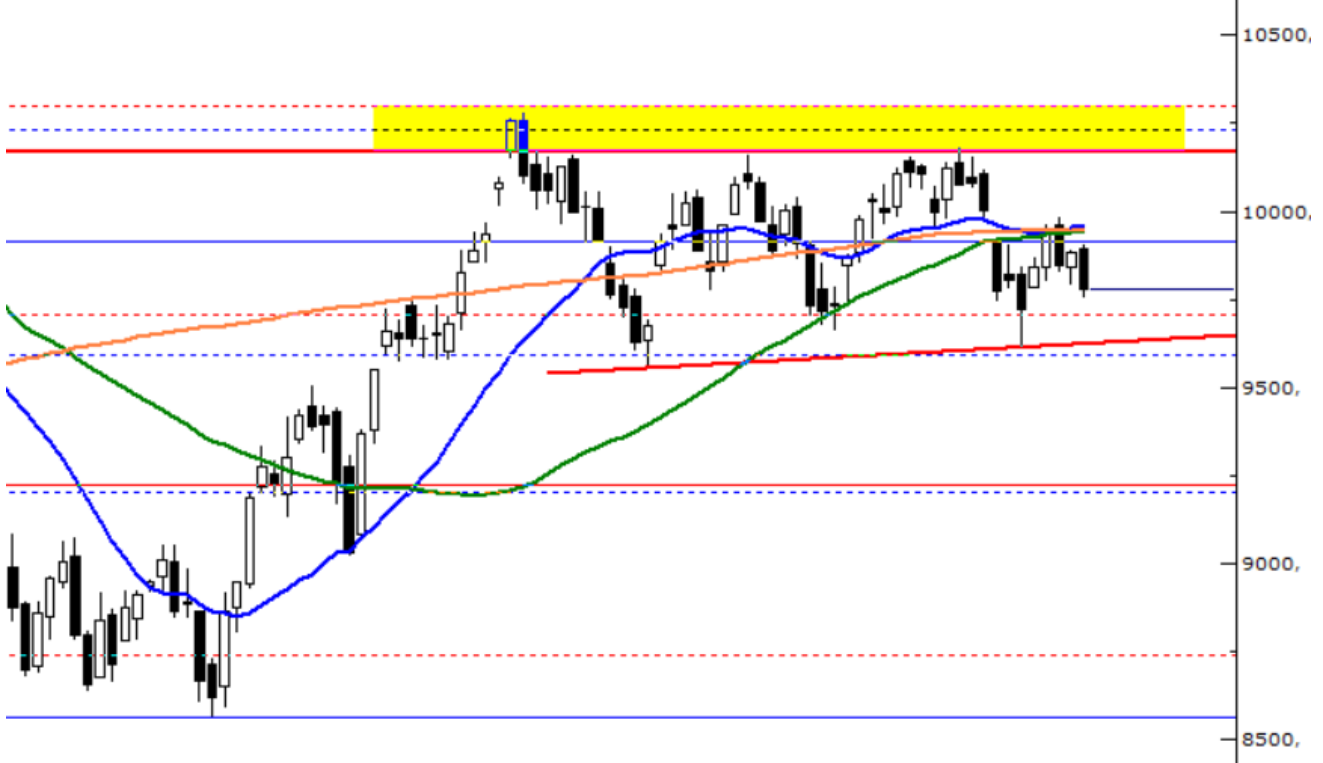


BİST100 – Endeks 9.700 desteğini test etme olasılığı ön planda

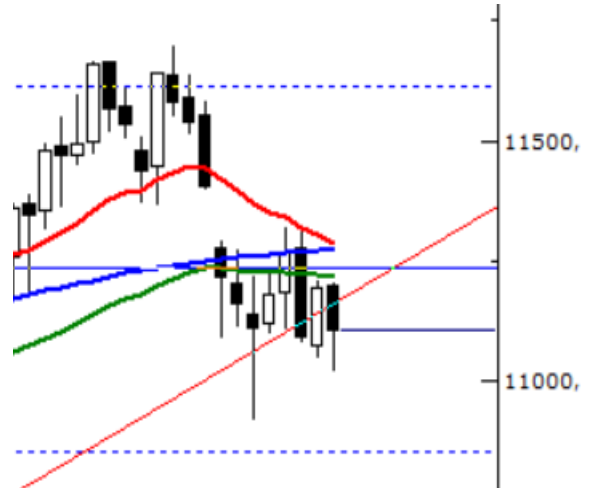
Dün 9.830 desteğinin altında kapanan BIST-100 endeksi için 9.700 desteğini test etme olasılığı ön planda. Yeni günde olası baskılanmalarda 9.700 ve 9.600 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Yükselişlerde ise 9.830, 9.900 ve 10.050 direnç seviyelerimiz.

BİST Banka

BİST Bankacılık endeksi 14.380 desteğinin altında.

Direnç: 14.380 – 14.730 – 15.000

Destek: 14.170 – 14.000 – 13.760

ViOP30 Yakın Vade

ViOP30 Yakın Vade dün 11.235 seviyesindeki direncine yakın.

Direnç: 11.235 – 11.365 – 11.600

Destek: 11.090 – 10.930 – 10.855

Gün İçi Akış

BIST-100: 9.779,57 (-%1,04), 2.842 milyon dolar işlem hacmi (-%24, 3 aylık ortalamaya göre). Endeks (12 Ağustos 2026): +39,50% (+9bp). USD/TRY sabah: 36,1064/36,1207

EUR güçleniyor: Ukrayna'daki savaşın sonlanacağına dair umutlar. 4Ç24 GELİRLERİ: EREGL, TOASO zayıf, ISCTR ise daha iyi net kar açıkladı ancak 2025 hedefleri çok iyimser. Şu notu belirtmek önemli: MSCI-Türkiye, 2025 yılının başından itibaren %2 değer kaybetti, MSCI-EM'yi %5 geride bırakıyor. Bugün Türk hisse senetlerinde dengeli bir piyasa bekliyoruz.

İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu'na yönelik dava kabul edildi, bu dava onun aleyhine açılan üçüncü dava oldu... İstanbul 1. Ağır Ceza Mahkemesi, İmamoğlu hakkında Cumhuriyet Başsavcısı Gülrek'e hakaret ettiği gerekçesiyle 7 yıl hapis cezası istemiyle hazırlanan iddianameyi kabul etti. İlk duruşma 11 Nisan'da yapılacak. İmamoğlu hakkında başka davalar da bulunuyor. En gelişmiş olanı, 2022 Aralık ayında Yüksek Seçim Kurulu üyelerine hakaret etmekle ilgili. Mahkeme, İmamoğlu'na siyasi yasak koydu, bu durum, kendisinin İstanbul Belediye Başkanlığı görevini kaybetmesine ve belediye seçimlerine aday gösterilmesi durumunda aday olmasına engel olabilir. Bu dava Yargıtay'da. Eğer Yargıtay, İmamoğlu'na karşı karar alırsa, o zaman 2 yıl 7 ay süresince siyasette bulunamayacak. Diğer dava, İmamoğlu'nun Beylikdüzü Belediye Başkanlığı dönemine ait bir ihale ile ilgili. Savcı, bu davada toplam 3-7 yıl hapis cezası talep ediyor, ancak İçişleri Bakanlığı, zararlar için dava açmaya devam ediyor. Eğer İmamoğlu, 1 yıldan fazla hapis cezası alırsa, siyasette yasaklı hale gelecektir. Bu davanın temyiz süreci de en az iki yıl sürecektir. Ironik olarak, bu ikinci davanın duruşması da 11 Nisan'da yapılacak. (BBC Türkçe, T24, Sözcü, Cumhuriyet)

Yabancı yatırımcılar Ocak ayında net 252 milyon dolar Türk hissesi aldı... Borsa İstanbul tarafından yayımlanan verilere göre, yabancı yatırımcılar Ocak 2025'te net 252 milyon dolar Türk hissesi aldı. 2024'te net çıkışlar 2,6 milyar dolar, 2023'te 0,7 milyar dolar, 2022'de 4,5 milyar dolar, 2021'de 1,6 milyar dolar, 2020'de 4,6 milyar dolar, 2019'da 0,6 milyar dolar ve 2018'de 2,0 milyar dolardı. 2025 Ocak ayında en büyük alımlar şunlarda görüldü: 1) THYAO +184 milyon dolar, 2) TCELL +166 milyon dolar, 3) ASTOR +128 milyon dolar, 4) PGSUS +51 milyon dolar, 5) VAKBN +42 milyon dolar. En büyük çıkışlar ise şu hisselerde görüldü: 1) AEFES -139 milyon dolar, 2) MAVI -72 milyon dolar, 3) EREGL -53 milyon dolar, 4) SISE -50 milyon dolar, 5) ISCTR -46 milyon dolar. (BIST, Tera Yatırım)

4Ç24 Karları:

ISCTR – BOTTOMLINE DAHA İYİ: İş Bankası, 4Ç24'te TL10.833 milyon konsolide edilmemiş net kar açıkladı, bu rakam TL7.450 milyon olan konsensüsün ve TL7.759 milyon olan Tera tahmininin üzerinde gerçekleşti. İş Bankası'nın net karı, düşük bazdan dolayı çeyreklik bazda %96 artarken, yıllık bazda %46 azaldı ve %14 ROAE (Özkaynak Getirisi) elde etti. Bu durumda, İş Bankası'nın 2024 yılı toplam karı, yıllık bazda %37 düşüşle %16 ROAE ile sonuçlandı. 4Ç24'teki bilanço ve P&L satırlarının çoğu, tahminlerimizle uyumlu olup, tahmin edilenin altında kalan NIM (Net Faiz Marjı) düşüşü, öngörülenin altında gerçekleşen operasyonel giderler ve beklenenden yüksek vergi geliri ile telafi edilmiştir. Özetle, güçlü hacim artışı, NIM'in bir miktar toparlanması, ücretlerde istikrarlı bir artış ve nispeten yüksek maliyet artışı momentumuyla birlikte, CoR (Kredi Riski) düşüşü gözlemlenmiştir.

Gün İçi Akış

2025 Yıl Sonu Rehberi: Banka, 2025 için %3,5 GSYH büyümesi (Tera tahmini: %3,3), %27 enflasyon (Tera tahmini: %25,7) ve %30 politika faizi (Tera tahmini: %30) öngörüyor. Ayrıca, TL kredilerde yaklaşık %35 büyüme hedefliyor (Tera tahmini: %35), döviz kredilerinde yaklaşık %10 büyüme (Tera tahmini: %10), yaklaşık 450 baz puan swap-adj. NIM genişlemesi (Tera tahmini: +345bps), net CoR'nin %200 (Tera tahmini: %168) olacağı, ücretlerde yaklaşık %50 artış (Tera tahmini: %42) ve CPI opex büyümesinin (%39) yaklaşık %30 ROE sağlamasını bekliyor. Geçen yıl olduğu gibi, bankanın bütçe rehberliğinin oldukça agresif olduğunu ve özellikle NIM ile ilgili oldukça iyimser olduğunu değerlendiriyoruz, ancak CoR rehberliği daha muhafazakar kalıyor. Hatırlatmak gerekirse, İş Bankası geçen yıl en iyimser rehberliği sunmuştu, özellikle marj konusunda, bunun ulaşılması mümkün olmayacağını düşünmüştük, bu yüzden bu yılki rehberliği de dikkatle ele almak gerektiğini düşünüyoruz. Tahminlerimize göre, hisse senedi 2025E P/B 0,74x ve 2025E P/E 3,4x gibi düşük çarpanlarla işlem görüyor. Ayrıca 2026E P/B 0,53x ve 2026E P/E 2,2x gibi cazip çarpanlara sahip. 12 aylık hedef fiyatımız TL20,04/hisse olup, %47'lik bir yükselme potansiyeli sunmaktadır, ancak 2024 karlarından herhangi bir temettü beklenmemektedir. Bu nedenle, İş Bankası için Piyasaya Paralel (Marketweight) notumuzu sürdürüyoruz. (Detaylar için notumuza bakınız.)

TOASO – DÜŞÜK: Zayıf marjlar; Stellantis beklentileri olduğu gibi devam ediyor Enflasyona göre düzeltilmiş rakamlarımıza göre, 4Ç24'te TL-121 milyon net zarar (Tera tahmini: TL+479 milyon, konsensüs: TL+561 milyon) açıklanmış oldu. Bu durum, FY24 için PBT marjının (%4,1) son rehberliğin altına inmesine neden oldu (>5%). Yeni K0 modelinin (Scudo) finansallara katkı yapmaya başladığı görülüyor ancak ilk 2025 rehberi, daha temkinli bir artışa işaret ediyor. Şirket, "Stellantis-Türkiye için rekabet kurulu onay sürecinin son aşamada olduğunu" belirtti. Piyasadaki yüksek duyarlılığı göz önünde bulundurulduğunda, bu gelişmenin zayıf 4Ç duyarlılığını kısmen dengeleyebileceğini düşünüyoruz. Sonuçları ve yönetim yorumlarını dengeli ancak daha çok olumsuz tarafta değerlendiriyoruz.

4Ç Önemli Gelişmeler: 1) K0 modelinin ihracat katkısıyla birim fiyatlamanın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi. 2) Güçlü iç talebe rağmen mark-up'ların baskı altında olması (rekabet, Fiorino hattının durdurulmasının ardından ithalat payının artması, suboptimal kullanım, enflasyon muhasebesi, döviz kuru: TL). 3) Döviz ve faiz gelirlerinin daha iyi olmasına rağmen, önceki çeyrekteki parasal kazanç kırmızıya dönmüş durumda. 4) Bilanço, K0 capex ve alacaklarda normalleşme ile net borçlu pozisyona geri dönmüş durumda (3Ç'deki küçük net nakitten %0,9 net borç seviyesine).

Orta vadeli rehberlik, tahminimize göre daha düşük ihracat beklentisi ve temkinli PBT iyileşmesi öngörüyor. Tofaş, 2025 için toplam pazarın %19 daralmasını bekliyor (tahminimiz: -%20), iç pazarda yaklaşık 120k satış (tahminimiz: 125k), yaklaşık 80k ihracat (tahminimiz: 110k). Şirket, başlangıçta %5'in üzerinde bir PBT marjı hedefliyor, bu da FY24'teki %4,1'lik marjdan (FY23'te %14) artış anlamına geliyor ve konsensüs ise yaklaşık %8,5 bekliyor, vergi varsayımlarımıza göre. Yönetim çağrısı bugün İstanbul saati ile 17:00'de (Birleşik Krallık saati ile 14:00) yapılacak. Ana odak noktalarının iç pazar görünümü, yerli üreticilere avantaj sağlayacak yeni özel tüketim vergisi muafiyet düzenlemeleri (YE24), yeni model(ler) veya Stellantis-Türkiye birleşmesindeki rekabet süreci hakkında herhangi bir güncelleme olacağını bekliyoruz. Hisse, konsensüs tahminlerine göre 2025E P/E çarpanı ile 8.7x seviyesinde işlem görüyor.

Gün İçi Akış

EREGL – DÜŞÜK: Ereğli, 4Ç24'te 76 milyon USD net kar açıkladı; operasyonel olarak zayıf ve beklenenden düşük... 4Ç24'te Ereğli'nin net satışları, çelik fiyatlarındaki düşüş nedeniyle yıllık %4 azalarak 1.601 milyon USD'ye geriledi. Birim satışlar, CRC (+%4 y/y), HRC (+%6 y/y) ve uzun ürünler (+%4 y/y) olmak üzere her kategoride %4 arttı. İhracat ise yıllık %21 artarak 345 bin ton (toplamın %16'sı) oldu. Yıl boyunca, birim satışlar %10 arttı ve ihracatlar %92 oranında yükseldi. Hem satışlar (-%9) hem de EBITDA (-%50) rakamları, konsensüs tahminlerinin altında kaldı. EBITDA, yıllık %70 azalarak 73 milyon USD'ye geriledi ve EBITDA marjı 9,8 puan düşerek %4,6'ya indi. EBITDA/ton başına 39 USD oldu, 3Ç24'te 71 USD ve 4Ç23'te 117 USD'den gerileyerek 2024 yılı ortalaması 84 USD olarak gerçekleşti. 3Ç24 webcast'inde yönetim, 4Ç24'te EBITDA/ton'da keskin bir düşüş olacağını belirtmişti (2024 yılı için EBITDA/ton tahmini 80-90 USD arasında) – bu nedenle operasyonel karlılıktaki bozulma daha önce uyarılmıştı. Net kar, TL2.0 milyar (76 milyon USD) olup, konsensüs tahmini TL2.8 milyarın altındaydı. Net borç, sigorta koleksiyonu ile %12 azalarak 1.8 milyar USD'ye geriledi, Net borç/EBITDA oranı ise 2.8x oldu. Değerleme açısından, hisse 2024E 11.1x ve 2025E 7.1x EV/EBITDA çarpanlarıyla makul bir şekilde değerlendiriliyor. (Kamu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Şirket Haberleri:

İs Yatırım'ın <ISMEN TI> enflasyon düzeltilmemiş net karı 4Ç24'te yaklaşık TL3.4 milyar, nötr... İş Bankası'nın açıkladığı finansallara dayanarak, İs Yatırım'ın enflasyona göre düzeltilmemiş net karı 4Ç24'te yaklaşık TL3.4 milyar olarak gerçekleşti, çeyreklik bazda %7 artış ve yıllık bazda %42 artış göstererek yaklaşık %53 ROE (Özkaynak Getirisi) sağladı. Enflasyon düzeltilmiş net karının ise 4Ç24'te yaklaşık TL1.8 milyar olarak açıklanması bekleniyor, bu da çeyreklik bazda %32'lik bir artışı işaret ediyor. (Kamu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

Anadolu Sigorta'nın <ANSGR TI> brüt prim üretimi Ocak ayında yıllık %56 arttı, nötr... Anadolu Sigorta, 2025 Ocak ayında brüt prim üretiminin yıllık %56 arttığını duyurdu, bu artış özellikle sağlık segmentinde (+%132) görüldü, diğer segmentlerde ise dikkat çekici artışlar oldu: kaza (+%77), yangın ve doğal afet (+%52) ve genel sorumluluk (+%48). (Kamu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

İZLENECEKLER

- 13.02.2025 TTRAK 4Ç24 sonuçları
- 13.02.2025 LILAK 4Ç24 sonuçları
- 14.02.2025 ALBRK 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.