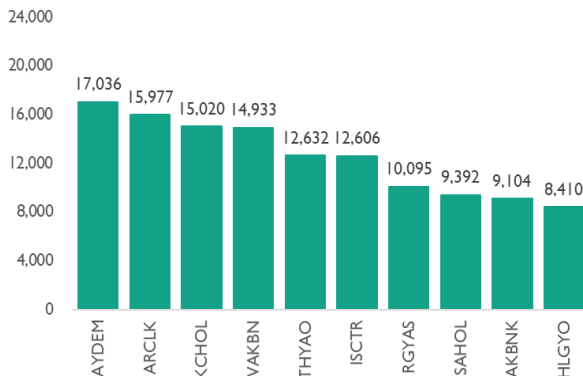
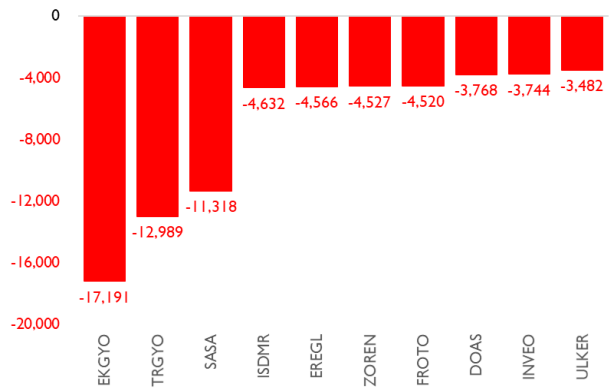


BIST Tüm'de Net Kar 4Ç25'te Yıllık %86 Artış Gösterdi...

- Borsa İstanbul'da farklı raporlama takvimine sahip şirketler hariç toplam **575 şirket** 4Ç25 finansal sonuçlarını açıkladı.
- Yılın son çeyreğinde makro cephede görece destekleyici bir görünüm ön plana çıktı. İmalat PMI verilerinde gözlenen toparlanma, TCMB'nin faiz indirim döngüsü ve görece değerli TL, 4Ç25 sonuçlarını etkileyen temel unsurlar arasında yer aldı. Enflasyon beklentilerindeki iyileşmeye paralel olarak Kasım ve Aralık aylarında aylık TÜFE artışlarının %1'in altında gerçekleşmesi, TCMB'nin son çeyrekte toplam 250 baz puanlık faiz indirimi yapmasına zemin hazırladı. Faiz indirim döngüsünün yanı sıra yıl sonu kampanyalarının da katkısıyla iç talepte ivmelenme gözlenirken, bu görünüm hem PMI verilerine hem de kredi kartı harcamalarına yansdı. Buna ek olarak, küresel tarafta petrol fiyatlarının düşük seyri ve Euro/Dolar paritesindeki görece olumlu performans, maliyetler ve gelir tarafı açısından destekleyici unsurlar olarak öne çıktı. Öte yandan, enflasyondaki ivme kaybı nedeniyle enflasyon muhasebesinin finansallar üzerindeki etkisinin 4Ç25'te önceki çeyreklere kıyasla sınırlı kaldı. **Ancak VUK kapsamında enflasyon muhasebesi düzeltmelerinin kaldırılması, bu çeyrekte net kar rakamları üzerinde baskı oluştururken, BIST Tüm hisselerinin net kar rakamı bir önceki çeyreğe göre %35 düşüş gösterdi.**
- BIST Tüm şirketlerinin toplam net karı, yaşanan gelişmeler paralelinde **4Ç25'te yıllık %86 artışla 234,5 milyar TL'ye yükselirken, çeyreklik %35 düştü.** Bu dönemde 254 şirket net zarar açıklarken, 321 şirket net kar elde etti.
- Yıllık bazda net karını en fazla artıran şirketler **Odaş Elektrik <ODAS TI>, GSD Denizcilik <GSDDE TI>, Akfen GMYO <AKFGY TI> ve Panelsan <PNLSN TI>** olarak öne çıktı (Tablo 1).
- Net kar büyüklüğüne katkı açısından bakıldığında ise Aydem Yenilenebilir Enerji <AYDEM TI>, Arçelik <ARCLK TI> ve Koç Holding <KCHOL TI> 4Ç25'in en güçlü pozitif katkı sağlayıcıları olmuştur (Grafik 1).
- Aynı dönemde FAVÖK'ünü en hızlı artıran şirketler **Tera Yatırım Holding <TEHOL TI>, Avrasya GMYO <AVPGY TI> ve Blume Metal <BLUME TI>** olarak sıralandı (Tablo 1).
- Bankacılık sektöründe ise net kar yıllık %55 artışla **136,3 milyar TL'ye** ulaştı ve yıllık bazda en yüksek artışı **İş Bankası <ISCTR TI>** gösterdi.
- BIST Katılım Tüm endeksinde net kar 4Ç25'te yıllık %42 artarak **31,2 milyar TL'ye yükseldi.** Endeksteki 99 şirket net zarar açıklarken, 124 şirket net kar açıkladı.
- Bu kapsamda yıllık bazda net karını en çok artıran şirketler **Pannelsan <PNLSN TI>, Plastikart <PKART TI>, Pasifik Eurasia <PASEU TI>, Trend Gayrimenkul <TDGYO TI> ve Ersan Alışveriş <KIMMR TI>** olarak öne çıkmıştır (Grafik 5).

Grafik 1: Net Kara En Çok Olumlu Katkı

Grafik 2: Net Kara En Çok Olumsuz Katkı


4Ç25 Bilanço Dönem Değerlendirmesi

25 Mart 2026

Tablo 1: BIST TÜM Net Kar ve FAVÖK Artışı

Tablo 2: BIST 100 Net Kar ve FAVÖK Artışı

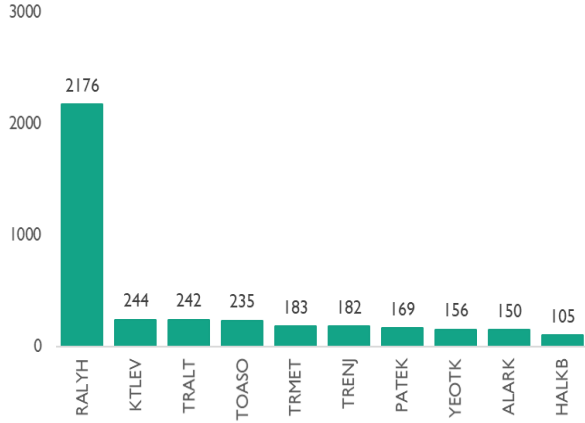
Net Kar		FAVÖK	
Şirket	Değişim (%)	Şirket	Değişim (%)
ODAS	92,760	TEHOL	214,905
GSDDE	15,447	AVGYO	11,375
AKFGY	14,550	BLUME	8,940
PNLSN	8,409	MAKIM	5,319
HEDEF	5,084	GEDIK	3,875
CRDFA	3,973	BIENY	3,659
MEGMT	2,354	CEMTS	3,377
HLGYO	2,275	SEYKM	2,750
PKART	2,179	YYLGD	2,524
PASEU	1,695	TOASO	1,532

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

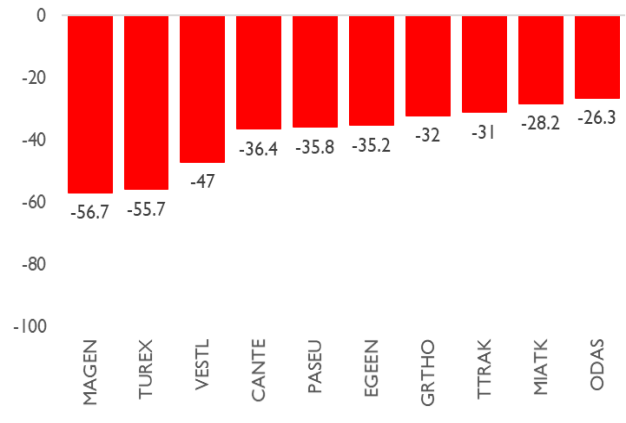
Net Kar		FAVÖK	
Şirket	Değişim (%)	Şirket	Değişim (%)
ODAS	92,759	TOASO	1532
PASEU	1,694	EKGYO	902
IZENR	390	OTKAR	271
GRTHO	366	REEDR	192
BRYAT	303	EREGL	182
KTLEV	244	CCOLA	179
YEOTK	167	DOHOL	157
GENIL	151	YEOTK	131
EFOR	133	MAGEN	126
ISCTR	116	EFOR	123

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

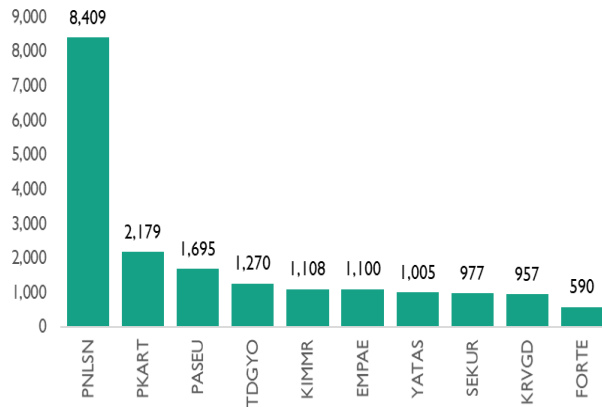
Grafik 3: BIST 100 Net Satışları Artanlar (%)



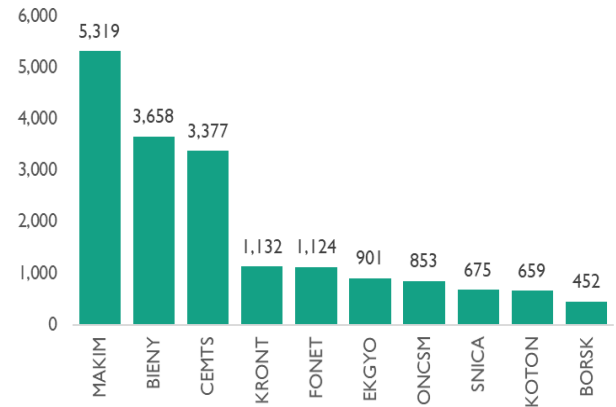
Grafik 4: BIST 100 Net Satışları Düşenler (%)



Grafik 5: Katılım Tüm Net Karı Artanlar (%)



Grafik 6: Katılım Tüm FAVÖK'ü Artanlar (%)



Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Kıdemli Uzman
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen
Teknik Analist

Eren Bozdoğan
Kıdemli Uzman
Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
Uzman Yardımcısı
Çimento

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

