöneticileri Turan ve Aras hakkında, kamuya yanlıtıcı bilgi yaymak suçlamasıyla 1 ila 5 yıl arasında hapis cezası talep eden iddianamenin hazırlandığını bildirdi. (Anadolu Ajansı)

Ukrayna, Kursk bölgesinde toprak kaybı yaşarken, ABD'nin askeri yardımlarını yeniden kazanmayı hedefliyor... ABD'nin silah yardımlarının kesilmesi, ön cepheyi hemen etkilemese de, istihbarat işbirliğinin kaybı ve Starlink'teki olası aksaklıklar Kiev için önemli riskler taşıyor. Son dönemdeki gerilemelere rağmen, Ukrayna kuvvetleri bazı bölgeleri drone savaşları ve karşı saldırılarla stabilize etti, ancak yetkililer, Rus kuvvetlerinin yeniden toparlanıp saldırılarını sürdüreceğini belirtiyor. Ukrayna, ABD ile Suudi Arabistan'da yüksek riskli görüşmeler yaparak, askeri ve istihbarat desteğini yeniden sağlamak için Donald Trump'a, Kiev'in savaşı hızla sona erdirmeyi hedeflediğini kabul ettirmeyi amaçlıyor. Ukraynalı müzakereciler, uzun menzilli saldırılar ve Karadeniz operasyonlarında kısmi bir ateşkes önerisini güven inşa etme amacıyla gündeme getirecek. Trump, potansiyel yardımları, Ukrayna'dan toprak tavizleri ve siyasi değişiklikler gibi koşullara bağladı. Bu arada, Avrupa ülkeleri Kiev'e destek olmak için bir koalisyon kurmayı değerlendiriyor, ancak ABD henüz net bir tavır almadı. Zelenskyy, Washington ile güvenlik garantileri ve ekonomik işbirliğini içeren daha geniş bir anlaşma arayışında, ancak ABD yetkilileri, yalnızca bir maden anlaşmasının yardımları yeniden başlatmak için yeterli olmayacağı görüşünde. (Financial Times, T24)

Gün İçi Akış

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi: Enflasyon beklentilerindeki düşüş ve Nisan ayında 250bps'lik bir faiz indirimi beklentisi...

- 2025 Yıl Sonu TÜFE %28,04 (önceki %28,30)
- 12 Aylık TÜFE %24,55 (önceki %25,26)
- 2026 Yıl Sonu TÜFE %19,11 (önceki %19,10)
- 24 Aylık TÜFE %17,06 (önceki %17,26)
- 5 Yıllık TÜFE %10,95 (değişmedi)
- TCMB politika faizi 1 Ay Sonra %42,50 (önceki %45,00)
- TCMB politika faizi 3 Ay Sonra %37,50 (önceki %40,00)
- TCMB politika faizi 12 Ay Sonra %27,75 (önceki %30,00)
- TCMB politika faizi 24 Ay Sonra %20,00 (değişmedi)
- 2025 Yıl Sonu USD/TL kuru tahmini 42,79 (önceki 42,89)
- 2025 Yıl Sonu GSYH büyümesi %3,1 (önceki %3,0)
- 2026 Yıl Sonu GSYH büyümesi %4,0 (önceki %3,9)
- 2025 Yılı Cari Açık tahmini -19,4 milyar \$ (önceki -18,8 milyar \$)
- 2026 Yılı Cari Açık tahmini -24,5 milyar \$ (önceki -24,6 milyar \$)

GÖRÜŞÜMÜZ: Şubat ayında beklenenden iyi gelen enflasyon verisi sonrası 2025 yıl sonu enflasyon tahmininin düştüğünü gözlemliyoruz, ancak 12 ve 24 aylık beklentiler de düşüş gösterdi. Bir sonraki PPK toplantısı için, piyasa katılımcıları 250bps'lik bir faiz indirimi beklentisini sürdürüyor, bu da bizim tahminimize paralel. (TCMB, Tera Yatırım)

Nakit Bütçesi Dengelemesi Şubat ayında kötüleşti... Hazine, Şubat ayına ait nakit bütçe rakamlarını açıkladı ve bu rakamlar kötüleşmeye işaret ediyor. Buna göre, 2025 yılı Şubat ayında nakit bütçe dengesi 398 milyar TL açık verirken, 2024 yılı Şubat ayında bu açık 202 milyar TL idi. Aynı dönemde, birincil denge 2025 yılı Şubat ayında 266 milyar TL açık verirken, 2024 yılı Şubat ayında bu açık 148 milyar TL idi. Detaylara bakıldığında, gelirler, bir kısmı 65 milyar TL'lik ertelenmiş alacaklardan kaynaklanan, yıllık %24 artış gösterdi; buna karşın, faiz dışı harcamalar yıllık %36 oranında sınırlı bir artış gösterirken, faiz giderleri yıllık %153 arttı. (Hazine, Tera Yatırım)

Sigorta düzenleyicisi, iskonto oranını %35'ten %32,5'e düşürdü, hafif olumsuz ancak bekleniyordu... Sigorta düzenleyicisi, açıkta olan tazminat karşılıklarından kaynaklanan net nakit akışlarının iskonto oranını %35'ten %32,5'e düşürdüğünü açıkladı. Bu düşüş geniş çapta bekleniyordu ve sigorta şirketlerinin teknik sonuçlarını olumsuz etkileyecek, özellikle MTPL (Motorlu Taşıtlar Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası) şubesindeki açıkta rezerv yükünü artırarak 1Ç25 finansallarına yansıyacaktır. (Sigorta Düzenleyicisi, Tera Yatırım)

Suriye'deki çatışmalar devam ediyor... Suriye'de hükümet yanlısı ve Esad yanlısı güçler arasındaki çatışmalar, mezhebi şiddet boyutuna taşındı ve savaş gözlemcilerine göre çoğunluğu sivil olmak üzere 1.000'den fazla ölümle sonuçlandı. Hedef alınanların birçoğu, devrik Başkan Beşar Esad rejimiyle ilişkili olan Alevilerdi. Latakya'da patlak veren şiddet, Suriye'nin geçici hükümetinin istikrarı ve meşruiyeti konusunda ciddi endişelere yol açtı. Geçici Başkan Ahmed el-Şaraa, azınlıkları koruma ve suçluları cezalandırma sözü verirken, bazı silahlı gruplar geçmişteki rejim zulümleri için intikam alma peşinde. (Financial Times)

Gün İçi Akış

4Ç Bilanço:

Emlak REIT <EKGYO TI> 4Ç24 enflasyona göre düzeltilmiş solo finansallar, operasyonel olarak daha kötü – alt satırda ertelenmiş vergi geliri sayesinde iyileşme... Emlak REIT, 4Ç24'te enflasyona göre düzeltilmiş solo net gelirinin 9.550 milyon TL olduğunu açıkladı; bu, 6.075 milyon TL'lik değer düşüklüğü karşılıkları geri alımı ve 6.953 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı.

- Net satışlar, reel olarak yıllık %48 artışla 14,2 milyar TL'ye çıkarken, brüt kar yıllık %77 azalarak 1,2 milyar TL'ye düştü. EBITDA da yıllık %92 azalarak 0,3 milyar TL oldu.
- Öte yandan, şirket, PBT'yi destekleyen büyük bir 6,1 milyar TL'lik değer düşüklüğü karşılık geri alımı kaydederken, diğer taraftan 7,0 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri alt satıra olumlu yansıdı.
- Bu şekilde, özsermaye çeyrek bazda %18 artarak 97,3 milyar TL'ye yükseldi ve hisse başına P/B oranı 0,60x oldu.
- Şirket ayrıca 1.520 milyon TL tutarında nakit temettü önerdi; bu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bildirilen dağıtılabilir kazançlardan %30'luk bir ödeme oranına karşılık geliyor. Brüt temettü ödeme tutarı 0,40 TL olup, önerilen temettü ödeme tarihi 16 Haziran olarak belirlenmiş ve brüt verim %2,6'dır. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Kardemir <KRDM T> 4Ç24, zayıf... Kardemir'in net geliri 117 milyon TL, konsensüs tahmini ise 574 milyon TL idi. Çeyreklik gelirler, konsensüs tahmininden %2 daha yüksek gerçekleşti. Brüt kar marjları, bir yıl öncesine göre maliyetlerin düşmesi nedeniyle 4 puan daha iyi oldu. 4Ç24'te faaliyet giderleri / satış oranı %2 oldu (4Ç23'te %1). Sonuç olarak, EBITDA, 4Ç'de %21 arttı ve EBITDA marjı %8'e çıktı, ancak EBITDA konsensüs tahmininin %18 altında kaldı. Net karın keskin bir şekilde düşüşü, 4Ç'de bir defaya mahsus ertelenmiş vergi varlıklarının olmamasıyla daha belirgin hale geldi. Şirket, 4Ç'de negatif çalışma sermayesi ve daha yüksek yatırım harcamaları nedeniyle net nakit pozisyonundan 1.865 milyon TL net borç pozisyonuna geçti.

Hisse, son bir ayda BIST100'ü %4 oranında geride bıraktı ve 9,1x LTM EV/EBITDA çarpanıyla işlem görüyor.

MLP Care <MPARK TI> 4Ç net karı 915 milyon TL, konsensüsün %7 altında (987 milyon TL) Zayıf bir çeyrek, yüksek EBITDA bazından ve yeni hastanelerin başlangıç maliyetleri dahil olmak üzere daha düşük finansal kazançlardan kaynaklandı. Gelirler, konsensüs tahmininin %1 altında gerçekleşti. Brüt kar marjı, yıllık bazda 5,2 puan düşüşle %28,1 oldu. Faaliyet giderleri / satış oranı sürücülerinden, personel giderlerinde yıllık %276 artış ve doktor giderlerinde yıllık %245 artış dikkat çekerken, malzeme giderlerinde hafif bir azalma görüldü (-%115 y/y). Genel olarak, faaliyet giderleri / satış oranı, geçen yılın aynı dönemine göre %9,3'ten %8,9'a düştü. Yıllık bazda daha düşük EBITDA marjı, konsensüs tarafından beklenen bir gelişmeydi, çünkü yıllık bazdaki mutlak EBITDA düşüşü yalnızca konsensüs tahmininin biraz altında kaldı. 4Ç23'teki EBITDA, SUT fiyatından destek almıştı. Ayrıca, 6 yeni açılan hastanenin maliyet etkisi de çeyrekte EBITDA performansında görüldü; bunlar arasında Birleşik Arap Emirlikleri ve Kosova'daki hastaneler de bulunuyor (4Ç24).

Gün İçi Akış

Finansal kazançlar, yıllık bazda 361 milyon TL'ye (4Ç23'te 3.221 milyon TL) gerileyerek alt satırda baskı yarattı. Net borç, operasyonlardan zayıf nakit akışı (1.583 milyon TL, yıllık %37 azalma) nedeniyle çeyrek bazda %39 arttı.

Konferans çağrısı bugün saat 17:00 TR saati / 14:00 UK saatinde yapılacaktır.

Hisse, son bir ayda BIST100'ü %12 geride bıraktı ve 13,2x LTM F/K çarpanıyla işlem görüyor.

Kocaer Çelik <KCAER TI> 4Ç24, zayıf sonuçlar... Kocaer Çelik'in net geliri 80 milyon TL, enflasyona göre yıllık %93 azalma gösterdi. Çeyreklik gelirler, konsensüs tahmininden %9 daha iyi gerçekleşti. Brüt kar marjları, yüksek maliyetler nedeniyle bir yıl öncesine göre 18 puan daha kötü oldu. Faaliyet giderleri / satış oranı, 4Ç'de %7 seviyesinde değişmedi. Sonuç olarak, EBITDA, konsensüs tahminlerinden %52 daha kötü gerçekleşerek EBITDA marjı %5 (konsensüs %12) oldu. Net karlardaki keskin düşüş, 4Ç'de bir defaya mahsus ertelenmiş vergi varlıklarının olmamasıyla daha belirgin hale geldi. Net borç, 4Ç'de pozitif çalışma sermayesi değişikliği ile çeyrek bazda %35 azaldı.

Hisse, son bir ayda BIST100'ü %11 geride bıraktı ve 11,0x LTM EV/EBITDA çarpanıyla işlem görüyor.

Polisan Holding <POLHO TI> 4Ç net zarar 205 milyon TL, 4Ç23'te 1.221 milyon TL karın aksine. Zayıf bir çeyrek, özellikle marj daralması, enflasyon-döviz uyumsuzluğu ve artan rekabet ile daralan talep nedeniyle zorlu bir piyasa ortamından etkilendi. Gelir 1.386 milyon TL, yıllık %15 azalma gösterdi, brüt kar marjı ise yıllık 12,7 puan düşüşle %19,7 oldu. Düşük brüt kar, Avrupa'da zayıf PET talebi, yüksek taşıma ve hammadde maliyetlerinden kaynaklandı. EBITDA, yıllık %67 düşüşle 135 milyon TL oldu ve marj %9,7'ye düştü (yılıklı %25,1). Segment bazında, Poliport sabit sonuçlar elde etti ve karlılık stabil kaldı. Polisan Kimya, zayıf talep ve fiyat baskısı nedeniyle zayıf kaldı. Satışlar stabil olmasına rağmen, Polisan Yapıkim, yüksek maliyetler nedeniyle net zarar yazdı. Polisan Hellas, PET pazarı baskısı ve sel sonrası toparlanma nedeniyle zayıf sonuçlar almaya devam etti. Faaliyet giderleri 227 milyon TL oldu, yıllık bazda satışların %16'sı ile sabit kaldı. Yatırım gelirleri de, özellikle Pendik arazisinin düşük değerlendirme nedeniyle yıllık olarak önemli ölçüde azaldı. Operasyonel nakit akışı 778 milyon TL'ye yükseldi, yıllık %238 artış gösterdi, bu artış, zayıf işletme karlılığına rağmen çalışma sermayesi değişikliklerinden desteklendi. Artış, özellikle selden etkilenen Hellas'tan gelen çalışma sermayesi ihtiyaçlarından kaynaklandı. Zarar yazılmasına rağmen, net borç çeyrek bazda %22 azalarak 1.191 milyon TL'ye düştü (Net Borç/EBITDA: 1,2x).

Konferans çağrısı 12 Mart Çarşamba günü saat 11:00 TR saati ile yapılacaktır.

Hisse, son bir ayda BIST100'ü %2 geride bıraktı ve 9,6x LTM EV/EBITDA çarpanıyla işlem görüyor.

Şirket Haberleri:

BİM, Gıda Perakendecileri İçin Rekabet İncelemesi Başlatıldığını Açıkladı <BIMAS TI>:

BİM'in açıklaması, incelemenin içeriği veya hangi şirketlerin dahil olduğu hakkında herhangi bir detay vermemektedir. Ancak, önceki deneyimlerden, diğer iki büyük şirket olan Migros ve Sok'un da kapsama alınabileceği sürpriz olmayacaktır (detaylar henüz mevcut değil). 19 Şubat'ta, bir

Gün İçi Akış

çalışanının devam eden bir denetimi engellediği iddiasıyla şirketin cezalandırıldığını açıklayan BİM, sektöre yönelik bir soruşturmanın piyasalarda geniş çapta beklenmediğini düşünüyoruz. Şu aşamada, incelemenin bir ceza ile sonuçlanıp sonuçlanmayacağı kesin değildir. Ancak, önceki deneyimlerimize göre bunun olasılığı olduğu söylenebilir. Rekabet cezaları genellikle brüt gelirlerin bir yüzdesi olarak formüle edildiğinden, düşük marjlı sektörler (örneğin, gıda perakendecileri) üzerinde, 25%'lik peşin ödeme indirimine rağmen, daha büyük orantılı bir kazanç etkisi yaratmaktadır. Son bir rekabet cezası durumunda, BİM, Migros ve Sok sırasıyla Ekim 2021'de 958 milyon TL, 518 milyon TL ve 384 milyon TL ceza almışlardı; bu şirketler, önce maliyetleri karşılamış (4Ç21), ardından bu cezaları 1Ç22'de %25 peşin ödeme indirimi ile ödemiş ve karara itiraz etmişlerdi. Bu cezalar o dönemde vergi indirilebilir değildi, bu nedenle etkin vergi oranlarını da artırmıştı.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> - Şubat 2025 trafik verileri, hava koşulları nedeniyle iptallerin olumsuz etkisini gösteriyor: Beklenen küçük olumsuzluk... Türk Hava Yolları'nın toplam yolcu sayısı Şubat 2025'te yıllık bazda %2 azaldı, iç hatlar yolcu sayısı %9 azalış gösterirken, dış hatlar yolcu sayısı %2 arttı. Kapasite büyümesi (%0,5) ağırlıklı olarak uzun mesafe destinasyonlarından (Uzak Doğu +%6, Kuzey Amerika +%4, Orta Doğu +%2, Afrika +%1) kaynaklandı, bu da km bazlı hacmin (+%1) hafif bir büyüme göstermesini sağladı. Yük faktörü ise +%0,6 puan artarak %81,9'a yükseldi. Kargo hacmi ise yıllık bazda neredeyse sabit kaldı (-%0,5). Hatırlatmak gerekirse, yoğun hava koşulları nedeniyle 16 Şubat ile 22 Şubat tarihleri arasında İstanbul'daki her iki havaalanında %10-30 arasında hava trafiği kısıtlamaları yaşandı. Şirketin Ocak-Şubat 2025 ortalama yolcu sayısı, dolayısıyla yıllık %3 azaldı, oysa 2025 yılı için en son verilen ilk tahmin %6-8 büyüme öngörmüştü (Şirket Verisi, Tera Yatırım).

Türk Traktör <TTRAK TI>'ün iç satışları Şubat 2025'te yıllık %52, ihracatları ise yıllık %42 azaldı, olumsuz... Türk Traktör'ün iç satışları, Şubat 2025'te yıllık %52 azalarak 1.834 adet olurken, ihracatları yıllık %42 azalarak 872 adede düştü. Bu şekilde, toplam satışlar Şubat 2025'te zayıf bir şekilde 2.706 adet gerçekleşti. 2025'in ilk iki ayında ise toplam satışlarda yıllık %43 azalma yaşanarak 5.338 adede geriledi. Öte yandan, Türk Traktör'ün üretimi, 2025'in ilk iki ayında yıllık %39 azalarak 5.232 adede düştü (Şirket Verisi, Tera Yatırım).

İZLENECEKLER

- 10.03.2025 KONTR 4Ç24 sonuçları
- 10.03.2025 ULKER 4Ç24 sonuçları
- 10.03.2025 TTKOM 4Ç24 sonuçları
- 14.03.2025 AYDEM 4Ç24 sonuçları
- 26.03.2025 AGESA 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.