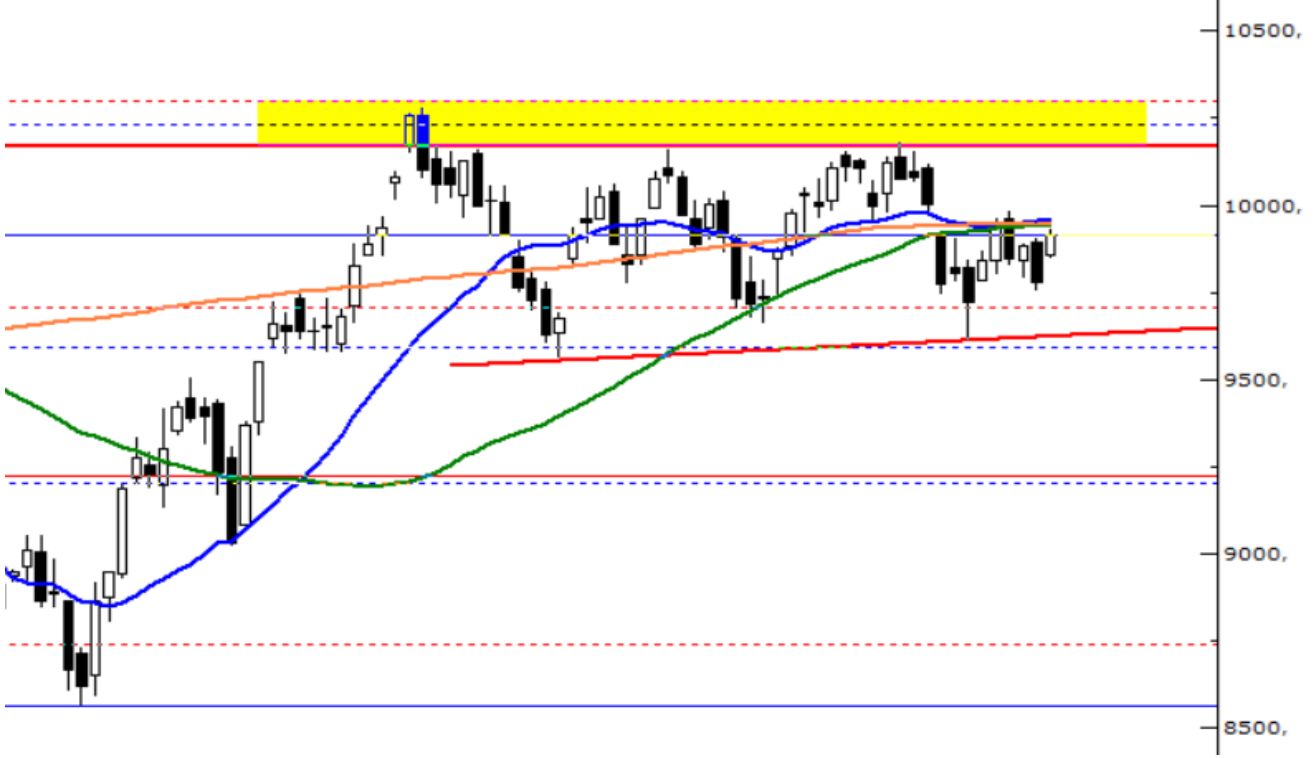
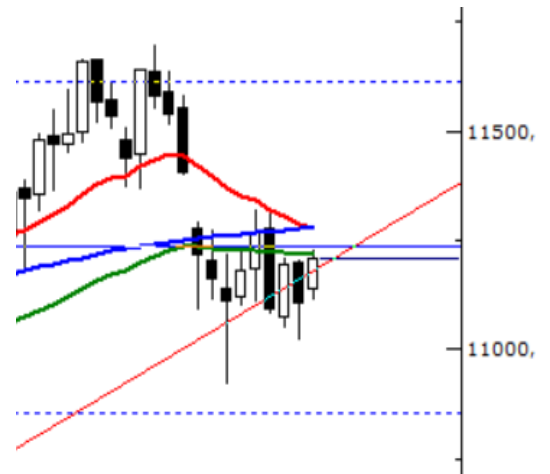


BİST100 – Endeks 9.900 üzerinde kaldıkça iyimserlik korunabilir

Dün %1,38 artışla yeniden güçlü direnç konumundaki 9.900 üzerine çıkan BIST-100 endeksi için yeni günde 10.050, 10.170 ve 10.230 seviyeleri direnç olarak çalışabilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 9.900 altında 9.830 ve 9.700 seviyeleri destek konumunu sürdürüyor.

BİST Banka**VIOP30 Yakın Vade**

BİST Bankacılık endeksi için 20 günlük HO'daki 14.770 direnci izlenecek.

Direnç: 14.770 – 15.000 – 15. 250

Destek: 14.470 – 14.380 – 14.160

VIOP30 Yakın Vade 11.235 seviyesindeki direncinin altında kalmaya devam ediyor..

Direnç: 11.235 – 11.365 – 11.600

Destek: 11.090 – 10.930 – 10. 855

Gün İçi Akış

BIST-100: 9,914.68 (+%1.38) işlem hacmi US\$2,804mn (-%5, 3 aylık ortalamaya göre). Referans Faiz Oranı (12 Ağustos 2026): %39.42 (+8bps). USD/TRY sabah: 36.1918/36.2018

Küresel hisse senetleri, Ukrayna'da potansiyel bir ateşkes ve gümrük vergisi müzakereleri nedeniyle yükseldi. **4Ç24 KARLARI:** LILAK, TTRAK daha düşük. Dikkat edilmesi gerekenler: Düzenleyici tarafından bu hafta IPO onayında duraklama. **BIST30 Yılbaşından Bugüne En İyi/Kötü Performans Gösterenler (USD cinsinden):** TCELL (+%13), TTKOM (+%13), PGSUS (+%13) / KONTR (-%15), SASA (-%15), SISE (-%12). Bugün Türk hisse senetlerinde hafif pozitif bir piyasa bekliyoruz.

Mayıs 2025'te Ukrayna'da Ateşkes?... Başkan Trump'ın Başkan Putin ile yaptığı doğrudan barış görüşmeleri, Ukrayna ve Avrupa liderlerini hayal kırıklığına uğrattı. Öte yandan, potansiyel görüşmeler Rusya'da oldukça olumlu karşılandı. Financial Times, Başkan Putin'in, Rusya'ya, II. Dünya Savaşı sonrasında olduğu gibi Avrupa'da bir etki alanı veren yeni bir güvenlik mimarisi kurmayı planladığını bildirdi. Ukrayna ve AB yetkilileri, Trump ve Putin'in muhtemelen bir ateşkes sağlamayı hedefleyeceklerini, ya Paskalya tatili civarında, yani 20 Nisan'da ya da Sovyetlerin Nazi Almanyası karşısında zaferini kutladığı 9 Mayıs'ta olacağını belirtti. Putin ve Trump, Suudi Arabistan'da görüşebilirler. (Financial Times)

Hem mevduat hem de kredi faiz oranları geçen hafta büyük ölçüde değişmedi... 7 Şubat'ta sona eren haftada, 3 aylık mevduat faizinin yıllık bileşik olarak %52,49 (basit %44,5) ile değişmediği gözlemlendi, ortalama mevduat faizi ise 2bps artarak %50,63 oldu. Kredi tarafında, ticari taksitli kredilerde (-80bps, %50,83) ve konut kredilerinde (-18bps, %40,05) düşüşler görülürken, genel amaçlı nakit tüketici (+78bps, %64,62) ve otomobil kredilerinde (+506bps, %44,86) artışlar yaşandı. (TCMB, Tera Yatırım)

4Ç24 Karlılıkları:

Türk Traktör <TTRAK TI>, 4Ç24'te enflasyona göre düzeltilmiş net karını TL316mn (-%94 y/y) olarak açıkladı, TL1,208mn'luk konsensüsün oldukça altında, düşüş yaşandı... Gelirler, %33 y/y azalarak TL14,291mn (konsensüs: TL13,429mn) oldu. Brüt kar marjı %30,8'den %7,6'ya düştü ve bu da EBITDA'nın keskin bir şekilde düşerek TL488mn'a gerilemesine yol açtı (konsensüs: TL1,971mn). Türk Traktör'ün 4Ç24'teki satışları, yıllık %27 azalarak 9.122 adete (yerli -%28 / ihracat -%22) geriledi. Bu eğilim, hem iç hem de dış pazarlarda karşılaşılan zorlukları, genişleyen sektör baskılarını yansıtıyor. Geçen haftaki Ocak-25 satış verileri de birim sevkiyatlarında (yerli -%16 / ihracat -%54) aşağı yönlü bir eğilim gösterdi. Net borç, 4Ç24 sonunda çeyrek bazda %65 artarak TL3,2 milyara çıktı ve Net Borç/EBITDA oranı, 3Ç24'teki 0,1x'ten 0,3x'e yükseldi.

Enflasyona göre düzeltilmiş finansallarla, hisse senedi, LTM-4Ç24 karlarıyla 11,7 kat F/K ve 7,1 kat EV/EBITDA seviyelerinden işlem görüyor. 2025 yılına dair beklentiler zayıf: Türk traktör pazarı 48-56 bin ünite (-%15 y/y), yerli traktör satışları 23-28 bin ünite (-%20 y/y) ve ihracat satışları 11-13 bin ünite (-%4 y/y). Yatırım harcaması US\$140-160mn (+%40 y/y). Yönetim çağrısı bugün saat 12:30'da İstanbul saatiyle (9:30pm UK). Ana odaklanılacak konular i) yeni potansiyel satın alma (Terramak), ii) tarımsal destek modelinin ve faiz indirimlerinin iç satışlar üzerindeki etkileri.

Gün İçi Akış

Bu arada, Türk Traktör nakit temettü önerdi: TL4,8bn. Brüt DPS TL48,47, önerilen ex-tarih 2 Nisan, brüt temettü verimi %7,2. (Tera Yatırım, Rasyonet, Kamuyu Aydınlatma Platformu)

Lila Kağıt <LILAK TI> 4Ç24'te TL133mn net kar açıkladı, zayıf operasyonel performans ve düşen karlılık...

- Net satışlar, yıllık %12 azalarak TL2,681mn oldu, brüt kar ise yıllık %35 azalarak TL723mn'a düştü ve brüt kar marjı %27,0'a (-9,9 puan) geriledi.
- Operasyonel giderler, satışların %16'sına çıktı (4Ç23'te %13), TL434mn olarak gerçekleşti; bunun içinde yüksek navlun fiyatları ve artan iş gücü maliyetleri bulunuyor.
- EBITDA, yıllık %46 azalarak TL477mn oldu ve marj %11,1 puan düşerek %17,8'e geriledi. Bu düşüş, daha düşük satışlar ve artan maliyetlerden, özellikle girdi maliyetleri baskılarından kaynaklandı.
- Vergi Öncesi Kar (PBT), yıllık %33 artarak TL206mn oldu ve PBT marjı %7,7'ye (4Ç23'te %5,1) çıktı, finansal gelirlerden kaynaklı.
- Net kar, yıllık %29 azalarak TL133mn oldu (konsensüs yok).
- Operasyonlardan nakit akışı, yıllık %51 artarak TL739mn'a çıktı, bunun bir kısmı IPO gelirlerinin etkisiyle gerçekleşti. Sonuç olarak, net nakit, çeyrek bazda %58 artarak TL3,296mn (US\$93mn) oldu.
- Hisse, LTM-4Ç24 karlarıyla 12,6 kat F/K, 4,7 kat EV/EBITDA ve 1,3 kat P/B ile işlem görüyor.
- Temettü ödeme tarihi 01.07.2025 olarak belirlendi, brüt temettü TL1,5 ve temettü verimi %5,95.

Şirket Haberleri:

Tupras, Rusya'dan İthalatları Kısıtlamak Zorunda Kalabilir <TUPRS TI>. Olumsuz: Bloomberg'e göre, Tupras, 27 Şubat'tan itibaren, Biden yönetiminin Rusya'ya yönelik ek yaptırımlarına paralel olarak, fiyat tavanı düzenlemelerine uymayan ham petrol sevkiyatlarını almayı durduracak. Türkiye Enerji Düzenleyici veritabanına göre, 2024 yılı Ocak-Kasım arasında, Türkiye'deki iki rafinerinin toplam 15 milyon ton ham petrol ithalatı yaptığı, bu da toplamda 29 milyon ton olan ithalatın %55'ini oluşturuyor (geçen yıl bakım çalışmaları nedeniyle %65). STAR rafinerisinde daha yüksek Rusya ithalatı yapılabileceği için, Tupras'ın Rusya'dan ham petrol ithalat oranının piyasa ortalamasından düşük olabileceğini tahmin ediyoruz. Şu anda Ural petrolü, Brent'ten US\$6/bbl daha düşük fiyatlarla işlem görmesine rağmen (yılın başında US\$10 daha düşükken), sigorta ve taşıma maliyetlerinin genellikle daha yüksek olduğunu, bunun da Tupras için maliyet enflasyonu riskini azalttığını gözlemliyoruz. Ayrıca, 27 Şubat'tan sonra ham petrol tedarikinin daralması durumunda ürün kırılmalarının artıp artmayacağı henüz belli değil.

CMB, BIM <BIMAS TI>'nin pay geri alım talebini genel kurul prosedürü olmadan reddetti: Sermaye Piyasası Kurulu, BIM'in genel kurulda bir karar alınmaksızın, sadece yönetim kurulu kararıyla pay geri alım talebini reddettiğini dün yayımlanan haftalık bülteninde duyurdu. Şirketin bu sorunu çözebileceğini düşünüyoruz, ancak genel kurul prosedürlerinin zaman alabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. BIM, geçen yıl 27 Haziran'da yıllık olağan genel kurulunu gerçekleştirmişti. (Tera Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu bülteni)

Gün İçi Akış

İZLENECEKLER

- 14.02.2025 ALBRK 4Ç24 sonuçları
- 14.02.2025 ALBRK 4Ç24 sonuçları
- 14.02.2025 AGESA 4Ç24 sonuçları
- 17.02.2025 FROTO 4Ç24 sonuçları
- 17.02.2025 AYGZ 4Ç24 sonuçları
- 17.02.2025 TUPRS 4Ç24 sonuçları
- 17.02.2025 AKSA 4Ç24 sonuçları
- 18.02.2025 KCHOL 4Ç24 sonuçları
- 18.02.2025 TAVHL 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.