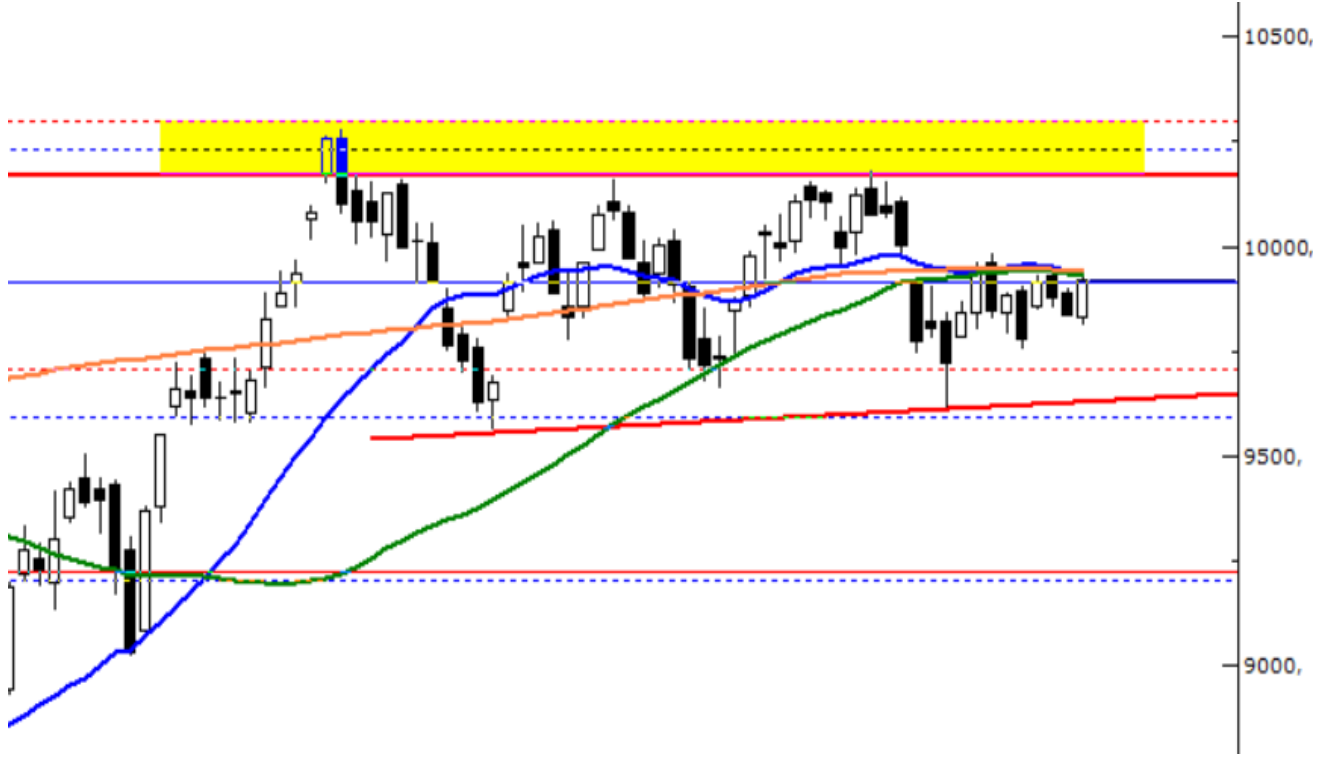


BİST100 – Endeks için 9.950 direnci izlenecek

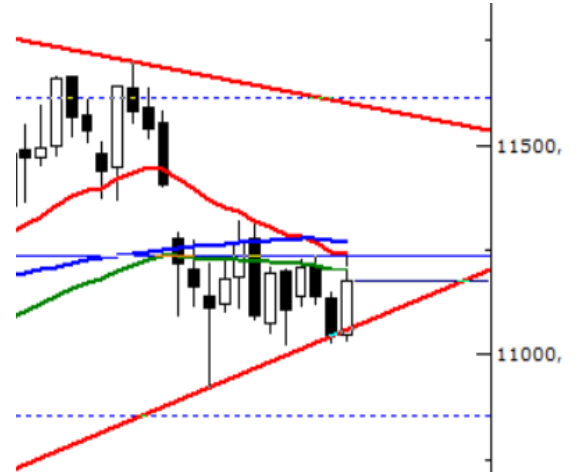
Endeks dün günü %0,82 artışla 9.916 seviyesinde tamamladı. Yükselişlerin devam etmesi halinde 9.950, 10.060 ve 10.170 direnç seviyelerimiz. Aşağıda 9.820, 9.700 ve 9.600 destek konumunda.

BİST Banka

BİST Bankacılık endeksi için 20 günlük HO'daki 14.750 direnci izlenecek.

Direnç: 14.750 – 15.000 – 15. 250

Destek: 14.470 – 14.380 – 14.160

ViOP30 Yakın Vade

ViOP30 Yakın Vade 11.235 seviyesindeki direncini geçmekte zorlanıyor.

Direnç: 11.235 – 11.365 – 11.600

Destek: 11.050 – 10.930 – 10. 855

Gün İçi Akış

BIST-100: 9.916,89 (+%0,82) işlem hacmi US\$2,983mn (+%0,74 3 aylık ortalamaya göre). Referans gösterge (12 Ağustos 2026): %39,24 (-28bps). USD/TRY sabah: 36,2990/36,3083

ABD ve Rusya, Ukrayna barış görüşmelerinin ilkeleri üzerinde anlaştı, Başkan Trump ise ABD'ye yapılan tüm otomobil ithalatlarına %25 gümrük vergisi uygulamayı düşünüyor. 4Ç24 KARLARI: TAVHL operasyonları biraz daha iyi, KCHOL nötr. Dikkate değer: Leasing ve faktoring sektörü, DSTKF'nin IPO sonrası %78'lik artışıyla BIST'te aylık bazda en iyi performans gösteren sektör oldu. Fidelity Investment Management, ASTOR'daki hissesini %5'in üzerine çıkardı. KOZAL, önümüzdeki 5 yıl boyunca yıllık ortalama 256 bin ons altın üretmeyi bekliyor (+%81, 2023'e göre). Bugün Türk hisse senetlerinde hafif pozitif bir piyasa bekliyoruz.

ABD ve Rusya, Ukrayna barış görüşmelerinin ilkeleri üzerinde anlaştı... Dün yapılan görüşmenin ardından ABD Dışişleri Bakanlığı, iki ülkenin de yüksek düzeyde ekipler atayarak savaşı sona erdirmeyi ve ikili sorunları çözmek için diplomatik bir kanal oluşturmayı kabul ettiğini açıkladı. ABD yetkilileri, toprak ve güvenlik garantileri hakkında bazı tartışmaların olacağını, ancak Başkan Trump'ın anlaşma konusunda hızlı hareket etmek istediğini belirtti. Bu arada Rusya, Avrupa'nın görüşmelerde rol oynamasını reddetti ve NATO'dan Ukrayna'nın ittifaka katılma davetini geri çekmesini talep etti. Rusya ayrıca Avrupa'nın barışı koruma görevlisi göndermesini de reddediyor. Avrupa liderleri, bu hafta ikinci kez toplanacak. Almanya, İtalya, Polonya ve İspanya daha önce Ukrayna'ya asker göndermeyi düşünmediklerini belirtmişti. (Bloomberg, Financial Times)

Başkan Zelensky, Başkan Erdoğan'ı Türkiye'de ziyaret etti... Başkan Erdoğan, Türkiye'nin barış çabalarını arabuluculuk yapmayı amaçladığını yineledi. Bu arada, Ukrayna, herhangi bir yerleşim anlaşmasının doğrudan katılımıyla müzakere edilmesi gerektiğinde ısrarcı. Rusya ve ABD arasındaki Riyad görüşmeleri, Ukrayna'nın Moskova'ya avantaj sağlayacak bir uzlaşma endişelerini artırıyor. Bu sırada Türkiye, ticaret, insani yardım ve diplomatik ilişkiler yoluyla Ukrayna ile olan ikili bağlarını güçlendirmeye devam ediyor. (T24, BBC Türkçe)

Başkan Trump, ABD'ye yapılan otomobil, ilaç ve çip ithalatlarına %25 gümrük vergisi koymayı düşünüyor... Bu, nihai tarifeyi belirlemeden önce başka bir müzakere taktiği gibi görünüyor. Türkiye açısından, AB'ye yönelik gümrük tarifeleri özellikle önemli olacak çünkü AB, Türkiye'nin otomobil ihracatında ana hedef pazar. Şu anda, AB, ABD otomobil ithalatlarına %10 tarifi uygularken, ABD yalnızca %2,5 tarifi uyguluyor. AB yetkilileri, karşılıklı bir gümrük tarifi teklifi olarak tarifeyi %2,5'e indirmeye istekli olduklarını daha önce belirtmişti. Başkan Trump, 2 Nisan'da otomobil tarifeleriyle ilgili daha fazla ayrıntı vereceğini açıkladı. (Financial Times)

Hazine, aylık iç borçlanmalarını %170'lik bir yeniden borçlanma oranı ile tamamladı... Hazine'nin, Şubat ayında toplamda TL201 milyar borçlandığını tahmin ediyoruz ve bu, hedefin üzerinde. TL118 milyar geri ödeme ile, borçlanmalar %170'lik bir toplam iç yeniden borçlanma oranı gösterdi. Sonuç olarak, Hazine'nin toplam iç yeniden borçlanma oranının 2025 yılının ilk iki ayında %155'e ulaştığını tahmin ediyoruz. Hazine, 2025 yılı için iç borçlanma yeniden borçlanma oranını %119 olarak hedefliyor. (Hazine, Tera Yatırım)

Gün İçi Akış

Alman enerji şirketi Steag Power GmbH, uzun vadede kömür endüstrisinden çıkmayı planlarken, Türkiye'deki en büyük kömürlü termik santralini satmayı düşünüyor... Steag Power GmbH, 2030 yılına kadar kömür endüstrisinden tamamen çıkmayı planlıyor ve Türkiye'deki 1.320 MW gücündeki Sugözü kömürlü termik santralinde %51 payını satmak için alıcı arıyor. Bloomberg'e göre, tekliflerin yaklaşık 600 milyon ABD doları civarında olması bekleniyor, ancak süreç henüz erken aşamalarda ve bir anlaşma garantilenmiş değil. Isken'in %49'u, Oyak'ın enerji birimi tarafından sahiplenilmektedir. Bu haberin ardından, Oyak'ın çelik üretimi yapan birimi Ereğli Demir Çelik, dün %1,4 oranında değer kazandı. (Bloomberg, Tera Yatırım)

IPO Güncellemesi: Bulls VCIT <BULGS TI> 25 milyon ABD doları topladı, %55'ini 171 bin yerli perakende yatırımcıya, %40'ını yerli kurumsal yatırımcılara ve %5'ini grup çalışanlarına ayırdı. IPO, perakende tarafında 3,5 kat, kurumsal tarafta ise 2,1 kat aşırı talep gördü. 2025 yılı itibarıyla Borsa İstanbul'da 12 şirket halka arz edilmiş ve toplamda 0,8 milyar ABD doları tutarında sermaye artırımını yapmıştır. 2024 yılında ise 34 şirket toplamda 1,8 milyar ABD doları tutarında halka arz gerçekleştirdi. (Kamuyu Aydınlatma Platformu, Tera Yatırım)

4Ç Karlılıkları:

Koc Holding TL+3,3 milyar net kar, beklentiler TL-0,4 milyar zarar (tahminimiz: TL+0,2 milyar). Holding'in net nakdi, 2025 yılı sonu itibarıyla 911 milyon ABD doları seviyesine yükseldi (3. çeyrekte 853 milyon ABD doları), ancak tahminimiz olan 1 milyar ABD doları seviyesinin biraz altında kaldı. Yönetim çağrısı genel olarak nötr olarak değerlendirildi. Koc'un konsolide finansallarının çok sektörlü yapısı, genellikle kazanç görünürlüğünü azaltır; ayrıca döviz kurları, tek seferlik ödemeler (Arçelik, FROTO) veya ertelenmiş vergi değişimleri de etkili olabilir. Büyük bir kazanç hareketi beklemiyoruz çünkü listelenen varlıklar zaten 4. çeyrek sonuçlarını daha önce açıkladılar.

Çeyrek çağrısı. Nötr: 1) Yönetim, Mart 2025'te vadesi gelecek 750 milyon ABD doları tutarındaki Eurobond'unu kapatmayı planlıyor, hemen bir yeniden borçlanma planı yok, ancak piyasaları fırsatlara göre izleyecekler. 2) Temettüler belirlenmedi, ancak Koc "zorlu piyasa görünümü"ne değindi. Eurobond'un ödenmesi - Kalamış Marina işletme haklarına yapılan 178 milyon ABD doları'lık dolaylı nakit enjeksiyonu ile birlikte - brüt nakdi azaltacak, ancak sanayi iştiraklerinden temettü ödemeleri Mart sonundaki Tupras'ın ilk taksiti ile başlayacak (EYAS aracılığıyla 175 milyon ABD doları girişi bekleniyor). Koc'un son dönemdeki temettü getirileri %2-4 arasında değişmiştir. 3) Yıl sonu 2025 net solo-nakit hedefi yok (alışılmış bir uygulama gereği), bunun yerine "M&A seçeneklerine" bağlı olabilir, yönetim bunun üzerinde durdu. 4) Organik gelirlerin (Tupras'ın petrol etkisi hariç) 2025'te yatay kalması bekleniyor (gerçek terimler bazında).

Holding hisseleri, geçmiş iki yılın ortalaması olan %27'lik NAV iskontosuna kıyasla %33 iskonto ile işlem görüyor. İhracatçı iştiraklerinin karşılaştığı zorlu döviz kuru ortamını anlasak da, holding hisselerine uygulanan ek iskontonun gerekçelendirilmediğini düşünüyoruz.

Gün İçi Akış

TAV Havalimanları <TAVHL Tı> 4Ç24 finansalları, operasyonel olarak biraz daha iyi...
TAV Havalimanları, 4Ç24'te EUR2 milyon net zarar bildirdi, bu sonuç EUR-1 milyon konsensüsüyle uyumlu, bizim EUR-12 milyon tahminimizin ise daha iyi bir sonucu.

•Net satışlar, yolcu hacmi artışı, Paris Lounge Network'ün Operasyon Hizmetleri altında konsolidasyonu, fiyat artışları ve Ankara'nın IFRIC 12'den çıkışı sayesinde 4Ç24'te yıllık %31 artarak EUR428 milyon oldu; bu, EUR379 milyon konsensüs ve EUR375 milyon Tera tahminlerinin üzerinde bir performans.

•Toplam yolcu sayısı, 12M24'te %11 artışla 107 milyona ulaşırken, uluslararası yolcuların sayısındaki artış %13 olarak gerçekleşti. Bu büyümeye, TAV havalimanlarında faaliyet gösteren büyük havayollarının filosunu genişletmesi, güçlü seyahat talebi ve genel olarak havacılığın erişilebilirliğinin artması gibi birkaç önemli faktör katkı sağladı.

•4Ç24'te nakit operasyonel gider artışı %33 y/y olarak, gelir artışından daha yüksek oldu, bunun başlıca nedeni yüksek personel giderleri ve TL'nin değer kazanması.

•EBITDA, 4Ç24'te EUR78 milyon oldu ve yıllık %24 artış gösterdi, bu da EUR76 milyon konsensüsüyle uyumlu, ancak daha yüksek maliyetler nedeniyle EUR89 milyon Tera tahmininin biraz altında kaldı.

•Net borç, 3Ç24'te EUR1.6 milyardan 4Ç24'te EUR1.7 milyara yalnızca hafif bir artış gösterdi; bu artış, ödenen vergiler (+EUR8m), EUR/USD'nin düşüşü (+EUR47m), Bodrum kira artışı (+EUR57m), Tunus TP yeniden değerlemesi (-EUR8m), SHL'den FTA2'ye (+EUR12m) geçiş ve EUR150 milyonluk paydaş kredisi geri ödemesi nedeniyle oldu.

•Yönetim 2025 yılına ilişkin rehberlik: TAV Havalimanları, 2025 yılı için EUR1750-1850 milyon gelir, toplam 110-120 milyon yolcu (bunların 75-83 milyonunun uluslararası yolcu) ve EUR520-590 milyon arasında bir EBITDA bekliyor. TAV, borçlarını azaltmaya devam etmeyi planlıyor ve net borç/EBITDA oranını 3.52 seviyesinden 2.5-3.0x aralığına çekmeyi hedefliyor. TAV Havalimanları, 2025 yılı için Almatı Yatırım Planı'nı EUR140-160 milyon olarak koruyor. Planla ilgili güncellemeler, Nisan 2025'teki yönetim kurulu toplantısında yapılacak; tarifelerin müzakere edilmesi (eğer TAV'ın temel senaryo tarifesi artışı kabul edilirse, Almatı'nın EBITDA'sı 2. Yarı 2025 itibarıyla kalıcı olarak %13-15 artması bekleniyor).

•2025 gelirini potansiyel olarak etkileyecek birkaç maliyet baskısı: Tamamlanan projelerden (Yeni Antalya, Yeni Ankara, Almatı) yüksek amortisman ve faiz giderleri, güçlü TL, Ankara'dan kira amortismanı, BTA Antalya ve TAV OS NY lounge'dan kira amortismanı. Yönetim, 2025 net karının 2024'ü aşmasının olasılıksız olduğunu öngörüyor.

Gün İçi Akış

Şirket Haberleri:

Koza Altın <KOZAL Tİ> Önümüzdeki Beş Yılda Yıllık Ortalama 256 Bin Ons Altın Üretmeyi Bekliyor, Genel Olarak Pozitif... Koza Altın, birleşme sonrasında 5 yıllık üretim projeksiyonlarını açıkladı ve madenlerinde gerçekleşen son gelişmelerin detaylarını paylaştı. Şirket, önümüzdeki 5 yıl boyunca toplamda 40 ton veya 1.28 milyon ons altın üretmeyi beklediğini bildirdi. Yıllık ortalama altın üretiminin 256 bin ons olması bekleniyor; bu, 2023 yılında üretilen 142 bin onstan %81 ve 2024 yılı tahmininden %92 daha yüksek bir üretim seviyesini gösteriyor. Altın fiyatı, son dönemde ons başına 2.930 ABD doları ile rekor bir seviyeye yükseldi ve bu da şirketin beklentilerini artırdı. Koza grup şirketleri (KOZAL, KOZAA, IPEKE) birleşme sürecindedir. KOZAL, 2.2 milyar ABD doları piyasa değeriyle işlem görmekte olup, KOZAA'nın KOZAL'a göre %26, IPEKE'nin ise %28 iskonto ile işlem gördüğü hesaplanmaktadır. (Tera Yatırım, Kamuyu Aydınlatma Platformu)

Fidelity Investments (FMR LLC), ASTOR <ASTOR Tİ> Hisselerinde Payını %5.07'ye Yükseltti, Pozitif... Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılan açıklamaya göre, FMR LLC, 881.3 bin hisseyi 107,50 – 108,42 TL fiyat aralığından satın alarak, Astor'un sermayesindeki payını %4.98'den %5.07'ye yükseltti. (Tera Yatırım, Kamuyu Aydınlatma Platformu)

İZLENECEKLER

- 21.02.2025 BRSAN 4Ç24 sonuçları
- 25.02.2025 ASELS 4Ç24 sonuçları
- 26.02.2025 ENJSA 4Ç24 sonuçları
- 27.02.2025 GWIND 4Ç24 sonuçları
- 28.02.2025 THYAO 4Ç24 sonuçları
- 28.02.2025 DOAS 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.