



**Ata Yatırım**

*4Ç24 Tahminleri ve Değerleme Revizyonları*

*"Normalleşme devam ediyor"*

*Ocak 2025*

# Ata Yatırım Strateji

## ATA YATIRIM STRATEJİ RAPORU

12-Aylık BIST-100 Hedefi: 14,000, %40 yukarı potansiyeli var

### Makro Bakış

Cari açığı önemli düşüş Lira'yı destekliyor

Enflasyon düşüş trendinde fakat %30'un altına giden yol zorlu olacak

Merkezi Bankası rezervleri 2020 yılından bu yana ilk kez pozitifte döndü

Kredi notu yükseltmeleri için alan var

Mevduatlarda dolarizasyon %35 seviyesinin altına düştü

### Hisse Senedi Perspektifi

2024'te MSCI Türkiye, MSCI GOÜ endeksinin %9 üzerinde performans gösterdi

Yabancı yatırımcılar 2024'te 2.7 milyar ABD\$ hisse satarken piyasadaki yabancı payı 2023'teki %38.0'dan %37.0'a geriledi

ATA Yatırım takip listesinde hisse başına kar büyüme tahminimiz 2024 için -%36 ve 2025 için +%61'tür.

6.7x 25T F/K ile hisseler MSCI GOÜ'ye göre 5 yıllık ortalama olan %61'e kıyasla %44 iskontoludur.

### Öneri Listemiz

	Hisse Kodu	Yukarı Potansiyeli
Grup 1	MGROS	48%
	SAHOL	36%
	SOKM	167%
	TUPRS	55%
	TCELL	54%
Grup 2	ULKER	122%
	AKSEN	56%
	ALARK	65%
	BIMAS	48%
	TAVHL	45%
TOASO	44%	

### Makroekonomik Tahminler

	2024T	2025T
Enflasyon(TÜFE):	44.4%	24.7%
Büyüme:	3.2%	3.5%
Cari Açık/GSYİH Rasyosu:	-0.8%	-1.4%
Yılsonu ABD\$/TL:	35.22	42.81
Yılsonu Euro/TL:	36.74	44.65

### Katalizörler

Yabancı yatırımcıların hem stratejik hem de portföy yatırımları için geri dönüşü

Enflasyonun kontrol altına alınması ve ekonomik büyümenin sürdürülmesinde para politikasının etkinliğinin test edilmesi

### Öneri Listesindeki Değişiklikler

Eklenenler	Çıkarılanlar
-	-

### Aşağı Yönlü Riskler

Güçlü TL'ye iş dünyasından gelen eleştiriler

Rasyonel ekonomi politikalarının terk edilmesi

Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin devamı

Ekonomi politikalarının acı sonucu olarak artan işsizlik ve şirket iflasları

Enflasyon muhasebesi kafa karışıklığı ve şirket karlıkları için öngörülemezlik yaratıyor

### Yukarı Yönlü Potansiyel Sürprizler

Enflasyonda beklenenden daha hızlı düşüş

Küresel parasal genişleme

Beklenenden erken küresel büyümede toparlanma

Türkiye'ye doğrudan yabancı yatırımlarının artması

### Tavsiye Değişiklikleri

Yukarı Revizyonlar	Aşağı Revizyonlar
HALKB (SAT'tan TUT'a)	PETKM (TUT'tan SAT'a)
AKBNK (TUT'tan AL'a)	KORDS (TUT'tan SAT'a)
VAKBN (TUT'tan AL'a)	
TSKB (TUT'tan AL'a)	
YKBNK (SAT'tan TUT'a)	

## Ata Yatırım Öneri Listesi

	Şirket	Kodu	Sektör	Kapanış TL	Hedef Fiyat TL	Piyasa Değeri TL mn	Hedef Değer TL mn	Prim Potansiyeli	Ort. Hacim TL mn	Temettü Verimi
Grup 1	Migros	MGROS	Perakende	578.00	850.00	104,649	154,958	48%	817	1%
	Sabancı Holding	SAHOL	Holding	102.80	140.00	215,919	294,053	36%	1,648	0%
	Sok Marketler	SOKM	Perakende	39.38	105.00	23,364	62,428	167%	306	1%
	Tupras	TUPRS	Petrol	141.70	220.00	273,027	423,940	55%	2,460	6%
	Turkcell	TCELL	Telekom	107.40	162.00	236,280	364,616	54%	2,298	3%
	Ulker	ULKER	Gıda	121.60	270.00	44,904	99,704	122%	903	0%
Grup 2	Aksa Enerji	AKSEN	Enerji	40.90	60.00	50,157	78,464	56%	163	3%
	Alarko Holding	ALARK	Holding	87.70	144.72	38,150	62,953	65%	392	0%
	Bim	BIMAS	Perakende	552.50	810.00	335,478	497,614	48%	2,356	2%
	Tav Havalimanları	TAVHL	Havacılık	277.00	400.86	100,629	145,623	45%	500	0%
	Tofas	TOASO	Otomotiv	216.70	300.00	108,350	156,058	44%	1,205	4%

### Sanayi Çarpanları

	Şirket	Kodu	F/K			FD/FAVÖK			FD/Satışlar		
			2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T
Grup 1	Migros	MGROS	11.9	13.9	8.0	12.8	8.0	4.6	0.5	0.3	0.2
	Sok Marketler	SOKM	5.3	33.3	3.6	3.9	6.2	2.8	0.2	0.1	0.1
	Tupras	TUPRS	5.1	13.9	8.1	2.3	4.2	2.7	0.3	0.3	0.2
	Turkcell	TCELL	18.8	8.6	8.3	6.5	3.9	2.7	2.7	1.6	1.1
	Ulker	ULKER	13.3	7.7	5.0	6.3	4.5	3.7	1.2	0.8	0.7
Grup 2	Aksa Enerji	AKSEN	9.1	16.7	10.0	9.7	11.1	7.3	2.2	2.5	2.3
	Bim	BIMAS	21.7	16.4	11.4	15.2	10.1	6.9	1.0	0.7	0.5
	Tav Havalimanları	TAVHL	13.3	15.2	7.6	12.8	7.8	5.9	3.8	2.3	1.8
	Tofas	TOASO	7.2	17.9	10.4	5.4	11.8	6.5	0.8	0.8	0.6

### Holdingleler

	Şirket	Kodu	F/K			Özsermaye Karlılığı			F/DD		
			2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T
Grup 1	Sabancı Holding	SAHOL	14.0	n.m	10.6	8.0%	-5.3%	7.8%	0.9	0.9	0.8
Grup 2	Alarko Holding	ALARK	5.8	14.3	9.8	19.5%	5.3%	7.2%	0.8	0.7	0.7

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 30 Ocak 2025 itibarıyla

## Makro Tahminler 2015-2026T...

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024T	2025T	2026T
GSYH (milyar TL)	2,351	2,627	3,134	3,759	4,318	5,047	7,249	15,012	26,276	39,806	51,827	60,899
GSYH (milyar \$)	865	869	859	779	761	717	803	906	1,108	1,214	1,345	1,299
GSYH Büyümesi	6.1	3.2	7.5	2.8	0.9	1.8	11.4	5.5	4.5	3.2	3.5	4.0
Euro/ABD \$ (yıl sonu)	1.09	1.05	1.20	1.15	1.12	1.23	1.13	1.07	1.11	1.04	1.04	1.04
Euro/ABD \$ (ortalama)	1.11	1.11	1.13	1.18	1.12	1.14	1.18	1.05	1.08	1.08	1.04	1.04
ABD \$/TL (yıl sonu)	2.91	3.52	3.77	5.26	5.94	7.34	12.98	18.70	29.44	35.22	42.81	50.94
ABD \$/TL (ortalama)	2.72	3.02	3.65	4.83	5.67	7.01	8.87	16.57	23.71	32.79	38.53	46.87
Euro/TL (yıl sonu)	3.18	3.71	4.52	6.03	6.65	9.01	14.68	19.93	32.57	36.74	44.65	53.14
Euro/TL (ortalama)	3.02	3.34	4.12	5.68	6.35	8.02	10.45	17.39	25.64	35.48	40.19	48.90
ÜFE (yıl sonu)	5.71	9.94	15.47	33.64	7.36	25.15	79.89	97.72	44.22	28.52	19.17	18.00
TÜFE (yıl sonu)	8.81	8.53	11.92	20.30	11.84	14.60	36.08	64.27	64.77	44.38	24.65	21.00
Cari İşlemler Dengesi (milyar ABD \$)	-26.6	-26.7	-40.0	-20.1	10.8	-31.9	-7.2	-48.8	-44.0	-9.8	-19.4	-26.5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3.1	-3.1	-4.7	-2.6	1.4	-4.4	-0.9	-5.4	-4.0	-0.8	-1.4	-2.0
İhracat (fob, milyar ABD \$)	151	149	164	177	181	170	225	254	256	262	272	283
İthalat (cif, milyar ABD \$)	214	202	239	231	210	220	271	364	362	344	368	394
Dış Ticaret Dengesi (milyar ABD \$)	-63	-53	-74	-54	-30	-50	-46	-110	-106	-82	-96	-111
Yıl sonu Reel Faiz (%)	2.04	3.72	1.36	2.19	2.50	-0.12	-1.53	-52.64	-29.86	-30.51	-4.35	-4.83
Brent Petrol (ABD\$/varil)	53	45	54	72	64	43	71	99	82	80	74	72

**Risksiz getir oranı (%) (TL)** **19.00**

**Risksiz getir oranı (%) (US\$)** **7.25**

Kaynak: TUIK, Ata Yatırım Tahminleri

## 2020 yılının ardından 2024 yılında ilk kez karlılık düşüşü...

- ✓ 2024 yılında takibimizdeki şirketler için %36.4 kar düşüşünü, 2025 yılında %61.2 net kar artışının takip etmesini bekliyoruz. Enflasyon muhasebesinin 2024 yılından itibaren uygulanması, analist tahminlerinde bir karışıklığa yol açmıştır aynı zamanda bankalar ve döviz fonksiyonel para birimine sahip şirketler enflasyon muhasebesine tabi olmadığından piyasa karları karşılaştırılabilir değildir.
- ✓ 2024 için takibimizde olan banka dışı şirketler için %33.0 net kar daralması beklerken, bankalar için de %19.1 net kar daralması öngörmekteyiz. 2025 için takibimizde olan banka dışı şirketler için %37.1 net kar büyümesi beklerken, bankalar için %64.4 net kar artışı öngörmekteyiz.
- ✓ Değerleme analizlerimiz sonucunda BIST-100 için 1 yıllık hedefimizi %40 yukarı yönlü potansiyele işaret eden, 14,000 seviyesinde koruyoruz.

	2022	2023	2024T	2025T
<b>Banka Dışı</b>				
F/K	16.7x	7.5x	11.2x	8.2x
FD/FAVÖK	12.0x	7.6x	6.5x	4.6x
Net Kar Büyümesi	140.0%	123.3%	-33.0%	37.1%
FAVÖK Büyümesi	107.5%	58.8%	15.8%	42.8%
<b>Holdingle</b>				
F/K	9.0x	7.3x	n.m	15.0x
PD/DD	1.87x	0.85x	0.85x	0.79x
Net Kar Büyümesi	169.5%	22.8%	n.m	n.m
<b>Banka</b>				
F/K	7.7x	5.9x	7.2x	4.4x
PD/DD	2.30x	1.61x	1.36x	1.04x
Net Kar Büyümesi	360.7%	30.5%	-19.1%	64.4%
<b>Piyasa</b>				
F/K	10.0x	6.9x	10.8x	6.7x
Net Kar Büyümesi	259.5%	45.6%	-36.4%	61.2%
GSYH Büyümesi	5.5%	4.5%	3.2%	3.5%
TÜFE (yıl sonu)	64.3%	64.8%	44.4%	24.7%
TÜFE (ort.)	72.3%	53.9%	58.5%	29.4%
ABD\$/TL ort (değ.)	86.9%	43.1%	38.3%	17.5%

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 30 Ocak 2025 itibarıyla

# Ata Yatırım – Takip Listesi

Şirket	Tavsiye	Hisse Fiyatı (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Prim Potansiyeli	Piyasa Değeri (TL)	Hedef Piyasa Değeri (TL)	F/K			F/DFAVÖK			Net Kar			Net Kar Büyümesi			FAVÖK Büyümesi			Temettü Verimi		
							2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T
<b>Otomotiv</b>																								
DOAS	TUT	190.60	212.00	19%	41,932	49,695	2.1	6.5	6.7	1.6	2.5	3.1	19,622	6,493	6,221	107%	-67%	-4%	213%	-37%	-19%	27%	8%	7%
FROTO	TUT	941.00	1,065.00	18%	330,206	388,041	6.7	9.5	8.3	10.0	10.3	7.8	49,056	34,931	39,671	191%	-29%	14%	120%	-2%	32%	8%	4%	6%
TOASO	AL	216.70	300.00	44%	108,350	156,058	7.2	17.9	10.4	5.4	11.8	6.5	15,083	6,058	10,447	165%	-60%	72%	79%	-54%	81%	9%	4%	6%
TTRAK	AL	689.00	830.00	26%	68,946	86,767	7.4	12.1	11.3	5.4	6.7	5.8	9,342	5,710	6,128	257%	-69%	7%	342%	-19%	14%	13%	5%	6%
<b>Havacılık</b>																								
THYAO	AL	313.00	401.50	34%	431,940	577,049	2.7	3.7	4.0	5.3	4.2	3.2	161,558	115,202	108,828	241%	-29%	-6%	47%	27%	33%	0%	0%	0%
PGSUL	AL	232.50	305.59	31%	116,250	152,793	5.6	10.3	3.5	9.6	6.6	3.5	20,908	11,315	32,850	194%	-46%	190%	53%	45%	89%	0%	0%	0%
TAVHL	AL	277.00	400.86	45%	100,629	145,623	13.3	15.2	7.6	12.8	7.8	5.9	7,538	6,641	13,201	297%	-12%	99%	114%	64%	32%	0%	0%	0%
<b>Petrol</b>																								
AYGAZ	TUT	159.20	197.00	25%	34,992	43,823	5.9	16.7	9.8	40.5	25.9	22.1	5,954	2,092	3,588	46%	-65%	72%	90%	56%	17%	4%	2%	2%
TUPRS	AL	141.70	220.00	55%	273,027	423,940	5.1	13.9	8.1	2.3	4.2	2.7	53,577	19,612	33,810	47%	-63%	72%	56%	-46%	55%	16%	6%	10%
<b>Kauçuk</b>																								
KORDS	SAT	68.95	57.00	-17%	13,413	11,076	73.3	a.d.	237.7	16.3	16.3	12.7	183	-650	56	-86%	a.d.	a.d.	-9%	0%	28%	0%	0%	0%
<b>Elektrik Üretimi</b>																								
ODAS	AL	5.72	10.00	75%	8,008	14,000	2.1	a.d.	a.d.	8.3	5.8	5.0	3,807	-2,075	-84	355%	a.d.	a.d.	-39%	43%	14%	0%	0%	0%
ENJSA	TUT	62.20	72.00	16%	73,462	85,191	21.8	16.5	13.1	4.1	2.7	1.9	3,367	4,448	5,598	117%	32%	26%	156%	56%	37%	4%	5%	7%
AKSEN	AL	40.90	60.00	56%	50,157	78,464	9.1	16.7	10.0	9.7	11.1	7.3	5,497	3,010	5,026	65%	-45%	67%	8%	-12%	53%	3%	3%	4%
<b>Petrokimya</b>																								
PETKM	SAT	17.57	16.83	-4%	44,529	42,656	6.0	a.d.	a.d.	-19.3	-33.4	18.2	7,390	-1,270	-3,252	a.d.	a.d.	a.d.	n.m	42%	n.m	0%	0%	0%
AKSA	AL	11.32	12.00	6%	43,978	46,620	26.6	29.8	19.1	11.9	10.0	7.5	1,652	1,476	2,305	-39%	-11%	56%	23%	20%	34%	4%	3%	4%
<b>Gübre</b>																								
GUBRF	D.A.	270.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Telekom</b>																								
TCELL	AL	107.40	162.00	54%	236,280	364,616	18.8	8.6	8.3	6.5	3.9	2.7	12,554	27,386	28,497	201%	118%	4%	97%	65%	46%	3%	3%	4%
TTKOM	AL	50.40	75.00	49%	176,400	262,500	10.7	33.3	15.3	7.2	4.0	3.1	16,421	5,293	11,565	292%	-68%	119%	52%	81%	30%	0%	0%	0%
<b>Gıda</b>																								
ULKER	AL	121.60	270.00	122%	44,904	99,704	13.3	7.7	5.0	6.3	4.5	3.7	3,379	5,845	9,017	465%	73%	54%	161%	38%	23%	0%	0%	0%
<b>İçecek</b>																								
COOLA	AL	58.65	80.00	37%	164,107	225,540	8.0	9.7	7.7	11.0	7.7	6.2	20,580	16,933	21,229	144%	-18%	25%	84%	42%	25%	1%	1%	1%
<b>Perakende</b>																								
BMAS	AL	552.50	810.00	48%	335,478	497,614	21.7	16.4	11.4	15.2	10.1	6.9	15,441	20,481	29,473	53%	33%	44%	83%	51%	46%	0%	2%	2%
MGROS	AL	578.00	850.00	48%	104,649	154,958	11.9	13.9	8.0	12.8	8.0	4.6	8,829	7,523	13,071	59%	-15%	74%	52%	2%	72%	1%	1%	3%
SOKM	AL	39.38	105.00	167%	23,364	62,428	5.3	33.3	3.6	3.9	6.2	2.8	4,446	702	6,429	5%	-84%	816%	6%	-38%	120%	4%	1%	5%
BZIM	TUT	28.30	40.00	41%	2,277	3,219	3.6	a.d.	a.d.	2.6	1.7	1.2	70	-1,203	-289	-83%	a.d.	a.d.	32%	53%	40%	0%	0%	0%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>																								
ARCLK	TUT	129.30	195.00	51%	87,372	131,767	11.4	a.d.	21.5	10.5	9.2	5.5	7,667	-7,491	4,070	101%	a.d.	a.d.	107%	15%	69%	0%	0%	1%
<b>Cam</b>																								
SISE	TUT	38.50	49.00	47%	117,934	173,127	6.2	17.4	5.5	10.1	16.6	7.8	18,978	6,762	21,345	30%	-64%	216%	1%	-39%	114%	2%	2%	1%
<b>Taahhüt</b>																								
ENKAI	D.A.	49.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TKFN	TUT	64.20	69.14	8%	23,754	25,581	a.d.	48.4	10.4	-29.7	7.5	4.8	-1,150	490	2,279	a.d.	a.d.	365%	n.m	n.m	56%	0%	0%	3%
<b>Savunma</b>																								
ASELS	AL	88.80	112.50	27%	404,928	513,515	55.5	27.8	17.4	26.7	15.0	10.8	7,290	14,540	23,219	837%	99%	60%	88%	78%	39%	0%	0%	0%
<b>Çelik</b>																								
EREGL	SAT	22.92	24.50	12%	160,440	179,622	39.8	12.1	17.3	13.5	10.0	7.0	4,033	13,303	9,254	-78%	230%	-30%	-41%	35%	43%	1%	5%	3%
<b>Sanayi</b>																								
Ortalama				38%	3,621,708	4,995,986	7.5	11.2	8.2	7.6	6.5	4.6	483,071	323,559	443,551	123%	-33%	37%	59%	16%	43%	3%	2%	3%

Şirket	Tavsiye	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat	Prim Potansiyeli	Piyasa Değeri (TL)	Hedef Piyasa Değeri (TL)	F/K			F/DD			Net Kar			Net Kar Büyümesi			Özsermaye Karlılığı			Temettü Verimi		
							2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T
<b>Holdingleler</b>																								
ALARK	AL	87.70	144.72	65%	38,150	62,953	5.8	14.3	9.8	0.8	0.7	0.7	6,625	2,666	3,879	-33%	-60%	45%	19%	5%	7%	1%	0%	1%
SAHOL	AL	102.80	140.00	36%	215,919	294,053	14.0	a.d.	10.6	0.9	0.9	0.8	15,427	-13,328	20,447	-34%	a.d.	a.d.	8%	-5%	8%	3%	0%	2%
KCHOL	AL	171.30	264.20	60%	434,399	696,167	6.0	a.d.	20.1	0.9	0.9	0.8	72,230	-3,921	21,606	67%	a.d.	a.d.	20%	-1%	4%	5%	1%	3%
Ortalama				53%	688,467	1,053,173	7.3	n.m	15.0	0.9	0.8	0.8	94,282	-14,583	45,932	23%	n.m	n.m	16%	-2%	5%	4%	1%	3%

Şirket	Tavsiye	Hisse Fiyatı	Hedef Fiyat	Prim Potansiyeli	Piyasa Değeri (TL)	Hedef Piyasa Değeri (TL)	F/K			F/DD			Net Kar			Net Kar Büyümesi			Özsermaye Karlılığı			Temettü Verimi		
							2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T
<b>Bankacılık</b>																								
AKBNK	AL	65.50	95.45	48%	340,600	502,714	5.1	8.0	4.0	1.6	1.4	1.1	66,479	42,366	84,308	11%	-36%	99%	36%	19%	30%	3%	2%	4%
GARAN	AL	131.60	186.37	44%	552,720	796,560	6.3	6.0	4.1	2.3	1.7	1.2	87,332	92,175	133,654	52%	6%	45%	44%	32%	34%	2%	3%	5%
HALKB	TUT	20.12	26.70	33%	144,558	191,829	14.3	8.1	4.6	1.1	1.0	1.0	10,112	17,829	31,379	-31%	76%	76%	9%	13%	20%	0%	0%	0%
ISCTR	AL	14.52	18.77	31%	363,000	475,692	5.0	8.6	5.8	1.4	1.2	1.0	72,265	42,135	62,781	58%	-42%	49%	29%	15%	19%	1%	2%	3%
VAKBN	AL	26.48	36.65	38%	262,574	363,420	10.5	6.8	4.1	1.5	1.3	1.0	25,046	38,714	63,879	6%	55%	65%	19%	20%	27%	0%	0%	0%
TSKB	AL	13.85	20.16	46%	38,780	56,462	5.6	3.9	2.6	1.8	1.3	0.9	7,041	9,850	14,677	75%	40%	49%	44%	38%	39%	0%	0%	0%
YKBNK	AL	31.98	43.91	39%	270,137	375,277	4.0	9.3	4.8	1.5	1.4	1.1	68,009	29,017	56,583	31%	-57%	95%	45%	16%	26%	4%	2%	3%
Ortalama				40%	1,972,368	2,761,955	5.9	7.2	4.4	1.6	1.4	1.0	336,284	272,086	447,260	31%	-19%	64%	32%	20%	27%	2%	2%	3%

Ata Takipteki Şirketler																								
		40%	6,282,543	8,811,114	6.9	10.8	6.7	7.6	6.5	4.6	913,636	581,062	936,743	46%	-36%	61%	59%	16%	43%	3%	2%	3%		

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 30 Ocak 2025 itibariyle, D.A.: Değerlendirme Altında

# Tahminlerimizdeki Değişiklikler – 2024 Tahminleri

Takipteki Şirketler Güncellemeler	Tavsiye			Hedef Fiyat (Temettü hariç)			2024T Net Kar			2024T Net Satışlar			2024T FAVÖK		
	Eski	Yeni		Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)
<b>Otomotiv</b>															
DOAS	TUT	TUT	↔	265.00	212.00	-20%	9,213	6,493	-30%	158,929	181,002	14%	17,282	15,474	-10%
FROTO	TUT	TUT	↔	1,160.00	1,065.00	-8%	38,649	34,931	-10%	603,441	595,546	-1%	46,903	41,737	-11%
TOASO	AL	AL	↔	330.00	300.00	-9%	5,457	6,058	11%	125,829	128,022	2%	12,603	9,052	-28%
TTRAK	TUT	TUT	↔	890.00	830.00	-7%	6,061	5,710	-6%	68,148	66,478	-2%	11,664	10,641	-9%
<b>Havacılık</b>															
THYAO	AL	AL	↔	401.50	401.50	0%	97,159	115,202	19%	745,280	739,262	-1%	153,275	146,191	-5%
PGSUS	AL	AL	↔	312.50	305.59	-2%	14,519	11,315	a.d.	109,313	111,372	2%	32,352	31,455	-3%
TAVHL	AL	AL	↔	397.00	400.86	1%	5,966	6,641	11%	58,409	57,369	-2%	17,178	16,909	-2%
<b>Petrol</b>															
AYGAS	TUT	TUT	↔	196.00	197.00	1%	3,050	2,092	-31%	85,886	83,089	-3%	1,881	1,821	-3%
TUFRS	AL	AL	↔	235.00	220.00	-6%	21,760	19,612	-10%	854,628	820,509	-4%	56,665	51,621	-9%
<b>Petrol</b>															
KORDS	TUT	SAT	↓	105.00	57.00	-46%	-319	-650	104%	32,585	28,998	-11%	2,374	1,952	-18%
<b>Petrol</b>															
ODAS	AL	AL	↔	12.00	10.00	-17%	-475	-2,075	337%	8,370	7,979	-5%	3,350	3,399	1%
ENJSA	TUT	TUT	↔	72.00	72.00	0%	4,484	4,448	-1%	177,959	194,853	9%	42,154	42,058	0%
AKSEN	AL	AL	↔	60.00	60.00	0%	3,748	3,010	-20%	31,215	31,185	0%	7,844	6,960	-11%
<b>Petrokimya</b>															
PETKM	TUT	SAT	↓	22.17	16.83	-24%	-1,226	-1,270	4%	80,573	77,397	-4%	608	-1,229	n.m.
AKSA	AL	AL	↔	12.00	12.00	0%	1,455	1,476	1%	28,829	30,065	4%	4,867	4,849	0%
<b>Telekom</b>															
TCELL	AL	AL	↔	162.00	162.00	0%	26,405	27,386	4%	166,016	177,023	7%	70,309	72,567	3%
TTKOM	AL	AL	↔	75.00	75.00	0%	6,135	5,293	-14%	156,446	157,909	1%	59,326	60,656	2%
<b>Gıda</b>															
ULKER	AL	AL	↔	270.00	270.00	0%	7,796	5,845	-25%	86,404	80,398	-7%	15,914	14,638	-8%
<b>İçecek</b>															
COOLA	AL	AL	↔	86.50	80.00	-8%	16,884	16,933	0%	148,021	142,021	-4%	26,973	25,358	-6%
<b>Perakende</b>															
BIMAS	AL	AL	↔	770.00	810.00	5%	22,618	20,481	-9%	526,277	526,711	0%	38,451	34,115	-11%
MGROS	AL	AL	↔	760.00	850.00	12%	5,264	7,523	43%	292,774	293,942	0%	10,462	12,238	17%
SOKM	AL	AL	↔	105.00	105.00	0%	1,243	702	-44%	204,955	202,791	-1%	4,310	4,172	-3%
BİZİM	TUT	TUT	↔	40.00	40.00	0%	-1,414	-1,203	a.d.	37,635	41,208	9%	1,123	1,689	50%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>															
ARCLK	TUT	TUT	↔	205.00	195.00	-5%	-6,537	-7,491	15%	436,955	432,572	-1%	24,339	23,282	-4%
<b>Cam</b>															
SİSE	TUT	TUT	↔	55.80	49.00	-12%	4,809	6,762	41%	193,405	188,681	-2%	12,050	12,580	4%
<b>Taahhüt</b>															
TKFEN	TUT	TUT	↔	83.18	69.14	-17%	140	490	251%	59,296	57,321	-3%	2,532	2,950	16%
<b>Savunma</b>															
AŞEL	AL	AL	↔	92.26	112.50	22%	19,223	14,540	-24%	119,197	117,736	-1%	30,284	28,573	-6%
<b>Çelik</b>															
EREGL	SAT	SAT	↔	24.50	24.50	0%	10,682	13,303	25%	202,896	200,138	-1%	25,237	22,914	-9%
<b>Holding</b>															
ALARK	AL	AL	↔	164.00	144.72	-12%	4,779	2,666	-44%						
SAHOL	AL	AL	↔	130.00	140.00	8%	-7,764	-13,328	72%						
KCHOL	AL	AL	↔	266.00	264.20	-1%	2,622	-3,921	n.m.						
<b>Bankacılık</b>															
AKBNK	TUT	AL	↑	77.20	95.45	24%	49,591	42,366	-15%						
GARAN	AL	AL	↔	167.00	186.37	12%	93,474	92,175	-1%						
HALKB	SAT	TUT	↑	18.00	26.70	48%	13,487	17,829	32%						
İSCTR	AL	AL	↔	19.20	18.77	-2%	43,888	42,135	-4%						
VAKBN	TUT	AL	↑	23.80	36.65	54%	38,239	38,714	1%						
TSKB	TUT	AL	↑	15.00	20.16	34%	9,751	9,850	1%						
YKBNK	TUT	AL	↑	34.20	43.91	28%	33,212	29,017	-13%						

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 30 Ocak 2025 itibarıyla

# Tahminlerimizdeki Değişiklikler – 2025 Tahminleri

Takipteki Şirketler Güncellemeler	Tavsiye			Hedef Fiyat (Temettü hariç)			2025T Net Kar			2025T Net Satışlar			2025T FAVÖK		
	Eski	Yeni		Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)	Eski	Yeni	Δ (%)
<b>Otomotiv</b>															
DOAS	TUT	TUT	↔	265.00	212.00	-20%	10,577	6,221	-41%	208,249	166,626	-20%	17,895	12,510	-30%
FROTO	TUT	TUT	↔	1,160.00	1,065.00	-8%	42,814	39,671	-7%	856,526	739,766	-14%	68,346	54,960	-20%
TOASO	AL	AL	↔	330.00	300.00	-9%	14,129	10,447	-26%	224,250	193,329	-14%	23,610	16,349	-31%
TTRAK	TUT	TUT	↔	890.00	830.00	-7%	8,288	6,128	-26%	89,450	75,698	-15%	15,265	12,177	-20%
<b>Havacılık</b>															
THYAO	AL	AL	↔	401.50	401.50	0%	107,802	108,828	1%	977,879	942,891	-4%	190,214	194,399	2%
FGSUS	AL	AL	↔	312.50	305.59	-2%	25,521	32,850	29%	154,913	158,882	3%	51,511	59,366	15%
TAVHL	AL	AL	↔	397.00	400.86	1%	14,672	13,201	-10%	84,567	74,612	-12%	25,022	22,317	-11%
<b>Petrol</b>															
AYGAZ	TUT	TUT	↔	196.00	197.00	1%	3,588	3,588	0%	91,387	91,387	0%	2,137	2,137	0%
TUFRS	AL	AL	↔	235.00	220.00	-6%	33,810	33,810	0%	1,032,956	1,032,956	0%	79,875	79,875	0%
<b>Petrol</b>															
KORDS	TUT	SAT	↓	105.00	57.00	-46%	546	56	-90%	49,139	35,569	-28%	3,708	2,498	-33%
<b>Petrol</b>															
ODAS	AL	AL	↔	12.00	10.00	-17%	1,605	-84	n.m.	9,207	9,136	-1%	3,893	3,888	0%
ENJSA	TUT	TUT	↔	72.00	72.00	0%	5,989	5,598	-7%	187,767	225,109	20%	50,582	57,614	14%
AKSEN	AL	AL	↔	60.00	60.00	0%	6,986	5,026	-28%	34,478	34,008	-1%	11,947	10,649	-11%
<b>Petrokimya</b>															
PETKM	TUT	SAT	↓	22.17	16.83	-24%	-2,219	-3,252	47%	109,688	101,797	-7%	5,757	2,261	-61%
AKSA	AL	AL	↔	12.00	12.00	0%	2,409	2,305	-4%	38,352	38,130	-1%	6,520	6,482	-1%
<b>Telekom</b>															
TCELL	AL	AL	↔	162.00	162.00	0%	22,146	28,497	29%	243,739	259,615	7%	102,694	105,738	3%
TTKOM	AL	AL	↔	75.00	75.00	0%	14,059	11,565	-18%	218,203	213,376	-2%	80,735	78,949	-2%
<b>Gıda</b>															
ULKER	AL	AL	↔	270.00	270.00	0%	13,326	9,017	-32%	121,449	98,948	-19%	22,478	18,012	-20%
<b>İçecek</b>															
CCOLA	AL	AL	↔	86.50	80.00	-8%	20,337	21,229	4%	198,218	182,081	-8%	33,532	31,801	-5%
<b>Perakende</b>															
BIMAS	AL	AL	↔	770.00	810.00	5%	39,038	29,473	-25%	757,006	691,586	-9%	63,599	49,694	-22%
MGROS	AL	AL	↔	760.00	850.00	12%	8,880	13,071	a.d.	417,067	411,228	-1%	17,540	21,065	20%
SOKM	AL	AL	↔	105.00	105.00	0%	7,091	6,429	a.d.	274,199	266,278	-3%	9,441	9,168	-3%
BIZIM	TUT	TUT	↔	40.00	40.00	0%	-615	-289	-53%	50,122	52,338	4%	2,217	2,359	6%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>															
ARCLK	TUT	TUT	↔	205.00	195.00	-5%	3,857	4,070	6%	602,085	607,908	1%	39,126	39,307	0%
<b>Cam</b>															
SISE	TUT	TUT	↔	55.80	49.00	-12%	11,720	21,345	82%	302,847	266,736	-12%	29,025	26,859	-7%
<b>Taahhüt</b>															
TKFEN	TUT	TUT	↔	83.18	69.14	-17%	3,422	2,279	-33%	83,325	73,336	-12%	7,030	4,610	-34%
<b>Savunma</b>															
ASELS	AL	AL	↔	92.26	112.50	22%	18,931	23,219	23%	154,045	164,531	7%	34,925	39,763	14%
<b>Çelik</b>															
EREGL	SAT	SAT	↔	24.50	24.50	0%	13,264	9,254	-30%	267,551	250,575	-6%	39,313	32,802	-17%
<b>Perakende</b>															
ALARK	AL	AL	↔	164.00	144.72	-12%	6,269	3,879	-38%						
SAHOL	AL	AL	↔	130.00	140.00	8%	24,582	20,447	-17%						
KCHOL	AL	AL	↔	266.00	264.20	-1%	50,252	21,606	-57%						
<b>Bankacılık</b>															
AKBNK	TUT	AL	↑	77.20	95.45	24%	93,875	84,308	-10%						
GARAN	AL	AL	↔	167.00	186.37	12%	128,694	133,654	4%						
HALKB	SAT	TUT	↑	18.00	26.70	48%	34,896	31,379	-10%						
ISCTR	AL	AL	↔	19.20	18.77	-2%	124,698	62,781	-50%						
VAKBN	TUT	AL	↑	23.80	36.65	54%	69,456	63,879	-8%						
TSKB	TUT	AL	↑	15.00	20.16	34%	14,689	14,677	0%						
YKBNK	TUT	AL	↑	34.20	43.91	28%	88,568	56,583	-36%						

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 30 Ocak 2025 itibarıyla



# Ata Yatırım ve Bloomberg Tahminleri 2024

(TL mn)	2024T Net Satışlar			2024T FAVÖK			2024T Net Kar			2024T FAVÖK Marjı		
	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.
<b>Otomotiv</b>												
DOAS	181,002	0%	181,734	15,474	-1%	15,659	6,493	-14%	7,560	8.5%	-7 bps	8.6%
FROTO	595,546	-2%	604,718	41,737	-6%	44,496	34,931	-5%	36,663	7.0%	-35 bps	7.4%
TOASO	128,022	7%	119,899	9,052	-14%	10,549	6,058	-19%	7,493	7.1%	-173 bps	8.8%
TTRAK	66,478	-2%	67,528	10,641	-6%	11,327	5,710	-20%	7,105	16.0%	-77 bps	16.8%
<b>Havacılık</b>												
THYAO	739,262	-6%	785,405	146,191	-11%	164,956	115,202	-3%	119,030	19.8%	-123 bps	21.0%
PGSUS	111,372	0%	111,884	31,455	-1%	31,710	11,315	-8%	12,320	28.2%	-10 bps	28.3%
TAVHL	57,369	-3%	58,993	16,909	-5%	17,713	6,641	-3%	6,874	29.5%	-55 bps	30.0%
<b>Petrol</b>												
AYGAZ	83,089	8%	76,953	1,821	-1%	1,831	2,092	-1%	2,114	2.2%	-19 bps	2.4%
TUPRS	820,509	1%	809,234	51,621	-3%	53,153	19,612	-21%	24,722	6.3%	-28 bps	6.6%
<b>Kauçuk</b>												
KORDS	28,998	27%	22,909	1,952	16%	1,685	-650	n.m	-166	6.7%	-62 bps	7.4%
<b>Bektrik Üretimi</b>												
ODAS	7,979	-	-	3,399	-	-	-2,075	-	-	42.6%	-	-
ENUSA	194,853	1%	193,185	42,058	39%	30,182	4,448	n.m	-355	21.6%	596 bps	15.6%
AKSEN	31,185	14%	27,448	6,960	-7%	7,448	3,010	-15%	3,553	22.3%	-48156%	0
<b>Petrokimya</b>												
PETKM	77,397	2%	75,911	-1,229	n.m	-3	-1,270	n.m	-1,545	-1.6%	-158 bps	0.0%
AKSA	30,065	-	-	4,849	-	-	1,476	-	-	16.1%	-	-
<b>Telekom</b>												
TCCELL	177,023	9%	162,213	72,567	5%	69,027	27,386	29%	21,191	41.0%	-156 bps	42.6%
TTKOM	157,909	-1%	159,140	60,656	1%	59,954	5,293	-49%	10,367	38.4%	74 bps	37.7%
<b>Gıda</b>												
ULKER	80,398	-2%	81,928	14,638	-2%	14,907	5,845	-12%	6,656	18.2%	1 bps	18.2%
<b>İçecek</b>												
COOLA	142,021	3%	138,121	25,358	-2%	25,903	16,933	9%	15,597	17.9%	-90 bps	18.8%
<b>Perakende</b>												
BİMAS	526,711	3%	512,881	34,115	36%	25,091	20,481	-6%	21,707	6.5%	158 bps	4.9%
MGROS	293,942	0%	292,774	12,238	-26%	16,533	7,523	8%	6,970	4.2%	-148 bps	5.6%
SOKM	202,791	3%	196,011	4,172	208%	1,353	702	614%	98	2.1%	137 bps	0.7%
BİZİM	41,208	-	-	1,689	-	-	-1,203	-	-	4.1%	-	-
<b>Dayanıklı Tüketim</b>												
ARCLK	432,572	3%	418,719	23,282	-2%	23,793	-7,491	n.m	-7,283	5.4%	-30 bps	5.7%
<b>Cam</b>												
SİSE	188,681	3%	183,655	12,580	-6%	13,377	6,762	-3%	6,943	6.7%	-62 bps	7.3%
<b>Taahhüt</b>												
ENKAI	-	-	97,524	-	-	20,824	-	-	24,712	-	-	21.4%
TKFEN	57,321	10%	52,204	2,950	7%	2,761	490	-64%	1,348	5.1%	-14 bps	5.3%
<b>Savunma</b>												
AŞELS	117,736	1%	116,840	28,573	3%	27,805	14,540	14%	12,790	24.3%	47 bps	23.8%
<b>Çelik</b>												
EREGL	200,138	-2%	204,435	22,914	-11%	25,844	13,303	0%	13,314	11.4%	-119 bps	12.6%
<b>Holderler</b>												
ALARK							2,666	-	0			
SAHOL							-13,328	n.m	-9,478			
KCHOL							-3,921	n.m	23,051			
<b>Bankacılık</b>												
AKBNK							42,366	-3%	43,606			
GARAN							92,175	-5%	97,106			
HALKB							17,829	-	-			
ISCTR							42,135	-7%	45,178			
VAKBN							38,714	-	-			
TSKB							9,850	-	-			
YKBNK							29,017	2%	28,367			

Kaynak : Ata Yatırım ve Bloomberg Tahminleri

# Ata Yatırım ve Bloomberg Tahminleri 2025

(TL mn)	2025T Net Satışlar			2025T FAVÖK			2025T Net Kar			2025T FAVÖK Marjı		
	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.	Ata	Fark	Bloomberg Bek.
<b>Otomotiv</b>												
DOAS	166,626	-18%	203,240	12,510	-30%	18,000	6,221	-43%	10,957	7.5%	-135 bps	8.9%
FROTO	738,766	-10%	819,942	54,960	-18%	67,027	39,671	-25%	52,818	7.4%	-75 bps	8.2%
TOASO	193,329	-5%	202,702	16,349	-7%	17,500	10,447	-20%	12,999	8.5%	-18 bps	8.6%
TTRAK	75,698	-12%	85,761	12,177	-16%	14,517	6,128	-30%	8,778	16.1%	-84 bps	16.9%
<b>Havacılık</b>												
THYAO	942,891	3%	912,431	194,399	6%	182,545	108,828	-4%	113,108	20.6%	61 bps	20.0%
PGSUS	158,882	17%	135,475	59,366	77%	33,544	32,850	116%	15,224	37.4%	1,260 bps	24.8%
TAVHL	74,612	3%	72,103	22,317	2%	21,958	13,201	34%	9,843	29.9%	-54 bps	30.5%
<b>Petrol</b>												
AYGAZ	91,387	-2%	93,135	2,137	-22%	2,736	3,588	35%	2,663	2.3%	-60 bps	2.9%
TUPRS	1,032,956	24%	834,448	79,875	42%	56,404	33,810	5%	32,054	7.7%	97 bps	6.8%
<b>Kauçuk</b>												
KORDS	35,569	10%	32,435	2,498	-13%	2,877	56	-89%	491	7.0%	-185 bps	8.9%
<b>Elektrik Üretimi</b>												
ODAS	9,136	-	-	3,888	-	-	-84	-	-	42.6%	-	-
ENISA	225,109	-2%	229,281	57,614	55%	37,159	5,598	232%	1,687	25.6%	939 bps	16.2%
AKSEN	34,008	-	35,245	10,649	-	10,938	5,026	-	4,509	31.3%	-	-
<b>Petrokimya</b>												
PETKM	101,797	11%	91,311	2,261	-64%	6,207	-3,252	n.m	3,719	2.2%	-458 bps	6.8%
AKSA	38,130	-	-	6,482	-	-	2,305	-	-	17.0%	-	-
<b>Telekom</b>												
TECELL	259,615	20%	216,888	105,738	14%	92,752	28,497	18%	24,252	40.7%	-204 bps	42.8%
TTKOM	213,376	-3%	218,967	78,949	-6%	83,932	11,565	-37%	18,249	37.0%	-133 bps	38.3%
<b>Gıda</b>												
ULKER	98,948	-7%	106,201	18,012	-6%	19,242	9,017	6%	8,511	18.2%	9 bps	18.1%
<b>İçecek</b>												
CCOLA	182,081	1%	179,956	31,801	-4%	33,037	21,229	9%	19,447	17.5%	-89 bps	18.4%
<b>Perakende</b>												
BIMAS	691,586	-4%	722,027	49,694	24%	39,925	29,473	3%	28,552	7.2%	166 bps	5.5%
MGROS	411,228	2%	401,583	21,065	-14%	24,402	13,071	42%	9,190	5.1%	-95 bps	6.1%
SOKM	266,278	3%	259,214	9,168	71%	5,347	6,429	781%	730	3.4%	138 bps	2.1%
BZIM	52,338	-	-	2,359	-	-	-289	-	-	4.5%	-	-
<b>Dayanıklı Tüketim</b>												
ARCLK	607,908	13%	539,038	39,307	1%	38,852	4,070	73%	2,346	6.5%	-74 bps	7.2%
<b>Cam</b>												
SISE	266,736	23%	217,166	26,859	31%	20,536	21,345	144%	8,733	10.1%	61 bps	9.5%
<b>Taahhüt</b>												
ENKAI	-	-	125,638	-	-	28,544	-	-	32,220	-	-	22.7%
TKFEN	73,336	19%	61,516	4,610	-14%	5,361	2,279	-29%	3,227	6.3%	-243 bps	8.7%
<b>Savunma</b>												
ASELS	164,531	12%	146,592	39,763	6%	37,377	23,219	25%	18,514	24.2%	-133 bps	25.5%
<b>Çelik</b>												
EREGL	250,575	0%	251,770	32,802	-19%	40,543	9,254	-44%	16,514	13.1%	-301 bps	16.1%
<b>Holdingleer</b>												
ALARK							3,879	-	0			
SAHOL							20,447	42%	14,390			
KCHOL							21,606	-65%	62,129			
<b>Bankacılık</b>												
AKBNK							84,308	4%	81,080			
GARAN							133,654	8%	124,115			
HALKB							31,379	-	-			
ISCTR							62,781	-17%	75,521			
VAKBN							63,879	-	-			
TSKB							14,677	-	-			
YKBNK							56,583	-9%	62,446			

Kaynak : Ata Yatırım ve Bloomberg Tahminleri

## Ata Yatırım 4Ç24 Tahminleri

	Açıklanma Tarihi	Net Satışlar				FAVÖK				Net Kar			
		Ras. Tah. 4Ç24T	ATA Tah. 4Ç24T	3Ç24	c/c	Ras. Tah. 4Ç24T	ATA Tah. 4Ç24T	3Ç24	c/c	Ras. Tah. 4Ç24T	ATA Tah. 4Ç24T	3Ç24	c/c
<b>Otomotiv</b>													
DOAS	28 Şubat 25	51,438	52,815	37,928	39%	1,589	1,514	2,218	-32%	637	151	280	-46%
FROTO	Şubat'ın ikinci haftası	167,503	165,509	141,729	17%	11,787	10,572	9,719	9%	8,904	7,656	8,562	-11%
TOASO	12 Şubat 25	28,471	28,743	21,448	34%	547	406	266	53%	511	715	312	129%
TTRAK	13 Şubat 25	13,429	13,799	12,900	7%	1,971	1,311	2,021	-35%	1,208	285	927	-69%
<b>Havacılık</b>													
THYAO	28 Şubat 25	192,932	189,190	221,808	-15%	33,500	39,159	59,115	-34%	23,711	27,810	51,454	-46%
PGSUS	11 Mart'a kadar	27,158	27,976	40,082	-30%	5,915	6,751	16,034	-58%	201	128	10,824	-99%
TAVHL	18 Şubat 25	14,194	14,194	18,347	-23%	2,878	2,403	7,200	-67%	143	87	3,817	-98%
<b>Petrol</b>													
AYGAZ	17 Şubat 25	19,814	19,802	20,123	-2%	605	529	830	-36%	672	688	1,046	-34%
TUPRS	17 Şubat 25	192,092	183,600	196,223	-6%	9,931	8,968	15,003	-40%	5,145	5,188	7,744	-33%
<b>Kauçuk</b>													
KORDS	26 Şubat 25	7,555	6,192	7,865	-21%	400	276	523	-47%	-283	-405	-262	-55%
<b>Elektrik Üretimi</b>													
ODAS	11 Mart'a kadar	2,088	2,088	2,079	0%	940	940	947	-1%	-414	-414	-525	21%
ENJSA	11 Mart'a kadar	52,107	52,107	52,107	0%	10,184	9,980	9,929	1%	87	1,078	913	18%
AKSEN	11 Mart'a kadar	7,072	7,970	8,200	-3%	2,568	1,750	1,715	2%	758	487	551	-12%
<b>Petrokimya</b>													
PETKM	6 Mart 25	16,686	16,656	17,302	-4%	-570	-1,001	-675	-48%	-1,883	-1,135	-3,369	66%
AKSA	17 Şubat 25	7,307	7,225	6,078	19%	1,328	1,030	867	19%	348	241	286	-16%
<b>Telekom</b>													
TCELL	Şubat'ın ilk haftası	43,343	44,058	40,171	10%	17,529	16,878	17,757	-5%	3,840	3,576	14,280	-75%
TTKOM	11 Mart 25	44,805	41,835	40,353	4%	17,047	15,479	16,469	-6%	2,287	1,125	1,145	-2%
<b>Gıda</b>													
ULKER	10 Mart 25	20,925	18,745	18,196	3%	3,617	3,084	2,902	6%	1,650	1,167	470	148%
<b>İçecek</b>													
CCOLA	Mart'ın ilk haftası	25,527	26,476	36,711	-28%	3,850	2,755	7,364	-63%	2,844	1,769	5,173	-66%
<b>Perakende</b>													
BİMAS	11 Mart 25	135,272	136,212	125,938	8%	6,485	9,067	8,493	7%	6,078	5,758	4,351	32%
MGROS	5 Mart 25	74,345	70,207	74,487	-6%	4,124	3,045	4,104	-26%	1,249	1,798	3,157	-43%
SOKM	11 Mart 25	50,776	47,237	50,753	-7%	1,777	1,571	637	147%	311	480	30	1481%
BİZİM	6 Mart 25	8,931	8,931	8,777	2%	512	512	438	17%	-80	-80	-302	73%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>													
ARCLK	31 Ocak 25	110,865	112,315	105,391	7%	5,494	5,163	4,815	7%	-1,306	-2,171	-5,002	57%
<b>Cam</b>													
SİSE	11 Mart'a kadar	42,770	43,822	42,867	2%	2,702	2,702	3,037	-11%	358	-172	1,046	n.m
<b>Taahhüt</b>													
TKFEN	Mart'ın ilk haftası	12,239	12,013	11,848	1%	827	528	568	-7%	420	462	18	2434%
<b>Savunma</b>													
ASELS	Şubat'ın üçüncü haftası	53,371	53,213	21,811	144%	13,017	13,275	4,925	170%	6,637	8,014	2,004	300%
<b>Çelik</b>													
EREGL	Şubat'ın ikinci haftası	50,319	51,042	48,562	5%	2,967	2,963	4,878	-39%	2,753	2,689	628	328%
<b>Holdings</b>													
ALARK	11 Mart'a kadar									2,452	2,452	1,427	72%
SAHOL	Mart'ın ilk haftası									-1,653	-1,653	-2,816	41%
KCHOL	18 Şubat 25									-821	-2,208	-3,682	40%
<b>Bankacılık</b>													
AKBNK	30 Ocak 25									9,180	9,227	9,031	2%
GARAN	29 Ocak 25									24,710	25,241	22,095	14%
HALKB	11 Mart'a kadar									3,678	3,335	2,960	13%
TSKB	11 Mart'a kadar									3,044	2,814	2,633	7%
ISCTR	11 Mart'a kadar									7,450	7,450	5,534	35%
VAKBN	6 Şubat 25									12,103	11,500	8,023	43%
YKBNK	31 Ocak 25									6,450	6,611	5,001	32%

Kaynak : Ata Yatırım Tahminleri, Şirket Verileri

# Reel ve Düz-TMS 29 Net Satış büyümesi

## Düzeltilmiş TMS29 Net Satışlar Büyümesi

Her yıldaki rakamlar ilgili yılın yıl sonundaki alım gücü ile ifade edilmiştir

(TL m.n)	Net Satışlar				Net Satış Büyümesi		
	2022	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T
<b>Otomotiv</b>							
DOAS	53,702	149,245	181,002	166,626	178%	21%	-8%
FROTO	195,758	411,906	595,546	739,766	110%	45%	24%
TOASO	77,570	130,254	128,022	193,329	68%	-2%	51%
TTRAK	25,124	58,436	66,478	75,698	133%	14%	14%
<b>Havacılık</b>							
THYAO	311,169	504,628	739,262	942,891	62%	46%	28%
PGSUS	42,732	70,532	111,372	158,882	65%	58%	43%
TAVHL	18,308	34,336	57,369	74,612	88%	67%	30%
<b>Petrol</b>							
AYGAZ	42,509	64,835	83,089	91,387	53%	28%	10%
TUPRS	546,661	686,529	820,509	1,032,956	26%	20%	26%
<b>Kauçuk</b>							
KORDS	18,440	23,503	28,998	35,569	27%	23%	23%
<b>Elektrik Üretimi</b>							
ODAS	9,424	7,441	7,979	9,136	-21%	7%	15%
ENJSA	97,384	168,665	194,853	225,109	73%	16%	16%
AKSEN	51,939	35,172	31,185	34,008	-32%	-11%	9%
<b>Petrokimya</b>							
PETKM	59,389	60,441	77,397	101,797	2%	28%	32%
AKSA	20,551	23,933	30,065	38,130	16%	26%	27%
<b>Telekom</b>							
TCELL	56,737	107,116	177,023	259,615	89%	65%	47%
TTKOM	55,471	100,185	157,909	213,376	81%	58%	35%
<b>Gıda</b>							
ULKER	31,547	55,836	80,398	98,948	77%	44%	23%
<b>İçecek</b>							
CCOLA	56,556	101,042	142,021	182,081	79%	41%	28%
<b>Perakende</b>							
BIMAS	169,477	328,442	526,711	691,586	94%	60%	31%
MGROS	85,257	181,674	293,942	411,228	113%	62%	40%
SOKM	68,206	132,976	202,791	266,278	95%	53%	31%
BİZİM	19,383	32,222	41,208	52,338	66%	28%	27%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	156,077	257,104	432,572	607,908	65%	68%	41%
<b>Cam</b>							
SISE	103,570	151,994	188,681	266,736	47%	24%	41%
<b>Taahhüt</b>							
TKFEN	33,375	43,136	57,321	73,336	29%	33%	28%
<b>Savunma</b>							
ASELS	40,577	73,593	117,736	164,531	81%	60%	40%
<b>Çelik</b>							
EREGL	134,337	147,879	200,138	250,575	10%	35%	25%

Kaynak: Şirket ve ATA Yatırım Tahminleri \* Tahminlerimiz TMS 29 muhasebe standartlarına uygundur.

\*Enflasyon muhasebesinin fonksiyonel para birimi döviz olan şirketler için uygulanmadığını hatırlatmak isteriz.

## Reel Büyüme Olanları

Her yıldaki rakamlar 2024 yıl sonu satın alım gücüyle ifade edilmiştir

	Fonksiyonel Para Birimi	Net Satışlar				Net Satış Büyümesi		
		2022	2023	2024T	2025T	2023	2024T	2025T
<b>Otomotiv</b>								
DOAS	TL	127,757	215,478	181,002	133,671	69%	-16%	-26%
FROTO	TL	465,703	594,704	595,546	593,454	28%	0%	0%
TOASO	TL	184,537	188,059	128,022	155,092	2%	-32%	21%
TTRAK	TL	59,769	84,369	66,478	60,726	41%	-21%	-9%
<b>Havacılık</b>								
THYAO*	ABD\$	586,171	603,795	739,262	775,860	3%	22%	5%
PGSUS*	EUR	78,762	79,559	111,372	130,736	1%	40%	17%
TAVHL*	EUR	33,745	38,730	57,369	61,395	15%	48%	7%
<b>Petrol</b>								
AYGAZ	TL	101,128	93,608	83,089	73,312	-7%	-11%	-12%
TUPRS	TL	1,300,491	991,202	820,509	828,657	-24%	-17%	1%
<b>Kauçuk</b>								
KORDS*	ABD\$	34,737	28,122	28,998	29,268	-19%	3%	1%
<b>Elektrik Üretimi</b>								
ODAS	TL	22,419	10,743	7,979	7,329	-52%	-26%	-8%
ENJSA	TL	231,674	243,516	194,853	180,587	5%	-20%	-7%
AKSEN	TL	123,561	50,781	31,185	27,282	-59%	-39%	-13%
<b>Petrokimya</b>								
PETKM	TL	141,285	87,264	77,397	81,663	-38%	-11%	6%
AKSA	TL	48,890	34,554	30,065	30,589	-29%	-13%	2%
<b>Telekom</b>								
TCELL	TL	134,975	154,653	177,023	208,268	15%	14%	18%
TTKOM	TL	131,963	144,645	157,909	171,174	10%	9%	8%
<b>Gıda</b>								
ULKER	TL	75,050	80,616	80,398	79,378	7%	0%	-1%
<b>İçecek</b>								
CCOLA	TL	134,546	145,884	142,021	146,069	8%	-3%	3%
<b>Perakende</b>								
BIMAS	TL	403,182	474,200	526,711	554,803	18%	11%	5%
MGROS	TL	202,823	262,299	293,942	329,895	29%	12%	12%
SOKM	TL	162,260	191,989	202,791	213,613	18%	6%	5%
BİZİM	TL	46,111	46,522	41,208	41,987	1%	-11%	2%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>								
ARCLK	TL	371,302	371,203	432,572	487,675	0%	17%	13%
<b>Cam</b>								
SISE	TL	246,390	219,447	188,681	213,981	-11%	-14%	13%
<b>Taahhüt</b>								
TKFEN	TL	79,397	62,279	57,321	58,832	-22%	-8%	3%
<b>Savunma</b>								
ASELS	TL	96,532	106,252	117,736	131,990	10%	11%	12%
<b>Çelik</b>								
EREGL*	ABD\$	253,061	176,939	200,138	206,186	-30%	13%	3%

# Ek – Türkiye - ABD\$/TL ve TÜFE Endeksi Tahminleri

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
TÜFE yıl sonu endeksi	441	505	687	1,128	1,859	2,685	3,346	4,049	4,454	4,899	5,389	5,928
TÜFE ortalama endeksi	418	470	562	968	1,489	2,360	3,053	3,750	4,331	4,764	5,240	5,764
ABD\$/TL yıl sonu	5.9	7.3	13.0	18.7	29.4	35.2	42.8	50.9	55.0	59.4	64.2	69.3
ABD\$/TL ortalama	5.7	7.0	8.9	16.6	23.7	32.8	38.5	46.9	53.0	57.2	61.8	66.7

## TÜFE yıl sonu endeksi

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2020	451	466	477	505	505
2021	524	547	571	687	687
2022	844	978	1,047	1,128	1,128
2023	1,270	1,352	1,691	1,859	1,859
2024	2,139	2,319	2,526	2,685	2,685
2025T	2,916	3,053	3,126	3,346	3,346

## TÜFE ortalama endeksi

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2020	448	460	473	497	470
2021	518	539	564	625	562
2022	802	938	1,021	1,109	968
2023	1,238	1,317	1,595	1,805	1,489
2024	2,066	2,270	2,458	2,647	2,360
2025T	2,856	3,010	3,078	3,267	3,053

## TÜFE yıl sonu endeksi y/y

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2021	16.2%	17.5%	19.6%	36.1%	36.1%
2022	61.1%	78.6%	83.5%	64.3%	64.3%
2023	50.5%	38.2%	61.5%	64.8%	64.8%
2024	68.5%	71.6%	49.4%	44.4%	44.4%
2025T	36.3%	31.6%	23.8%	24.7%	24.7%

## TÜFE ortalama endeksi y/y

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2021	15.6%	17.1%	19.3%	25.8%	19.6%
2022	54.8%	74.1%	81.1%	77.4%	72.3%
2023	54.3%	40.4%	56.2%	62.7%	53.9%
2024	66.8%	72.3%	54.1%	46.6%	58.5%
2025T	38.2%	32.6%	25.2%	23.4%	29.4%

## ABD\$/TL yıl sonu

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2020	6.5	6.8	7.8	7.3	7.3
2021	8.3	8.7	8.8	13.0	13.0
2022	14.6	16.7	18.5	18.7	18.7
2023	19.1	25.8	27.4	29.4	29.4
2024	32.3	32.8	34.1	35.2	35.2
2025T	36.6	38.1	40.4	42.8	42.8

## ABD\$/TL ortalama

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2020	6.1	6.9	7.2	7.9	7.0
2021	7.4	8.4	8.5	11.2	8.9
2022	13.9	15.8	17.9	18.6	16.6
2023	18.9	20.7	26.8	28.5	23.7
2024	30.9	32.3	33.5	34.5	32.8
2025T	35.9	37.4	39.2	41.6	38.5

## ABD\$/TL yıl sonu y/y

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2021	27.8%	27.2%	13.3%	76.8%	76.8%
2022	75.9%	91.5%	109.2%	44.1%	44.1%
2023	30.7%	54.9%	48.0%	57.4%	57.4%
2024	68.6%	27.1%	24.5%	19.7%	19.7%
2025T	13.5%	16.1%	18.5%	21.5%	21.5%

## ABD\$/TL ortalama y/y

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2021	21.0%	22.1%	18.2%	42.4%	26.5%
2022	88.9%	88.8%	110.4%	66.1%	86.9%
2023	35.3%	30.8%	49.4%	53.2%	43.1%
2024	63.9%	56.3%	24.8%	21.0%	38.3%
2025T	16.2%	15.7%	17.3%	20.6%	17.5%

Kaynak: TÜİK, ATA Yatırım Tahminleri

## Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12  
34349 Balmumcu /Istanbul  
**Tel: (212) 310 62 00**  
[www.atayatirim.com.tr](http://www.atayatirim.com.tr)

## Feragatname

*“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımızı hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”*