



Ata Yatırım

3Ç24 Tahminleri ve Değerleme Revizyonları

Kasım 2024

Ata Yatırım Öneri Listesi

	Şirket	Kodu	Sektör	Kapanış TL	Hedef Fiyat TL	Piyasa Değeri TL m n	Hedef Değer TL m n	Prim Potansiyeli	Ort. Hacim TL m n	Temettü Verimi
Grup 1	Migros	MGROS	Perakende	406.75	760.00	73,644	138,284	88%	702	1%
	Sabancı Holding	SAHOL	Holding	83.25	130.00	174,856	273,000	56%	1,633	0%
	Sok Marketler	SOKM	Perakende	39.30	105.00	23,316	62,744	169%	366	2%
	Tupras	TUPRS	Petrol	144.60	235.00	278,615	452,845	63%	2,892	6%
	Turkcell	TCELL	Telekom	84.75	162.00	186,450	364,322	95%	1,963	4%
Ulker	ULKER	Gıda	125.60	270.00	46,381	99,704	115%	537	0%	
Grup 2	Aksa Enerji	AKSEN	Enerji	33.00	60.00	40,469	78,464	94%	156	3%
	Alarko Holding	ALARK	Holding	86.35	164.00	37,562	71,340	90%	367	0%
	Bim	BIMAS	Perakende	466.50	770.00	283,259	473,414	67%	2,220	2%
	Tav Havalimanları	TAVHL	Havacılık	230.30	397.00	83,664	144,223	72%	476	0%
	Tofas	TOASO	Otomotiv	188.00	330.00	94,000	170,457	81%	817	4%

Sanayi Çarpanları

	Şirket	Kodu	2023	F/K 2024T	2025T	2023	FD/FAVÖK 2024T	2025T	FD/Satışlar 2023	2024T	2025T
Grup 1	Migros	MGROS	8.3	14.0	8.3	9.3	6.7	4.0	0.4	0.2	0.2
	Sok Marketler	SOKM	5.2	9.0	3.6	3.5	4.2	2.4	0.2	0.1	0.1
	Tupras	TUPRS	5.2	12.8	8.2	2.3	4.0	2.8	0.3	0.3	0.2
	Turkcell	TCELL	14.9	7.1	8.4	5.4	3.3	2.3	2.2	1.4	1.0
	Ulker	ULKER	13.7	5.9	3.5	6.1	4.1	2.9	1.2	0.7	0.5
Grup 2	Aksa Enerji	AKSEN	7.4	10.8	5.8	8.2	8.3	5.4	1.8	2.1	1.9
	Bim	BIMAS	18.3	12.5	7.3	13.1	7.7	4.7	0.9	0.6	0.4
	Tav Havalimanları	TAVHL	11.1	14.0	5.7	11.2	6.7	4.6	3.4	2.0	1.4
	Tofas	TOASO	6.2	17.2	6.7	4.7	7.4	3.9	0.7	0.7	0.4

Holdingleer

	Şirket	Kodu	2023	F/K 2024T	2025T	2023	Özsermaye Karlılığı 2024T	2025T	F/DD 2023	2024T	2025T
Grup 1	Sabancı Holding	SAHOL	11.3	n.m	7.1	8.0%	-3.1%	9.3%	0.7	0.7	0.6
Grup 2	Alarko Holding	ALARK	5.7	7.9	6.0	19.5%	9.4%	11.6%	0.8	0.7	0.7

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 31 Ekim 2024 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	1,208	1,271	1,217
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	1.12	1.12	1.12
Euro/ABD \$ (ortalama)	1.11	1.11	1.13	1.18	1.12	1.14	1.18	1.05	1.08	1.10	1.12	1.12
ABD \$/TL (yıl sonu)	2.91	3.52	3.77	5.26	5.94	7.34	12.98	18.70	29.44	36.20	45.71	54.39
ABD \$/TL (ortalama)	2.72	3.02	3.65	4.83	5.67	7.01	8.87	16.57	23.71	32.95	40.78	50.05
Euro/TL (yıl sonu)	3.18	3.71	4.52	6.03	6.65	9.01	14.68	19.93	32.57	40.55	51.19	60.92
Euro/TL (ortalama)	3.02	3.34	4.12	5.68	6.35	8.02	10.45	17.39	25.64	36.10	45.68	56.05
ÜFE (yıl sonu)	5.71	9.94	15.47	33.64	7.36	25.15	79.89	97.72	44.22	30.36	20.00	18.00
TÜFE (yıl sonu)	8.81	8.53	11.92	20.30	11.84	14.60	36.08	64.27	64.77	44.18	27.01	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	-22.0	-31.0	-35.0
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3.1	-3.1	-4.7	-2.6	1.4	-4.4	-0.9	-5.4	-4.0	-1.8	-2.4	-2.9
İhracat (fob, milyar ABD \$)	151	149	164	177	181	170	225	254	255	260	305	319
İthalat (cif, milyar ABD \$)	214	202	239	231	210	220	271	364	362	334	392	401
Dış Ticaret Dengesi (milyar ABD \$)	-63	-53	-74	-54	-30	-50	-46	-110	-106	-74	-87	-82
Yıl sonu Reel Faiz (%)	2.04	3.72	1.36	2.19	2.50	-0.12	-1.53	-52.64	-29.86	-30.23	-5.61	-6.00
Brent Petrol (ABD\$/varil)	53	45	54	72	64	43	71	99	85	80	76	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 %33.7 kar düşüşünü, 2025 yılında %79.6 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 %32.9 net kar daralması beklerken, bankalar için de %16.2 net kar daralması öngörmekteyiz. 2025 için takibimizde olan banka dışı şirketler için %39.3 net kar büyümesi beklerken, bankalar için %97.0 net kar artışı öngörmekteyiz.
- ✓ Değerleme analizlerimiz sonucunda BIST-100 için 1 yıllık hedefimizi %58 yukarı yönlü potansiyele işaret eden, 14,000 seviyesinde koruyoruz.

	2022	2023	2024T	2025T
Banka Dışı				
F/K	15.0x	6.7x	10.0x	7.2x
FD/FAVÖK	10.9x	6.9x	5.7x	4.0x
Net Kar Büyümesi	140.0%	123.3%	-32.9%	39.3%
FAVÖK Büyümesi	107.5%	58.8%	21.6%	41.6%
Holdingleler				
F/K	8.3x	6.8x	n.m	7.9x
PD/DD	1.74x	0.80x	0.82x	0.74x
Net Kar Büyümesi	169.5%	22.8%	n.m	n.m
Banka				
F/K	6.0x	4.6x	5.5x	2.8x
PD/DD	1.82x	1.27x	1.04x	0.76x
Net Kar Büyümesi	360.7%	30.5%	-16.2%	97.0%
Piyasa				
F/K	8.7x	6.0x	9.0x	5.0x
Net Kar Büyümesi	259.5%	45.6%	-33.7%	79.6%
GSYH Büyümesi	5.5%	4.5%	3.2%	3.5%
TÜFE (yıl sonu)	64.3%	64.8%	44.2%	27.0%
TÜFE (ort.)	72.3%	53.9%	58.2%	30.6%
ABD\$/TL ort (değ.)	86.9%	43.1%	39.0%	23.8%

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 31 Ekim 2024 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
Otomotiv																								
DOAS	TUT	210.30	265.00	35%	46,266	62,285	2.4	5.0	4.4	1.6	2.3	2.2	19,622	9,213	10,577	107%	-53%	15%	213%	-30%	4%	25%	10%	11%
PROTO	TUT	978.50	1,160.00	23%	343,365	422,902	7.0	8.9	8.0	10.3	9.3	6.4	49,056	38,649	42,814	191%	-21%	11%	120%	10%	46%	8%	5%	6%
TOASO	AL	188.00	330.00	81%	94,000	170,457	6.2	17.2	6.7	4.7	7.4	3.9	15,083	5,457	14,129	165%	-64%	159%	79%	-36%	87%	11%	4%	10%
TTRAK	TUT	722.00	890.00	29%	72,248	92,999	7.7	11.9	8.7	5.6	6.4	4.9	9,342	6,061	8,288	257%	-92%	37%	342%	-12%	31%	12%	5%	7%
Havacılık																								
THYAO	AL	272.50	401.50	47%	376,050	554,271	2.3	3.9	3.5	4.8	3.6	2.9	161,558	97,159	107,802	241%	-40%	11%	47%	33%	24%	0%	0%	0%
PGSUL	AL	231.60	312.50	35%	115,800	156,250	5.5	8.0	4.5	9.4	6.3	3.9	20,908	14,519	25,521	194%	-31%	76%	53%	50%	59%	0%	0%	0%
TAVHL	AL	230.30	397.00	72%	83,664	144,223	11.1	14.0	5.7	11.2	6.7	4.6	7,538	5,966	14,672	297%	-21%	146%	114%	67%	46%	0%	0%	0%
Petrol																								
AYGAZ	TUT	150.90	196.00	30%	33,168	43,011	5.6	10.9	9.2	4.3	2.6	2.3	5,954	3,050	3,588	46%	-49%	18%	90%	61%	14%	5%	2%	2%
TUPRS	AL	144.60	235.00	63%	278,615	452,845	5.2	12.8	8.2	2.3	4.0	2.8	53,577	21,760	33,810	47%	-59%	55%	56%	-41%	41%	15%	6%	10%
Kauçuk																								
KORDS	TUT	72.55	105.00	45%	14,113	20,423	77.1	a.d.	25.8	16.6	13.6	8.7	183	-319	546	-86%	a.d.	a.d.	-9%	22%	56%	0%	0%	0%
Elektrik Üretimi																								
ODAS	AL	5.82	12.00	106%	8,148	16,800	2.1	a.d.	5.1	7.5	5.3	4.6	3,807	-475	1,605	355%	a.d.	a.d.	-39%	41%	16%	0%	0%	0%
ENUSA	TUT	55.25	72.00	31%	65,254	85,191	19.4	14.6	10.9	3.9	2.5	2.1	3,367	4,484	5,989	117%	33%	34%	156%	56%	20%	5%	5%	7%
AKSEN	AL	33.00	60.00	94%	40,469	78,464	7.4	10.8	5.8	8.2	8.3	5.4	5,497	3,748	6,986	65%	-32%	86%	8%	-1%	52%	4%	3%	5%
Petrokimya																								
PETKM	TUT	18.56	22.17	19%	47,038	56,195	6.4	a.d.	a.d.	-19.4	67.8	7.2	7,390	-1,226	-2,219	a.d.	a.d.	a.d.	n.m	n.m	847%	0%	0%	0%
AKSA	AL	8.34	12.00	44%	32,401	46,620	19.6	22.3	13.4	9.1	7.5	5.6	1,652	1,455	2,409	-39%	-12%	66%	23%	20%	34%	5%	4%	6%
Gübre																								
GUBRF	D.A.	201.90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telekom																								
TCELL	AL	84.75	162.00	95%	186,450	364,322	14.9	7.1	8.4	5.4	3.3	2.3	12,554	26,405	22,146	201%	110%	-16%	97%	60%	46%	3%	4%	4%
TTKOM	AL	47.24	75.00	59%	165,340	262,500	10.1	27.0	11.8	6.7	3.8	2.8	16,421	6,135	14,059	292%	-63%	129%	52%	77%	36%	0%	0%	0%
Gıda																								
ULKER	AL	125.60	270.00	115%	46,381	99,704	13.7	5.9	3.5	6.1	4.1	2.9	3,379	7,796	13,326	465%	131%	71%	161%	50%	41%	0%	0%	0%
İçecek																								
COOLA	AL	50.90	86.50	71%	142,422	243,722	6.9	8.4	7.0	9.2	6.1	4.9	20,580	16,884	20,337	144%	-18%	20%	84%	51%	24%	1%	1%	1%
Perakende																								
BMAS	AL	466.50	770.00	67%	283,259	473,414	18.3	12.5	7.3	13.1	7.7	4.7	15,441	22,618	39,038	53%	-46%	73%	83%	70%	65%	0%	2%	3%
MGROS	AL	406.75	760.00	88%	73,644	138,284	8.3	14.0	8.3	9.3	6.7	4.0	8,829	5,264	8,880	59%	-40%	69%	52%	38%	68%	2%	1%	2%
SOKM	AL	39.30	105.00	169%	23,316	62,744	5.2	9.0	3.6	3.5	4.2	2.4	4,446	2,590	6,507	5%	-42%	151%	6%	-16%	78%	4%	2%	5%
BZIM	TUT	27.04	40.00	66%	2,176	3,621	31.1	a.d.	a.d.	2.5	2.4	1.2	70	-1,414	-615	-83%	a.d.	a.d.	32%	2%	98%	0%	0%	0%
Dayanıklı Tüketim																								
ARCLK	TUT	128.50	205.00	60%	86,831	138,524	11.3	a.d.	22.5	10.5	8.8	5.5	7,667	-6,537	3,857	101%	a.d.	a.d.	107%	20%	61%	0%	0%	1%
Cam																								
SISE	TUT	39.14	55.80	44%	119,894	173,127	6.3	24.9	10.2	10.0	17.2	7.1	18,978	4,809	11,720	30%	-75%	144%	1%	-42%	141%	2%	2%	1%
Taahhüt																								
ENKAI	D.A.	47.08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TKFN	TUT	75.15	83.18	11%	27,806	30,777	a.d.	199.0	8.1	-30.3	9.0	3.2	-1,150	140	3,422	a.d.	a.d.	2349%	n.m	n.m	178%	0%	0%	4%
Savunma																								
ASELS	AL	60.85	92.26	52%	277,476	421,657	38.1	14.4	14.7	18.8	9.9	8.6	7,290	19,223	18,931	837%	164%	-2%	88%	89%	15%	0%	0%	0%
Çelik																								
EREGL	SAT	47.60	49.00	7%	166,600	178,159	41.3	15.6	12.6	13.9	9.3	6.0	4,033	10,682	13,264	-78%	165%	24%	-41%	48%	56%	1%	4%	5%
Sanayi																								
				54%	3,252,195	4,993,493	6.7	10.0	7.2	6.9	5.7	4.0	483,071	324,096	451,389	123%	-33%	39%	59%	22%	42%	4%	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
Holdingleler																								
ALARK	AL	86.35	164.00	90%	37,562	71,340	5.7	7.9	6.0	0.8	0.7	0.7	6,625	4,779	6,269	-33%	-28%	31%	19%	9%	12%	1%	0%	1%
SAHOL	AL	83.25	130.00	56%	174,856	273,000	11.3	a.d.	7.1	0.7	0.7	0.6	15,427	-7,764	24,582	-34%	a.d.	a.d.	8%	-3%	9%	4%	0%	3%
KCHOL	AL	169.00	266.00	57%	428,567	674,576	5.9	163.5	8.5	0.8	0.9	0.8	72,230	2,622	50,252	67%	-96%	1817%	20%	1%	10%	5%	1%	3%
Holdingleler																								
				59%	640,985	1,018,916	6.8	n.m	7.9	0.8	0.8	0.7	94,282	-363	81,103	23%	n.m	n.m	16%	0%	10%	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
Bankacılık																								
AKBNK	TUT	50.60	67.00	56%	263,120	411,424	4.0	5.3	2.8	1.2														

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 (%)
Otomotiv															
DOAS	TUT	TUT	↔	280.00	265.00	-5%	10,165	9,213	-9%	150,352	158,929	6%	15,323	17,282	13%
FROTO	TUT	TUT	↔	1,070.00	1,160.00	8%	35,582	38,649	9%	586,475	603,441	3%	45,360	46,903	3%
TOASO	AL	AL	↔	362.00	330.00	-9%	7,728	5,457	-29%	137,784	125,829	-9%	14,520	12,603	-13%
TTRAK	TUT	TUT	↔	909.00	890.00	-2%	8,503	6,061	-29%	73,395	68,148	-7%	13,101	11,664	-11%
Havacılık															
THYAO	AL	AL	↔	409.88	401.50	-2%	86,140	97,159	13%	760,652	745,280	-2%	175,063	153,275	-12%
PGSUS	AL	AL	↔	311.22	312.50	0%	13,367	14,519	a.d.	109,498	109,313	0%	32,283	32,352	0%
TAVHL	AL	AL	↔	397.00	397.00	0%	8,709	5,966	-31%	56,882	58,409	3%	17,292	17,178	-1%
Petrol															
AYGAZ	TUT	TUT	↔	190.00	196.00	3%	2,131	3,050	43%	81,802	85,886	5%	1,525	1,881	23%
TUFRS	AL	AL	↔	241.00	235.00	-2%	28,031	21,760	-22%	866,869	854,628	-1%	60,668	56,665	-7%
Petrol															
KORDS	TUT	TUT	↔	105.00	105.00	0%	55	-319	-680%	33,796	32,585	-4%	2,549	2,374	-7%
Petrol															
ODAS	AL	AL	↔	12.00	12.00	0%	1,098	-475	-143%	7,492	8,370	12%	3,374	3,350	-1%
ENJSA	TUT	TUT	↔	70.00	72.00	3%	3,788	4,484	18%	153,193	177,959	16%	42,577	42,154	-1%
AKSEN	AL	AL	↔	60.00	60.00	0%	4,215	3,748	-11%	27,293	31,215	14%	7,818	7,844	0%
Petrokimya															
PETKM	TUT	TUT	↔	24.14	22.17	-8%	2,289	-1,226	-154%	94,181	80,573	-14%	3,699	608	-84%
AKSA	AL	AL	↔	14.00	12.00	-14%	2,029	1,455	-28%	30,455	28,829	-5%	5,362	4,867	-9%
Telekom															
TCELL	AL	AL	↔	162.00	162.00	0%	15,275	26,405	73%	167,310	166,016	-1%	69,480	70,309	1%
TTKOM	AL	AL	↔	75.00	75.00	0%	8,310	6,135	-26%	150,083	156,446	4%	55,751	59,326	6%
Gıda															
ULKER	AL	AL	↔	270.00	270.00	0%	8,258	7,796	-6%	86,617	86,404	0%	16,475	15,914	-3%
İçecek															
CCOLA	AL	AL	↔	93.00	86.50	-7%	14,818	16,884	14%	155,882	148,021	-5%	26,763	26,973	1%
Perakende															
BİMAS	AL	AL	↔	770.00	770.00	0%	23,694	22,618	-5%	532,935	526,277	-1%	41,832	38,451	-8%
MGROS	AL	AL	↔	760.00	760.00	0%	8,187	5,264	-36%	288,316	292,774	2%	14,148	10,462	-26%
SOKM	AL	AL	↔	115.00	105.00	-9%	5,506	2,590	-53%	202,390	201,022	-1%	7,183	5,641	-21%
BİZİM	TUT	TUT	↔	45.00	40.00	-11%	-287	-1,414	a.d.	43,665	37,635	-14%	1,929	1,123	-42%
Dayanıklı Tüketim															
ARCLK	TUT	TUT	↔	205.00	205.00	0%	-6,537	-6,537	0%	436,955	436,955	0%	24,339	24,339	0%
Cam															
SİSE	TUT	TUT	↔	53.90	55.80	4%	15,235	4,809	-68%	188,633	193,405	3%	22,254	12,050	-46%
Taahhüt															
TKFEN	TUT	TUT	↔	65.22	83.18	28%	1,669	140	-92%	57,647	59,296	3%	3,019	2,532	-16%
Savunma															
ASELS	AL	AL	↔	81.12	92.26	14%	14,636	19,223	31%	116,450	119,197	2%	26,860	30,284	13%
Çelik															
EREGL	SAT	SAT	↔	49.00	49.00	0%	10,682	10,682	0%	202,896	202,896	0%	25,237	25,237	0%
Holding															
ALARK	AL	AL	↔	164.00	164.00	0%	1,307	4,779	266%						
SAHOL	AL	AL	↔	130.00	130.00	0%	-7,738	-7,764	0%						
KCHOL	AL	AL	↔	266.00	266.00	0%	15,489	2,622	-83%						
Bankacılık															
AKBNK	TUT	TUT	↔	77.20	77.20	0%	53,409	49,591	-7%						
GARAN	AL	AL	↔	167.00	167.00	0%	95,663	93,474	-2%						
HALKB	SAT	SAT	↔	18.00	18.00	0%	13,773	13,487	-2%						
İSCTR	AL	AL	↔	19.20	19.20	0%	51,340	43,888	-15%						
VAKBN	TUT	TUT	↔	23.80	23.80	0%	40,957	38,239	-7%						
TSKB	TUT	TUT	↔	15.00	15.00	0%	9,734	9,751	0%						
YKBK	TUT	TUT	↔	34.20	34.20	0%	37,667	33,212	-12%						

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 31 Ekim 2024 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 (%)
Otomotiv															
DOAS	TUT	TUT	↔	280.00	265.00	-5%	11,815	10,577	-10%	197,758	208,249	5%	18,145	17,895	-1%
FROTO	TUT	TUT	↔	1,070.00	1,160.00	8%	41,343	42,814	4%	834,607	856,526	3%	65,869	68,346	4%
TOASO	AL	AL	↔	362.00	330.00	-9%	16,528	14,129	-15%	245,123	224,250	-9%	25,025	23,610	-6%
TTRAK	TUT	TUT	↔	909.00	890.00	-2%	11,331	8,288	-27%	91,271	89,450	-2%	15,644	15,265	-2%
Havacılık															
THYAO	AL	AL	↔	409.88	401.50	-2%	109,521	107,802	-2%	1,081,007	977,879	-10%	231,375	190,214	-18%
PGSUS	AL	AL	↔	311.22	312.50	0%	21,763	25,521	17%	156,112	154,913	-1%	48,442	51,511	6%
TAVHL	AL	AL	↔	397.00	397.00	0%	17,271	14,672	-15%	83,250	84,567	2%	25,520	25,022	-2%
Petrol															
AYGAZ	TUT	TUT	↔	190.00	196.00	3%	3,016	3,588	19%	87,042	91,387	5%	2,137	2,137	0%
TUFRS	AL	AL	↔	241.00	235.00	-2%	33,810	33,810	0%	1,032,956	1,032,956	0%	79,875	79,875	0%
Petrol															
KORDS	TUT	TUT	↔	105.00	105.00	0%	546	546	0%	49,139	49,139	0%	3,708	3,708	0%
Petrol															
ODAS	AL	AL	↔	12.00	12.00	0%	1,605	1,605	0%	8,242	9,207	12%	3,893	3,893	0%
ENJSA	TUT	TUT	↔	70.00	72.00	3%	4,315	5,989	39%	139,142	187,767	35%	47,465	50,582	7%
AKSEN	AL	AL	↔	60.00	60.00	0%	6,986	6,986	0%	34,478	34,478	0%	11,947	11,947	0%
Petrokimya															
PETKM	TUT	TUT	↔	24.14	22.17	-8%	2,200	-2,219	-201%	127,669	109,688	-14%	8,108	5,757	-29%
AKSA	AL	AL	↔	14.00	12.00	-14%	3,499	2,409	-31%	36,724	38,352	4%	7,345	6,520	-11%
Telekom															
TCELL	AL	AL	↔	162.00	162.00	0%	21,782	22,146	2%	245,232	243,739	-1%	100,441	102,694	2%
TTKOM	AL	AL	↔	75.00	75.00	0%	19,626	14,059	-28%	207,626	218,203	5%	76,822	80,735	5%
Gıda															
ULKER	AL	AL	↔	270.00	270.00	0%	13,871	13,326	-4%	123,763	121,449	-2%	23,101	22,478	-3%
İçecek															
CCOLA	AL	AL	↔	93.00	86.50	-7%	19,665	20,337	3%	209,099	198,218	-5%	35,495	33,532	-6%
Perakende															
BIMAS	AL	AL	↔	770.00	770.00	0%	45,712	39,038	-15%	797,458	757,006	-5%	63,541	63,599	0%
MGROS	AL	AL	↔	760.00	760.00	0%	11,996	8,880	a.d.	413,928	417,067	1%	21,732	17,540	-19%
SOKM	AL	AL	↔	115.00	105.00	-9%	10,109	6,507	a.d.	285,033	268,894	-6%	12,008	10,031	-16%
BİZİM	TUT	TUT	↔	45.00	40.00	-11%	461	-615	-234%	59,113	50,122	-15%	2,690	2,217	-18%
Dayanıklı Tüketim															
ARCLK	TUT	TUT	↔	205.00	205.00	0%	3,857	3,857	0%	602,085	602,085	0%	39,126	39,126	0%
Cam															
SISE	TUT	TUT	↔	53.90	55.80	4%	37,200	11,720	-68%	296,186	302,847	2%	43,285	29,025	-33%
Taahhüt															
TKFEN	TUT	TUT	↔	65.22	83.18	28%	4,026	3,422	-15%	85,216	83,325	-2%	5,101	7,030	38%
Savunma															
ASELS	AL	AL	↔	81.12	92.26	14%	22,675	18,931	-17%	151,938	154,045	1%	34,365	34,925	2%
Çelik															
EREGL	SAT	SAT	↔	49.00	49.00	0%	13,264	13,264	0%	267,551	267,551	0%	39,313	39,313	0%
Perakende															
ALARK	AL	AL	↔	164.00	164.00	0%	6,269	6,269	0%						
SAHOL	AL	AL	↔	130.00	130.00	0%	24,582	24,582	0%						
KCHOL	AL	AL	↔	266.00	266.00	0%	50,252	50,252	0%						
Bankacılık															
AKBNK	TUT	TUT	↔	77.20	77.20	0%	93,875	93,875	0%						
GARAN	AL	AL	↔	167.00	167.00	0%	128,694	128,694	0%						
HALKB	SAT	SAT	↔	18.00	18.00	0%	34,896	34,896	0%						
ISCTR	AL	AL	↔	19.20	19.20	0%	124,698	124,698	0%						
VAKBN	TUT	TUT	↔	23.80	23.80	0%	69,456	69,456	0%						
TSKB	TUT	TUT	↔	15.00	15.00	0%	14,689	14,689	0%						
YKBNK	TUT	TUT	↔	34.20	34.20	0%	88,568	88,568	0%						

Kaynak: Ata Yatırım Tahminleri, 31 Ekim 2024 itibarıyla

Ata Yatırım ve Bloomberg Tahminleri 2024

(TL m.n)	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.
Otomotiv												
DOAS	158,929	5%	151,697	17,282	0%	17,295	9,213	-12%	10,418	10.9%	-53 bps	11.4%
FROTO	603,441	-1%	608,214	46,903	6%	44,248	38,649	-15%	45,704	7.8%	50 bps	7.3%
TOASO	125,829	-25%	167,334	12,603	-37%	20,049	5,457	-62%	14,496	10.0%	-197 bps	12.0%
TTRAK	68,148	-2%	69,309	11,664	-11%	13,144	6,061	-37%	9,624	17.1%	-185 bps	19.0%
Havacılık												
THYAO	745,280	-4%	776,239	153,275	-9%	167,526	97,159	-3%	100,369	20.6%	-102 bps	21.6%
PGSUS	109,313	-3%	113,123	32,352	-2%	32,863	14,519	24%	11,663	29.6%	54 bps	29.1%
TAVHL	58,409	1%	57,592	17,178	-2%	17,579	5,966	-11%	6,700	29.4%	-111 bps	30.5%
Petrol												
AYGAZ	85,886	7%	80,213	1,881	16%	1,628	3,050	14%	2,682	2.2%	16 bps	2.0%
TUPRS	854,628	9%	786,288	56,665	-7%	60,644	21,760	-31%	31,575	6.6%	-108 bps	7.7%
Kauçuk												
KORDS	32,585	-4%	33,796	2,374	-7%	2,549	-319	n.m	55	7.3%	-26 bps	7.5%
Elektrik Üretimi												
ODAS	8,370	12%	7,492	3,350	-1%	3,374	-475	n.m	1,098	40.0%	-50108%	45.0%
ENUSA	177,959	4%	171,917	42,154	38%	30,477	4,484	n.m	-295	23.7%	596 bps	17.7%
AKSEN	31,215	-	-	7,844	-	-	3,748	-	-	25.1%	-	-
Petrokimya												
PETKM	80,573	11%	72,699	608	-72%	2,204	-1,226	n.m	5,182	0.8%	-228 bps	3.0%
AKSA	28,829	-10%	32,207	4,867	-18%	5,959	1,455	-31%	2,102	16.9%	-16183%	18.5%
Telekom												
TCELL	166,016	1%	164,161	70,309	1%	69,780	26,405	37%	19,317	42.4%	-16 bps	42.5%
TTKOM	156,446	1%	155,012	59,326	22%	48,752	6,135	-48%	11,769	37.9%	647 bps	31.5%
Gıda												
ULKER	86,404	5%	82,573	15,914	2%	15,553	7,796	12%	6,942	18.4%	-42 bps	18.8%
İçecek												
CCOLA	148,021	-2%	150,554	26,973	-6%	28,598	16,884	7%	15,803	18.2%	-77 bps	19.0%
Perakende												
BIMAS	526,277	2%	515,376	38,451	42%	27,116	22,618	4%	21,726	7.3%	204 bps	5.3%
MGROS	292,774	-1%	295,662	10,462	-21%	13,200	5,264	-35%	8,151	3.6%	-89 bps	4.5%
SOKM	201,022	-3%	206,424	5,641	392%	1,148	2,590	72%	1,506	2.8%	225 bps	0.6%
BIZIM	37,635	-	-	1,123	-	-	-1,414	-	-	3.0%	-	-
Dayanıklı Tüketim												
ARCLK	436,955	6%	410,332	24,339	-15%	28,549	-6,537	n.m	7,105	5.6%	-139 bps	7.0%
Cam												
SISE	193,405	3%	188,617	12,050	-30%	17,235	4,809	-69%	15,450	6.2%	-291 bps	9.1%
Taahhüt												
ENKAI	-	-	120,774	-	-	21,513	-	-	21,199	-	-	17.8%
TKFEN	59,296	-	-	2,632	-	-	140	-	-	4.3%	-	-
Savunma												
ASELS	119,197	9%	109,545	30,284	14%	26,567	19,223	17%	16,373	25.4%	116 bps	24.3%
Çelik												
EREGL	202,896	-3%	208,750	25,237	-8%	27,405	10,682	-21%	13,564	12.4%	-69 bps	13.1%
Holdingleler												
ALARK							4,779	-	-			
SAHOL							-7,764	n.m	-5,476			
KCHOL							2,622	-90%	25,511			

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.
Otomotiv												
DOAS	208,249	41%	147,678	17,895	94%	9,247	10,577	85%	5,714	8.6%	233 bps	6.3%
FROTO	856,526	8%	790,548	68,346	6%	64,770	42,814	-22%	55,111	8.0%	-21 bps	8.2%
TOASO	224,250	-25%	299,018	23,610	-25%	31,456	14,129	-27%	19,336	10.5%	1 bps	10.5%
TTRAK	89,450	-2%	91,037	15,265	-10%	16,975	8,288	-35%	12,684	17.1%	-158 bps	18.6%
Havacılık												
THYAO	977,879	5%	934,435	190,214	-4%	198,245	107,802	-1%	108,971	19.5%	-176 bps	21.2%
PGSUS	154,913	15%	134,315	51,511	29%	39,962	25,521	76%	14,484	33.3%	350 bps	29.8%
TAVHL	84,567	20%	70,370	25,022	17%	21,474	14,672	61%	9,103	29.6%	-93 bps	30.5%
Petrol												
AYGAZ	91,387	-3%	94,583	2,137	8%	1,974	3,588	20%	2,983	2.3%	25 bps	2.1%
TUPRS	1,032,956	18%	877,538	79,875	35%	58,954	33,810	-10%	37,591	7.7%	101 bps	6.7%
Kauçuk												
KORDS	49,139	0%	49,139	3,708	0%	3,708	546	0%	546	7.5%	0 bps	7.5%
Elektrik Üretimi												
ODAS	9,207	12%	8,242	3,893	0%	3,893	1,605	0%	1,605	42.3%	-495 bps	47.2%
ENJSA	187,767	-13%	216,303	50,582	39%	36,397	5,989	-5%	6,330	26.9%	1,011 bps	16.8%
AKSEN	34,478	-	-	11,947	-	-	6,986	-	-	34.7%	-	-
Petrokimya												
PETKM	109,688	-2%	111,635	5,757	-39%	9,411	-2,219	n.m	9,072	5.2%	-318 bps	8.4%
AKSA	38,352	1%	37,796	6,520	-15%	7,671	2,409	-21%	3,047	17.0%	-330 bps	20.3%
Telekom												
TCELL	243,739	16%	210,237	102,694	12%	91,370	22,146	-28%	30,556	42.1%	-133 bps	43.5%
TTKOM	218,203	2%	214,064	80,735	10%	73,547	14,059	-24%	18,572	37.0%	264 bps	34.4%
Gıda												
ULKER	121,449	10%	110,248	22,478	13%	19,956	13,326	40%	9,531	18.5%	41 bps	18.1%
İçecek												
CCOLA	198,218	-3%	204,427	33,532	-15%	39,511	20,337	-7%	21,865	16.9%	-241 bps	19.3%
Perakende												
BIMAS	757,006	14%	663,038	63,599	53%	41,458	39,038	26%	31,094	8.4%	215 bps	6.3%
MGROS	417,067	11%	374,950	17,540	-5%	18,393	8,880	-23%	11,505	4.2%	-70 bps	4.9%
SOKM	268,894	11%	242,195	10,031	68%	5,959	6,507	136%	2,752	3.7%	127 bps	2.5%
BZIM	50,122	-	-	2,217	-	-	-615	-	-	4.4%	-	-
Dayanıklı Tüketim												
ARCLK	602,085	22%	495,238	39,126	4%	37,737	3,857	-66%	11,391	6.5%	-112 bps	7.6%
Cam												
SISE	302,847	23%	246,870	29,025	-35%	44,377	11,720	-47%	22,179	9.6%	-839 bps	18.0%
Taahhüt												
ENKAI	-	-	146,216	-	-	26,931	-	-	26,680	-	-	18.4%
TKFEN	83,325	-	-	7,030	-	-	3,422	-	-	8.4%	-	-
Savunma												
ASELS	154,045	11%	138,436	34,925	-8%	37,975	18,931	-1%	19,217	22.7%	-476 bps	27.4%
Çelik												
EREGL	267,551	6%	252,473	39,313	-11%	44,350	13,264	-32%	19,450	14.7%	-287 bps	17.6%
Holdingle												
ALARK							6,269	-	-			
SAHOL							24,582	-30%	35,218			
KCHOL							50,252	-24%	65,963			

Kaynak : Ata Yatırım ve Bloomberg Tahminleri

Ata Yatırım 3Ç24 Tahminleri

	Açıklanma Tarihi	Net Satışlar				FAVÖK				Net Kar			
		Ras. Tah. 3Ç24T	ATA Tah. 3Ç24T	2Ç24	c/c	Ras. Tah. 3Ç24T	ATA Tah. 3Ç24T	2Ç24	c/c	Ras. Tah. 3Ç24T	ATA Tah. 3Ç24T	2Ç24	c/c
Otomotiv													
DOAS	11 Kasım 24	39,167	38,242	38,936	-2%	4,757	4,053	5,232	-23%	2,175	2,617	1,995	31%
FROTO	5 Kasım 24	135,923	141,537	106,779	33%	9,569	10,331	7,061	46%	7,588	8,502	5,976	42%
TOASO	4 Kasım 24	20,853	21,258	23,766	-11%	1,983	1,518	2,720	-44%	668	193	1,287	-85%
TTRAK	Açklandı	13,877	12,900	15,679	-18%	2,393	2,021	2,854	-29%	1,546	927	1,941	-52%
Havacılık													
THYAO	6 Kasım 24	222,412	220,696	182,887	21%	69,540	63,931	34,019	88%	46,466	35,283	30,465	16%
PGSUS	11 Kasım 24	39,215	39,619	26,573	49%	15,575	15,250	8,077	89%	9,798	10,961	3,997	174%
TAVHL	Açklandı	18,234	18,347	14,316	28%	7,183	7,200	4,501	60%	3,825	3,817	2,508	52%
Petrol													
AYGAZ	5 Kasım 24	18,880	20,759	17,645	18%	172	873	43	1930%	342	1,323	257	415%
TUFRS	5 Kasım 24	209,177	204,298	190,716	7%	13,097	14,759	12,818	15%	6,235	6,121	5,004	22%
Kauçuk													
KORDS	Açklandı	8,091	7,865	7,586	4%	511	523	441	19%	39	-262	-42	-524%
Elektrik Üretimi													
ODAS	11 Kasım 24	-	2,321	1,292	80%	-	928	323	187%	-	195	-2,341	n.m
ENJSA	4 Kasım 24	40,959	42,435	36,900	15%	5,991	10,102	8,108	25%	203	843	1,657	-49%
AKSEN	6 Kasım 24	10,628	9,118	5,979	53%	2,146	2,331	1,603	45%	1,425	1,073	721	49%
Petrokimya													
PETKM	6 Kasım 24	18,334	17,302	18,708	-8%	445	-675	576	n.m	711	-3,369	1,693	n.m
AKSA	Açklandı	6,136	6,078	6,377	-5%	937	867	988	-12%	327	286	14	1943%
Telekom													
TCELL	7 Kasım 24	39,885	37,283	34,914	7%	17,510	16,007	14,887	8%	4,004	13,192	2,904	354%
TTKOM	6 Kasım 24	38,224	39,496	32,977	20%	14,909	15,640	12,795	22%	2,513	1,553	1,419	9%
Gıda													
ULKER	6 Kasım 24	19,899	18,260	15,309	19%	3,297	2,996	2,935	2%	1,405	1,355	1,260	8%
İçecek													
CCOLA	4 Kasım 24	39,674	39,170	36,600	7%	7,619	7,545	8,024	-6%	5,055	5,080	5,408	-6%
Perakende													
BİMAS	11 Kasım 24	126,459	115,145	109,253	5%	5,112	8,454	6,871	23%	5,306	4,681	4,521	4%
MGROS	5 Kasım 24	75,042	68,259	64,293	6%	4,277	2,767	2,137	29%	2,016	1,716	604	184%
SOKM	8 Kasım 24	49,783	48,787	43,934	11%	767	1,506	795	89%	925	820	176	366%
BİZİM	5.11.2024	-	9,278	8,359	11%	-	212	146	45%	-	-344	-368	6%
Dayanıklı Tüketim													
ARCLK	Açklandı	105,804	105,391	101,584	4%	5,116	4,815	4,827	0%	-1,867	-5,002	-432	-1057%
Cam													
SİSE	-	47,919	47,540	41,797	14%	4,279	1,903	2,349	-19%	2,211	-1,576	2,404	n.m
Taahhüt													
TKFEN	7 Kasım 24	12,961	12,678	10,871	17%	568	369	781	-53%	394	125	580	-79%
Savunma													
ASELS	Açklandı	21,045	21,811	19,307	13%	4,851	4,925	5,011	-2%	2,046	2,004	2,277	-12%
Çelik													
EREGL	Açklandı	47,612	48,562	50,432	-4%	4,278	4,878	6,737	-28%	-86	628	4,352	-86%
Holdings													
ALARK	11 Kasım 24									822	1,526	201	659%
SAHOL	6 Kasım 24									-514	-112	-1,814	94%
KCHOL	7 Kasım 24									432	258	164	57%
Bankacılık													
AKBNK	Açklandı									9,098	9,031	10,924	-17%
GARAN	Açklandı									21,228	22,095	22,522	-2%
HALKB	-									2,647	2,699	3,440	-22%
TSKB	Açklandı									2,515	2,565	2,469	4%
ISCTR	4 Kasım 24									5,898	6,015	15,103	-60%
VAKBN	6 Kasım 24									7,931	8,089	7,169	13%
YKBNK	Açklandı									4,964	5,001	7,103	-30%

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
Otomotiv							
DOAS	53,702	149,245	158,929	208,249	178%	6%	31%
FROTO	195,758	411,906	603,441	856,526	110%	46%	42%
TOASO	77,570	130,254	125,829	224,250	68%	-3%	78%
TTRAK	25,124	58,436	68,148	89,450	133%	17%	31%
Havacılık							
THYAO	311,169	504,628	745,280	977,879	62%	48%	31%
PGSUS	42,732	70,532	109,313	154,913	65%	55%	42%
TAVHL	18,308	34,336	58,409	84,567	88%	70%	45%
Petrol							
AYGAZ	42,509	64,835	85,886	91,387	53%	32%	6%
TUPRS	546,661	686,529	854,628	1,032,956	26%	24%	21%
Kauçuk							
KORDS	18,440	23,503	32,585	49,139	27%	39%	51%
Bektrik Üretimi							
ODAS	9,424	7,441	8,370	9,207	-21%	12%	10%
ENUSA	97,384	168,665	177,959	187,767	73%	6%	6%
AKSEN	51,939	35,172	31,215	34,478	-32%	-11%	10%
Petrokimya							
PETKM	59,389	60,441	80,573	109,688	2%	33%	36%
AKSA	20,551	23,933	28,829	38,352	16%	20%	33%
Telekom							
TCELL	56,737	107,116	166,016	243,739	89%	55%	47%
TTKOM	55,471	100,185	156,446	218,203	81%	56%	39%
Gıda							
ULKER	31,547	55,836	86,404	121,449	77%	55%	41%
İçecek							
CCOLA	56,556	101,042	148,021	198,218	79%	46%	34%
Perakende							
BIMAS	169,477	328,442	526,277	757,006	94%	60%	44%
MGRS	85,257	181,674	292,774	417,067	113%	61%	42%
SOKM	68,206	132,976	201,022	268,894	95%	51%	34%
BİZİM	19,383	32,222	37,635	50,122	66%	17%	33%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	156,077	257,104	436,955	602,085	65%	70%	38%
Cam							
SISE	103,570	151,994	193,405	302,847	47%	27%	57%
Taahhüt							
TKFEN	33,375	43,136	59,296	83,325	29%	37%	41%
Savunma							
ASELS	40,577	73,593	119,197	154,045	81%	62%	29%
Çelik							
EREGL	134,337	147,879	202,896	267,551	10%	37%	32%

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
Otomotiv								
DOAS	TL	127,577	215,175	158,929	163,967	69%	-26%	3%
FROTO	TL	465,049	593,869	603,441	674,394	28%	2%	12%
TOASO	TL	184,278	187,795	125,829	176,565	2%	-33%	40%
TTRAK	TL	59,685	84,250	68,148	70,430	41%	-19%	3%
Havacılık								
THYAO*	ABD\$	618,839	701,521	745,280	790,184	13%	6%	6%
PGSUS*	EUR	86,918	87,798	109,313	122,706	1%	25%	12%
TAVHL*	EUR	37,239	42,741	58,409	66,985	15%	37%	15%
Petrol								
AYGAZ	TL	100,986	93,476	85,886	71,954	-7%	-8%	-16%
TUPRS	TL	1,298,664	989,810	854,628	813,308	-24%	-14%	-5%
Kauçuk								
KORDS*	ABD\$	36,673	32,673	32,585	39,707	-11%	0%	22%
Bektrik Üretimi								
ODAS	TL	22,388	10,728	8,370	7,249	-52%	-22%	-13%
ENUSA	TL	231,348	243,174	177,959	147,840	5%	-27%	-17%
AKSEN	TL	123,388	50,710	31,215	27,147	-59%	-38%	-13%
Petrokimya								
PETKM	TL	141,087	87,142	80,573	86,364	-38%	-8%	7%
AKSA	TL	48,822	34,506	28,829	30,197	-29%	-16%	5%
Telekom								
TCELL	TL	134,785	154,436	166,016	191,910	15%	7%	16%
TTKOM	TL	131,778	144,442	156,446	171,804	10%	8%	10%
Gıda								
ULKER	TL	74,944	80,502	86,404	95,624	7%	7%	11%
İçecek								
CCOLA	TL	134,357	145,679	148,021	156,069	8%	2%	5%
Perakende								
BIMAS	TL	402,616	473,534	526,277	596,036	18%	11%	13%
MGRS	TL	202,538	261,931	292,774	328,382	29%	12%	12%
SOKM	TL	162,032	191,719	201,022	211,716	18%	5%	5%
BİZİM	TL	46,046	46,457	37,635	39,464	1%	-19%	5%
Dayanıklı Tüketim								
ARCLK	TL	370,780	370,682	436,955	474,057	0%	18%	8%
Cam								
SISE	TL	246,044	219,139	193,405	238,450	-11%	-12%	23%
Taahhüt								
TKFEN	TL	79,286	62,192	59,296	65,606	-22%	-5%	11%
Savunma								
ASELS	TL	96,396	106,103	119,197	121,288	10%	12%	2%
Çelik								
EREGL*	ABD\$	267,164	205,577	202,896	216,197	-23%	-1%	7%

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
TÜFE yıl sonu endeksi	441	505	687	1,128	1,859	2,681	3,405	4,120	4,532	4,985	5,483	6,032
TÜFE ortalama endeksi	418	470	562	968	1,489	2,356	3,077	3,762	4,326	4,758	5,234	5,758
ABD\$/TL yıl sonu	5.9	7.3	13.0	18.7	29.4	36.2	45.7	54.4	58.7	63.4	68.5	74.0
ABD\$/TL ortalama	5.7	7.0	8.9	16.6	23.7	33.0	40.8	50.0	56.6	61.1	66.0	71.3

TÜFE yıl sonu endeksi

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2019	403	414	427	441	441
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
2024E	2,139	2,319	2,526	2,681	2,681
2025E	2,912	3,049	3,181	3,405	3,405

TÜFE ortalama endeksi

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2019	400	412	423	438	418
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
2024E	2,066	2,270	2,458	2,630	2,356
2025E	2,852	3,006	3,126	3,324	3,077

TÜFE yıl sonu endeksi y/y

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2020	11.9%	12.6%	11.7%	14.6%	14.6%
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%
2024E	68.5%	71.6%	49.4%	44.2%	44.2%
2025E	36.1%	31.4%	25.9%	27.0%	27.0%

TÜFE ortalama endeksi y/y

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2020	12.1%	11.7%	11.8%	13.5%	12.3%
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%
2024E	66.8%	72.3%	54.1%	45.7%	58.2%
2025E	38.0%	32.4%	27.2%	26.4%	30.6%

ABD\$/TL yıl sonu

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2019	5.6	5.8	5.7	5.9	5.9
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
2024E	32.3	32.8	34.1	36.2	36.2
2025E	38.4	40.7	43.1	45.7	45.7

ABD\$/TL ortalama

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2019	5.4	5.9	5.7	5.8	5.7
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
2024E	30.9	32.3	33.5	35.1	33.0
2025E	37.3	39.5	41.9	44.4	40.8

ABD\$/TL yıl sonu y/y

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	yıl sonu
2020	15.8%	18.9%	38.0%	23.6%	23.6%
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%
2024E	68.6%	27.1%	24.5%	23.0%	23.0%
2025E	18.9%	23.9%	26.5%	26.2%	26.2%

ABD\$/TL ortalama y/y

	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	ortalama
2020	13.6%	16.7%	27.2%	35.9%	23.5%
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%
2024E	63.9%	56.3%	24.8%	23.4%	39.0%
2025E	20.6%	22.4%	25.2%	26.4%	23.8%

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

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.”