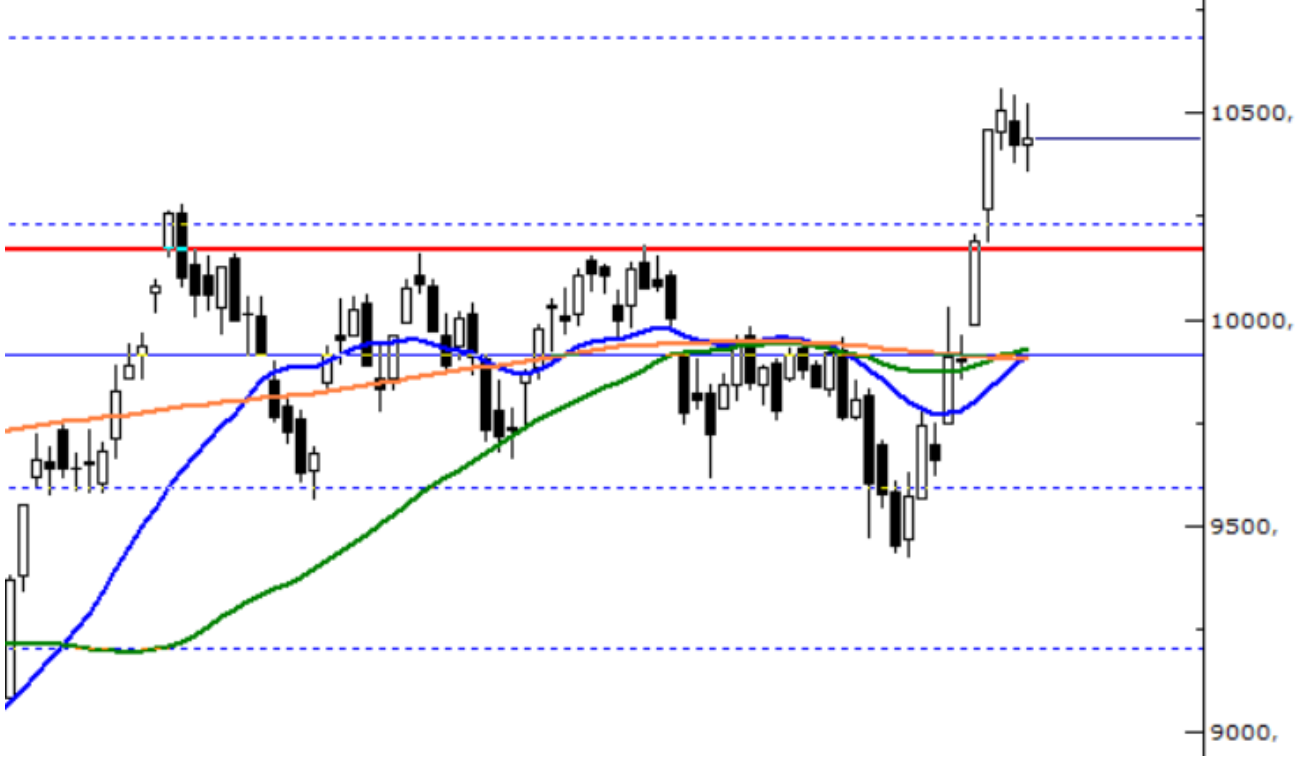
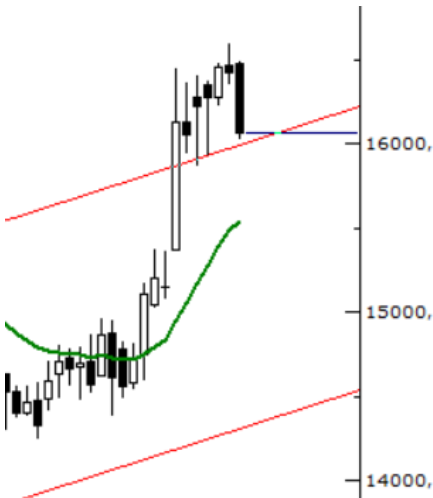


BİST100 – Endeks için 10,575 direnci izlenecek

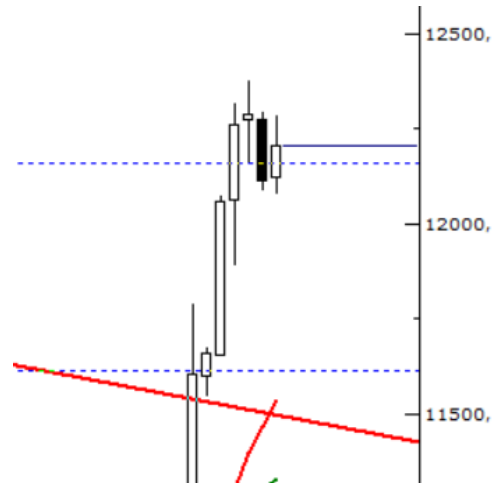
Dün günü yatay pozitif şekilde 10.438 seviyesinde tamamlayan BIST-100 endeksi için yeni günde yukarıda 10.575, 10.680 ve 10.785 direnç konumunu koruyor. Olası aşağı hareketlerde 10.300 ve 10.170 destek seviyeleri olarak izlenebilir.

BİST Banka

BİST Bankacılık endeksi 16.000 seviyesindeki desteğinde.

Direnç: 16.350 – 16.700 – 17. 000

Destek: 16.000 – 15.900 – 15. 625

VIOP30 Yakın Vade

VIOP30 Yakın Vade FİBO 78,6 düzeltmesine denk gelen 12.160 desteğinin üzerinde.

Direnç: 12.300 – 12.500 – 12.700

Destek: 12.160 – 11.870 – 11.770

Gün İçi Akış

BIST-100: 10.438,33 (+%0,15) US\$3.556mn işlem hacmi (+%17 3 aylık ortalamaya göre). Benchmark (12 Ağustos 2026): %38,13 (-29bps). USD/TRY sabah: 36,5967/36,6031

Ukrayna, ABD'nin önerdiği 30 günlük ateşkesi Rusya ile kabul etti. 4Ç24 SONUÇLARI: TRGYO nötr, BIMAS operasyonel açıdan uyumlu, ancak net kar düşük, ORGE operasyonel açıdan güçlü, SOKM karışık, AKFYE, AHGAZ, AYDEM, ECILC, HEKTS, KOTON, ODAS zayıf. Dikkat edilmesi gerekenler: Kurumsal (bankacılık dışı) FAVÖK, yıllık %3 azalarak 4Ç24'te konsensüs tahminlerinin %15 altında kaldı. 5Y Türkiye CDS, aylık %25 artarak 265bps'e yükseldi. Bugün Türk hisse senetlerinde dengeli bir piyasa bekliyoruz.

Ukrayna, ABD'nin önerdiği 30 günlük ateşkesi Rusya ile kabul etti... Anlaşmanın ardından ABD, askeri yardımları ve istihbarat paylaşımını yeniden başlattı. Anlaşma, hâlâ Rusya'nın onayını gerektiriyor ve Suudi Arabistan'da yapılan yoğun görüşmelerin ardından kabul edildi. Başkan Trump, Rusya'nın da anlaşmaya katılacağını ümit ederken, Başkan Zelenskyy, ABD'nin Moskova'yı anlaşmaya ikna etmesi gerektiğini vurguladı. Ateşkes, drone, füze ve deniz faaliyetleri dahil tüm askeri operasyonları kapsıyor. Jeddah'daki görüşmelerde ateşkese ek olarak uzun vadeli güvenlik garantileri ve ABD-Ukrayna mineralleri anlaşması tartışıldı, ancak diplomatik gerilimler nedeniyle bu anlaşma ertelenmişti. Avrupa liderleri, Birleşik Krallık ve AB yetkilileri, anlaşmayı, kalıcı bir barışa doğru atılmış bir adım olarak memnuniyetle karşıladılar. Şimdi, sıradaki adım, Rusya'nın teklife vereceği yanıtı bağlı. (Bloomberg, Financial Times)

Perakende satış hacmi Ocak ayında güçlü kaldı... Turkstat'a göre, perakende satış hacmi Ocak ayında yıllık %12,5 artış gösterdi; takvim etkisinden arındırılmış veriye göre ise Ocak ayında yıllık %12,5 arttı. Mevsimsel olarak düzeltilmiş verilere baktığımızda, perakende satış hacminin, Aralık ayında %0,8'lik bir artışın ardından Ocak ayında bir başka %2,0 artış kaydettiğini görüyoruz. Ocak ayı perakende satış verilerinin detaylarına baktığımızda, gıda, içki ve tütün (yılılık %10,2), bilgisayarlar (%32,2), ev aletleri ve mobilyalar (%7,6), ilaçlar (%8,5) ve otomotiv yakıtları (%5,0) gibi segmentlerin güçlü yıllık büyüme gösterdiğini, tekstil, giyim ve ayakkabının ise yalnızca %0,5 azaldığını gözlemliyoruz. (Turkstat, Tera Yatırım)

Borsa İstanbul, BIST 50 hisseleri için kısa satışta yukarı yönlü kuralını bir gün daha uzattı... 21 Şubat'ta yaşanan sert satışların ardından, Borsa İstanbul, 24 Şubat'tan itibaren BIST 50 hisselerinde yukarı yönlü kuralı uygulamaya koymuştu. Yani, kısa satıcılar, alıcı tarafına emir veremiyor, yalnızca hisseyi satış tarafına koyabiliyor. Aynı günde geri alınacak şekilde ödünç alınan hisseler de kısa satış olarak değerlendirilecek. Bugün, yukarı yönlü kuralın 13. günü. (Borsa İstanbul)

4Ç Sonuçları:

BIMAS - OPERASYONEL AÇIDAN UYUMLU, NET KAR DÜŞÜK: TL+3,9bn net kar, konsensüs TL6,0bn (Tera: TL+4,7bn). FAVÖK marjı (5,4%) sokağın, çeyrek bazda iyileşme beklentilerine uydu. Gelirler zayıftı, burada geçen yılın yüksek bazına göre trafik (-%5) daha hızlı yavaşladı. Bu çeyrekte parasal kazanç daha az katkı sağladı (muhtemelen düşük COGS marjı ile kısmi denge). Bunlar ve yüksek vergi oranı, zayıf bir net kar sonucu doğurdu. Rehberlik, %8'lik daha düşük reel gelir büyümesiyle

Gün İçi Akış

birlikte yaklaşık +0,7ppt'lik marj iyileşmesi öngörüyor. Marj iyileşmesi ancak zayıf karlar, sokağın 4Ç düşük sonuçları başlangıçta olumsuz değerlendirebilir. FY25 rehberliği. BIM, %6-10 reel gelir büyümesi bekliyor, Sok (4-8%) ve Migros (8-10%) ile karşılaştırıldığında. Yönetim, FAVÖK marjının FY24'teki %4,3'ten %4,5%-5,5% aralığına iyileşmesini bekliyor (tüm enflasyon dikkate alınarak). Yıl sonuna kadar geçici çeyreklerin endekslemesiyle tahmin edilen %8'lik enflasyon kazanımını ekleyerek, BIM'in rehberliğinin yaklaşık TL39bn FAVÖK'25E işaret ettiğini hesaplıyoruz (VisibleAlpha konsensüsü benzer ancak daha düşük gelirle, ancak daha yüksek bir %5,6'lık marj ile).

SOKM - Marj ilerlemesi düşük bazdan, operasyonel olmayan kalemler kötü: TL-162m net zarar, geniş bir konsensüs aralığı arasında TL-1,2bn ve TL+4,8bn (medyan: TL+311m, Tera: TL+14m). Çeyrek kaybı, TL+924m'lik vergi gelirine rağmen gerçekleşti. Çeyrek bazında daha güçlü marj iyileşmesi, zayıf finansal maliyetler ve parasal kazançlar tarafından telafi edildi. İlk rehberlik, %2 marj iyileşmesi bekliyor, 2024'te breakeven (2023'te %2,9). Sonuçlar karışık, ancak piyasa marjlarda makul bir ilerlemeyi takdir edebilir.

AHGAZ - ZAYIF: Ahlatci Dogal Gaz operasyonel açıdan daha iyi, net kar zayıf: 4Ç net karı TL115m, yıllık %97 azalma, enflasyona göre ayarlanmış. Çeyrek gelirler yıllık %72 arttı. Brüt marjlar yıllık 2ppt iyileşti. Ancak işletme giderleri / satış oranı %4'ten %6'ya çıktı. FAVÖK negatiften pozitive döndü, TL1.580m FAVÖK, %16 FAVÖK marjı ile 4Ç'te. Ancak beklenmedik şekilde düşük parasal kazanç ve yüksek ertelenmiş vergi giderleri, zayıf net kar sonuçlarına yol açtı. Net borç, 4Ç24 sonunda %97 artarak TL21bn'a çıktı, Net Borç/FAVÖK 3Ç24'teki 3,9x'tan 5,7x'e yükseldi. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %12 geride bıraktı ve 12,9x LTM EV/FAVÖK ile işlem görüyor.

AKFYE – ZAYIF: Akfen Yenilenebilir Enerji'nin 4Ç net zararı TL-576mn oldu. Çeyreklik gelirler yıllık bazda %27 azaldı, brüt kar ise düşük elektrik fiyatları ve kötü hidroloji nedeniyle %25 düştü. Akfen, 4Ç24'te toplamda 334 GWh elektrik üretti. Üretim, düşük rüzgar ve hidro üretimi nedeniyle yıllık bazda %13, çeyreklik bazda ise %7 azaldı. Opex/gelir oranı %3 arttı. EBITDA marjı yıllık bazda 13 puan düşerek TL533mn oldu. Net diğer operasyonel gelir, 4Ç23'teki TL2.8bn'lık gelirin aksine TL-1.4bn giderine dönüşerek, alt çizgiyi negatife çekti. Net borç, 4Ç24 sonu itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %9 azalarak TL6.7bn seviyesine indi ve Net Borç/EBITDA oranı 3Ç24'teki 2.3x seviyesinden 2.4x'e yükseldi. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %4 oranında geride bıraktı ve 9.9x EV/EBITDA çarpanından işlem görmekte.

AYDEM – ZAYIF: 4Ç net zararı TL-15,407mn, büyük bir değer düşüşü karşılık geldi. Çeyreklik gelirler yıllık bazda %42 azaldı, brüt kar ise düşük elektrik fiyatları ve kötü hidroloji nedeniyle negatif oldu. Aydem, 4Ç24'te toplamda 387 GWh elektrik üretti. Üretim, yıllık bazda %29, çeyreklik bazda ise %11 azaldı. Opex/gelir oranı, zayıf gelirler nedeniyle önemli ölçüde %10 arttı. EBITDA marjı yıllık bazda %34 azalarak TL494mn oldu. Yılbaşına benzer şekilde büyük bir değer düşüşü nedeniyle kayıp, 4Ç23'ten çok daha büyük oldu. Net borç, 4Ç24 sonu itibarıyla çeyreklik bazda %5 arttı ve Net Borç/EBITDA oranı 3Ç24'teki 3.9x seviyesinden 5.3x'e yükseldi. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %5 oranında geride bıraktı ve 9.1x EV/EBITDA çarpanından işlem görmekte. Yönetim çağrısı, bugün İstanbul saatiyle 16:00'da (Birleşik Krallık saatiyle 13:00) yapılacak.

Gün İçi Akış

ECILC – ZAYIF: 4Ç24 finansalları: Zorlu bir çeyrek, negatif marjlar ve keskin kar düşüşüyle geçti... 4Ç net karı TL45mn, enflasyona göre yıllık bazda %99 düştü. Çeyreklik gelirler yıllık bazda %6 azaldı, portföyde hafif bir düşüşü yansıtan bir üst satır performansı. Brüt kar marjı, negatiften %14.8'e geçiş yaptı ancak normal seviyelerin altında kaldı. Opex/gelir oranı, personel giderleri ve amortisman & devir oranları nedeniyle %12'den %38'e yükseldi. Sonuç olarak, EBITDA marjı -%11.8 (geçen yıl aynı dönemde -%7.2) oldu, EBITDA kaybı yıllık bazda %54 arttı. Diğer operasyonel gelir TL196mn oldu, finansal giderler ise TL-38mn'a düştü (geçen yılki TL-594mn'a karşı). Para kazancı TL501mn'a düştü (geçen yılki TL988mn'a karşı). Net borç, çeyreklik bazda %62 azaldı, işletme nakit akışı ise TL1.75bn'a (+%57 yıllık) yükseldi. Net Borç/EBITDA oranı 0.7x oldu. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %2 oranında geride bıraktı ve LTM EV/EBITDA çarpanı 44.9x'te işlem görmekte.

HEKTS – ZAYIF: 4Ç24 finansalları: Zayıf bir çeyrek ancak hafif bir toparlanma gözlemlendi... 4Ç net zararı TL632mn, çeyreklik gelirler yıllık bazda %96 arttı, ancak zayıf karlılık nedeniyle güçlü bir üst satır toparlanması görüldü. Brüt kar ve EBITDA negatif tarafta kaldı, ancak yıllık bazda bazı iyileşmeler vardı. Diğer operasyonel gelir TL23mn oldu, 4Ç23'e göre düşük döviz kayıplarından destek aldı. Finansal giderler, banka borçları üzerindeki düşük faiz maliyetleri nedeniyle TL-467mn'a düştü (geçen yılki TL-1,227mn'a karşı). Para kazancı sabit kaldı ve TL309mn oldu (geçen yıl TL304mn'a karşı). Net borç, çeyreklik bazda %17 azaldı, ancak işletme nakit akışı, 4Ç23'teki TL6.6bn'den TL-185mn'a geriledi. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %2 oranında geride bıraktı.

KOTON – ZAYIF: 4Ç24 finansalları: Zayıf bir çeyrek, operasyonlar ve marjlar baskı altında... 4Ç net zararı TL-1,413mn, kârdan zarara geçti. Çeyreklik gelirler yıllık bazda %1 azaldı, ancak iç pazar satışlarındaki %36'lık artış, zayıf uluslararası performansı (+%47 yıllık) kısmen dengeledi. Uluslararası gelirler zayıf kalmaya devam etti ve uluslararası satışların payı 4Ç24'te %45'ten %24'e düştü. Şirket, çeyrek boyunca 7 yeni mağaza ekledi (6'sı yurtdışında, 1'i yurtiçinde) ve toplamda 451 mağazaya ulaştı. Yurtiçi LFL satış hacmi, 4Ç'de yıllık bazda %30 arttı ancak uluslararası LFL hacmi, yıllık bazda %15 azaldı. Brüt marjlar, trend odaklı ürün içeriği ve esnek kaynak stratejisi sayesinde yıllık bazda +1.9 puan arttı. Opex/gelir oranı ise +4 puan arttı. Sonuç olarak, EBITDA marjı %2.6 oldu, yıllık bazda -%7.0 puan azaldı, bunun nedeni yüksek personel destek maliyetleri, genel gider enflasyonu ve sınırlı döviz kazançlarıydı. Diğer operasyonel gelir önemli ölçüde düştü (-TL768mn), büyük ölçüde ticari alacaklar üzerindeki vade farkı maliyetleri ve parasal kazancın keskin düşüşü nedeniyle (TL114mn, geçen yıl TL687mn'a karşı). Net borç çeyreklik bazda %26 arttı. İşletme nakit akışı yıllık bazda %94 azalarak TL72mn oldu. **FY25 rehberi (TMS 29 hariç):** ~%40 gelir artışı, >14 yeni net mağaza eklemesi ve brüt marjın %50'nin üzerinde olması (2024'te %58'e karşı). Konferans çağrısı Türkiye saatiyle 14:00'te, Birleşik Krallık saatiyle 11:00'de yapılacak. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %6 oranında geride bıraktı ve LTM EV/EBITDA çarpanı 4.5x'te işlem görmekte.

ODAS – ZAYIF: 4Ç net karı TL1mn, konsensüs kayıp tahmini TL414mn'dı. Çeyreklik gelirler, tahminlerle uyumlu olarak %4 azaldı. EBITDA, yıllık bazda %36 düştü ve TL716mn oldu, konsensüs tahminlerinin %24 altında ve EBITDA marjı %33.5 olarak gerçekleşti. PBT kaybı TL167mn oldu. Net nakit, bilanço üzerinden 38 milyon ABD doları olarak kaldı. Genel olarak zayıf rakamlar. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %2 oranında geride bıraktı ancak çok düşük 2.2x LTM EV/EBITDA çarpanından işlem görmekte.

Gün İçi Akış

ORGE - Operasyonel olarak güçlü... Orge Enerji, 4Ç24 net karı TL257mn (-%4 yıllık) olarak raporlama yaptı. Çeyreklik gelirler yıllık bazda %7 arttı, brüt marj yıllık bazda 12 puan arttı. EBITDA marjı yıllık bazda 11 puan artarak TL522mn oldu. Yıl sonu itibarıyla geriye dönük sipariş hacmi (EUR cinsinden) yıllık bazda %81 arttı ve çeyreklik bazda %29 artarak EUR78mn'a ulaştı. Parasal kayıplara rağmen PBT, yıllık bazda %19 arttı, ancak net gelir, 4Ç24'teki ertelenmiş vergi gideri nedeniyle geçen yılın aynı dönemine göre biraz daha düşük oldu. Net nakit, çeyreklik bazda %43 azaldı ve 4Ç24 sonunda TL49mn olarak gerçekleşti. Hisse, son bir ayda BIST100'ü %3 oranında geride bıraktı ve LTM PE 10.0x ve EV/EBITDA 3.6x'te işlem görmekte. **2025 için rehber güçlü...** Şirket, ekonomik, jeopolitik ve politik risklerin yeni yatırımlar ve sektöre etkisinin minimize edilmesi ve planlanan yeni taahhüt işlerinin gerçekleştirilmesi halinde, gelirden ve operasyonel kârda yıllık bazda %50 artış hedefliyor.

TRGYO – NÖTR: Torunlar REIT 4Ç24 enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansalları. Torunlar REIT, 4Ç24'te enflasyona göre düzeltilmiş konsolide net karı TL9,969mn olarak raporladı, yıllık bazda %22 azaldı.

- Net satışlar, 4Ç24'te yaklaşık TL6bn'lik birim satışları ile yıllık bazda %365 arttı, kira gelirleri ise hafif bir düşüş gösterdi.
- EBITDA da yıllık bazda %238 artarak TL3.7bn oldu, opex ise 4Ç23'teki %4'ten 4Ç24'te %2'ye düştü.
- Değerleme kazançları, 4Ç24'te TL4.8bn olarak gerçekleşti, 4Ç23'teki TL11.2bn'a göre oldukça düşük kaldı.
- Şirket ayrıca 4Ç24'te TL1.2bn net finansal gelir kaydetti, net nakit pozisyonu ise 2024 sonu itibarıyla TL13bn olarak iyileşti.
- 4Ç24 sonu itibarıyla kitap değeri TL97.2bn'ye ulaştı ve hisse 0.57x P/B ve 6.4x geriye dönük PE ile işlem görmekte. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Şirket Haberleri:

Aselsan <ASELS TI>: Yeni bir sözleşme, USD107.5mn değerinde, Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile imzalandı, hafif olumlu... Aselsan, Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile yeni nesil radar sistemleri için yeni bir sözleşme imzaladı. Bu, 4Ç24 yedek siparişlerinin %0.8'ini temsil ediyor. Teslimatlar 2026-2030 yılları arasında yapılacak. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Akis REIT <AKSGY TI>: Satın alma programını yenileyecek, nötr... Akis REIT, 2025-26 dönemi için satın alma programını yenileyeceğini duyurdu, TL50mn'luk bir fon ayıracak ve 5mn hisseyi (PIK'in %0.2'si) TL4-10/arasında almayı hedefleyecek. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

[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.