

04/03/2025

## GÜNÜN YORUMU

Şubat ayı TÜFE enflasyonu %2,27 ile piyasa konsensüsünün ve %3,0 olan beklentimizin oldukça altında gerçekleşti. ISO Türkiye imalat PMI bu yılın Şubat ayında önceki aya göre 0.3 puan artmasına rağmen 48.3 ile kritik eşik olan 50.0'nin altında kalmaya devam etti. Beyaz Saray yaptığı açıklamada Başkan Donald Trump'ın Çin'den ithal edilen mallara uygulanan gümrük vergisini %20'ye çıkaran bir kararname imzaladığını duyurdu. Bugün Türkiye'de mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verileri açıklanacak. Yurt dışında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah Asya endeksleri satıcı, ABD vadeli alıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 4 Mart

CCOLA 4Ç24 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL 25,527/ 3,850/ 2,844mn

PGSUS 4Ç24 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL27,158/5,915/201mn OYAK: TL27.493/5.411/-578mn

## 5 Mart

MGROS 4Ç24 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL74,345/4,124/1,249mn

## 6 Mart

PETKM 4Ç24 finansalları (açılış öncesi) (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL16,686/ -570/-1,883mn

MPARK 4Q24 financials (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB: TL10.540/2.710/987mn

14:00 PPK Kararı

AMB toplantısı

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AKSEN / EUREN / ISMEN / SAHOL

## ŞİRKET HABERLERİ

ASELS / BIMAS / ISMEN / PETKM

## MAKRO HABERLER

Enflasyon (Şubat-25)

Türkiye İmalat PMI (Şub-25)

| YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM |         |                |               |                |
|--------------------------|---------|----------------|---------------|----------------|
| 4 Mart 25                |         |                | Beklenti      | Önceki         |
| PIYASA KAPANIŞLARI       |         |                |               |                |
|                          | Kapanış | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıllık Değişim |
| BİST-100                 | 9,911   | %2.6           | %1.1          | %11.3          |
| BİST-30                  | 11,121  | %3.1           | %2.3          | %18.5          |
| BİST-BANKA               | 16,125  | %6.4           | %8.8          | %70.4          |
| BİST-SINAI               | 12,198  | %0.5           | -%2.1         | -%14.1         |
| YURTDIŞI PIYASALAR       |         |                |               |                |
| Shanghai Comp*           | 3,322   | %0.2           | %2.2          | %9.3           |
| NIKKEI 225*              | 37,195  | -%1.6          | -%4.1         | -%7.3          |
| Hang Seng*               | 22,973  | -%0.1          | %10.5         | %38.4          |
| Dow Jones                | 43,191  | -%1.5          | -%3.1         | %10.8          |
| S&P                      | 5,850   | -%1.8          | -%3.1         | %14.0          |
| NASDAQ                   | 18,350  | -%2.6          | -%6.6         | %13.2          |
| Almanya DAX              | 23,147  | %2.6           | %7.6          | %30.7          |
| İngiltere FTSE 100       | 8,871   | %0.7           | %3.5          | %16.1          |
| Fransa CAC 40            | 8,200   | %1.1           | %3.7          | %3.1           |
| Brezilya BOVESPA         | 122,799 | -%1.6          | -%2.2         | -%4.1          |
| Hindistan SENSEX         | 72,971  | -%0.2          | -%7.1         | -%1.2          |
| MSCI GOP Endeksi         | 1,097   | %0.0           | %0.4          | %6.5           |
| DÖVİZ PIYASALARI         |         |                |               |                |
| USD/TL                   | 36.4473 | -%0.1          | -%1.4         | %15.4          |
| EUR/TL                   | 38.2500 | %1.1           | -%2.4         | %11.5          |
| EUR/USD                  | 1.0485  | %0.0           | %1.0          | -%3.4          |
| USD/JPY                  | 149.36  | %0.1           | %3.3          | -%0.8          |
| EMTİALAR*                |         |                |               |                |
| Altın (\$/ons)           | 2889.1  | -%0.1          | %1.6          | %36.6          |
| Gümüş (\$/ons)           | 31.7    | %0.0           | -%1.5         | %32.7          |
| Brent (\$/varil)         | 71.0    | -%0.9          | -%6.1         | -%7.2          |
| Buğday (\$/ton)          | 547.0   | -%0.1          | -%7.1         | -%10.9         |
| EKONOMİK GÖSTERGELER     |         |                |               |                |
| ABD 10 Yıllık Tahvil     | 4.1     | -0.01 bp       | -0.36 bp      | -0.06 bp       |
| VIX                      | 22.78   | %16.0          | %32.4         | %68.9          |

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****AKSEN**

Aksa Enerji 4Ç24'te 3Ç24'e göre daha yüksek finansal giderler (4Ç24'te 688 mn TL, 3Ç24'te 449 mn TL) ve daha yüksek net parasal zarar (4Ç24'te 206 mn TL, 3Ç24'te 44 mn TL) nedeniyle 441 mn TL net zarar açıkladı (4Ç23: 702 mn TL net kar). Piyasa beklentisi 358mn TL net kar yönündeydi. FAVÖK 4Ç24'te %28 artarak 3Ç24'teki 1,8 mn TL'den 2,1 mn TL'ye yükselmiştir. Net satışlar bir önceki çeyreğe göre %1 azalarak 8,6 mn TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı 4Ç24'te (%23,9) 3Ç24'e kıyasla 295 baz puan ve 4Ç23'e kıyasla 348 baz puan iyileştirilmiştir.

Şirketin net borcu 4Ç24'te çeyrek bazda %7,6 ve yıllık bazda %59,6 artarak 27,1 mn TL'ye yükselirken, net borç/FAVÖK oranı 3,8x'e ulaştı. 2024 yılı gelir dağılımı Türkiye'de (KKTC dahil) 22,5 milyar TL, Afrika'da 4,1 milyar TL ve Asya'da 5,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide FAVÖK, KKTC dahil yurt içi operasyonlarda 2,0 milyar TL, Afrika'da 2,3 milyar TL ve Asya'da 3,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi operasyonlarda (KKTC dahil) FAVÖK 4,8 milyar TL'den (2023'te) düşerken, Afrika operasyonlarında da gerilemiş, Asya operasyonlarında ise güçlü kalmıştır. Afrika operasyonlarında da FAVÖK gerilerken, Asya operasyonları güçlü kalmaya devam etmiştir. 2024 yılı FAVÖK marjları yurtiçi operasyonlar için %9,1, Afrika operasyonları için %55,5 ve Asya operasyonları için %63,9 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket tarafından 2025 yılı beklentileri de açıklandı. Şirket, 2025 yılında FAVÖK, net satışlar ve yatırım harcamalarını sırasıyla 11,0 milyar TL, 36,85 milyar TL ve 23,2 milyar TL olarak öngörüyor. 2025 yılında FAVÖK ve net satışlar için bizim beklentilerimiz sırasıyla 11,98 milyar TL ve 39,1 milyar TL'dir. Şirket 2024 yılında %24 olan yurtdışı operasyonların ciro içindeki payının 2025 yılında %40'a, %73 olan yurtdışı operasyonların FAVÖK içindeki payının ise 2025 yılında %86'ya yükselmesini bekliyor. Sonuçların hisse için kısa vadede olumsuz buluyoruz, ancak orta ve uzun vadeli beklentilerimizin sürmesi nedeniyle 61,0 TL hedef fiyat ile endeks üzeri getiri tavsiyemizi koruyoruz.

**EUREN**

Europen, UMS 29'a göre düzeltilmiş 2024 net karını 1.069mn TL (yıllık +%16) ile 946mn TL olan tahminimizin üzerinde açıkladı. Yeni fabrika için devam eden yatırım harcamaları nedeniyle ertelenmiş vergi gelirinin beklenenden yüksek olması, 2024'te yıllık bazda karlılığı yükseltirken sapmamızı büyük ölçüde açıklamaktadır. Europen, zayıf EUR/USD paritesi, TL'deki reel değer kazancı ve yurtdışındaki zayıf talebe rağmen FAVÖK'ünü yıllık bazda %5 artırmayı başararak %14,3 (+1,9 puan) marj elde etti. Net borç bir yıl önceki 898mn TL'den 337mn TL'ye gerileyerek 0,4x gibi düşük bir net borç/FAVÖK oranı göstermiştir. Yeni güneş paneli fabrikası için halihazırda yüksek miktarda yatırım harcaması yapıldığından, yatırım harcamalarının ileriye dönük olarak yavaşlamasını ve normalleşmesini bekliyoruz. Yeni fabrikanın Nisan ayında faaliyete geçmesini öngörüyoruz. Şirketin üretime başlamasıyla birlikte Türkiye'nin güneş enerjisi paneli ithalatının %25'ini tek başına karşılayacağını not ediyoruz. Yeni tesisin şirketin 2025 gelirlerine 60mn USD ve 2025 faaliyet gelirlerine 22mn USD katkı yapmasını bekliyoruz. Güneş enerjisi paneli üretiminin finansallara katkısının henüz fiyatlanmadığını düşünüyoruz. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. EUREN için hisse başına 8,06 TL hedef fiyat ile "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyesinde bulunuyoruz.

**ISMEN**

İş Menkul'ün UMS 29'a göre düzeltilmiş 24 yıllık net karı 5.506mn TL (yıllık +%31) ile tahminimiz olan 5.230mn TL'nin üzerinde gerçekleşirken, düzeltilmemiş net kar 11.870mn TL'ye (yıllık +27) ulaşmış ve özkaynak karlılığı %57 olmuştur. ISMEN'in pay piyasası işlem hacmi 2024 yılında olumsuz koşullar ve piyasanın zayıf performansının etkisiyle sadece %5 oranında artarken, ISMEN pazar payını %10,3 seviyesinde korumuştur. ISMEN'in vadeli işlemler piyasası işlem hacmi ise 2024 yılında bir önceki yıla göre %67 artarken, pazar payı %9,8'den %11,5'e yükselmiştir. Düşük öngörülebilirlik ve belirsizliğe rağmen, faaliyet gelirleri, esas olarak faaliyet gelirlerinin %33'ünü oluşturan kredili hesap faiz gelirlerindeki güçlü performans (yıllık +%50) sayesinde bir önceki yıla göre sadece %2 gerilemiştir. ISMEN'in müşteri kredi büyüklüğünün 2024 yılında yıllık %74 artışla 10,9 milyar TL'ye ulaştığını not edelim. Komisyon gelirleri, aracılık gelirlerindeki düşüşe bağlı olarak yıllık bazda %9 azaldı. Toplam komisyon gelirlerinin %62'sini aracılık gelirleri, %33'ünü ise portföy yönetimi gelirleri oluşturdu. ISMEN, 2024 yılında 10,9mn TL tutarındaki 3 halka arzda %18 pazar payı ile konsorsiyum lideri olarak hareket etti ve 22 halka arzda konsorsiyum üyesi oldu. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. ISMEN için hisse başına 74,56 TL hedef fiyat ile "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyesinde bulunuyoruz.

**SAHOL****Net kar net zarara dönüştü**

Sabancı Holding 2024 yılında 15,5 milyar TL net zarar açıkladı (2023: 22,3 milyar TL net kar). Bankacılık sektörü 11,2 milyar TL net zararla (2023: 2,3 milyar TL net kar) karlılığı en olumsuz şekilde etkilerken, yüksek finansal giderlerden olumsuz etkilenen dijital ve diğer sektörlerdeki sırasıyla 2,1 milyar TL ve 5,7 milyar TL'lik net zararlar holdingin sonuçlarının net zarar olarak açıklanmasına neden oldu. Enerji (2024: 0,4 milyar TL, y/y: -%98), mobilite çözümleri (2024: 0,7 milyar TL, y/y: -%78) ve malzeme teknolojileri (2024: 1,1 milyar TL, y/y: -%71) sektörleri büyük daralmaya rağmen kar eden diğer sektörler oldu. Enerji sektöründe, dağıtım ve perakende kaynaklı FAVÖK iyileşmesi finansal giderlerle dengelenirken, mobilite çözümleri sektöründe FAVÖK marjı temel olarak lastik işinden desteklenirken, yüksek finansman ve vergi giderleri karlılığı baskıladı ve malzeme teknolojilerinde ise çimento satış hacimleri güçlü olmasına rağmen pazar baskısı karlılığı etkiledi. Çoğu sektörün net karı azalırken, finansal hizmetlerin net karı hayat sigortası öncülüğünde 1,4 milyar TL'ye (2023: 0,5 milyar TL net zarar) yükseldi. Sonuçlardaki net zarara rağmen Sabancı Holding, Grubun banka dışı işler için 2,0x net borç/FAVÖK politikasına 1,4x ile ulaşmıştır; bu da holdingin operasyonel olarak karlı olduğunu, ancak finansal maliyetler nedeniyle olumsuz sonuçlar raporladığını göstermektedir.

**Güçlü nakit pozisyonu korunuyor**

Sabancı Holding'in net nakit pozisyonu 12,4 milyar TL'ye yükseldi (3Ç24: 12,2 milyar TL, çeyrek/ç: +%1,6) (2023YE: 7,0 milyar TL, y/y: +%77,1).

Sabancı Holding, 2024 yılı karından dağıtılacak temettü için Yönetim Kurulu'nda %3,0 temettü verimine işaret eden 3,0 TL/hisse temettü dağıtım teklif edeceğini açıkladı. Önerilen ödeme tarihi 02 Nisan'dır. Toplam temettü ödemesi 6,3 milyar TL olacaktır.

Buna ek olarak Sabancı Holding, borsada işlem gören iştiraklerinin bugüne kadar açıkladığı temettü dağıtım tekliflerine göre, holding iştiraklerinden toplam 5,4 milyar TL temettü geliri elde edecek.

**SAHOL yüksek NAD iskontosuna sahip olmaya devam ediyor**

Sabancı Holding hisseleri, 2023 yıl sonu NAD iskontosuna olan %42,7'ye ve 3Ç24'teki %44,7'lik iskontoya paralel olarak, cari NAD'a göre %43,8 iskonto ile işlem görmektedir. Ayrıca 5 yıllık ortalama iskontonun %42,7 olduğunu da not edelim.

**ŞİRKET HABERLERİ****ASELS**

Aselsan ile Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı arasında yeni nesil Elektronik Harp Sistemlerinin tedarikine yönelik 54mUSD tutarında sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatlar 2028 yılı içerisinde gerçekleştirilecektir. 2024 yıl sonu, bakiye sipariş tutarı 14mUSD'dir. Hafif olumlu.

**BIMAS**

BİM, yaptığı KAP paylaşımında İdari Yargılama Usulü Kanunu'nun 11. maddesi hükmü uyarınca, daha önceden halında açıklama yaptığı RK cezasına istinaden söz konusu para cezasının geri alınması istemiyle bugün Rekabet Kurumu Başkanlığı'na itiraz dilekçesi ile başvuru yaptığını paylaşmıştır. Nötr.

**ISMEN**

İs Menkul, genel kurulda hisse başına brüt 5,6666TL temettü dağıtım teklif edecek ve bu da %13,15'lik bir temettü verimine işaret ediyor. Teklif edilecek ödeme tarihi 28 Mart. Pozitif

**PETKM**

Petkim'in haftalık olarak paylaştığı Etilen – Nafta makası verilerine göre 28 Şubat itibariyle bir önceki haftaya göre Etilen fiyatları 962 USD/ton'dan 944 USD/ton'a gerilerken, Nafta fiyatları 636 USD/ton'dan 625 USD/ton'a geriledi. Bu veriler sonucunda Etilen – Nafta Makası önceki haftaya göre %2,38 düşüşle 319 USD oldu ve 1 yıllık ortalamasının üzerinde kaldı.

PLATTS Petrokimya endeksi 28 Şubat itibariyle bir önceki haftaya göre 867 USD/ton seviyesinden %1,19 düşüşle 857 USD/ton seviyesine gerilerken 1 yıllık ortalamasının %1,40 ve 5 yıllık ortalamasının %6,87 altında kaldı. Haftalık verileri hisse senedi için hafif negatif olarak değerlendiriyoruz.

**MAKRO HABERLER****Enflasyon (Şubat-25)**

**Aylık TÜFE enflasyonu %2,27...** Şubat ayı TÜFE enflasyonu %2,27 ile piyasa konsensüsünün ve %3,0 olan beklentimizin oldukça altında gerçekleşti. Hastane katkı paylarındaki revizyon Şubat ayında enflasyonu 0,8 puan düşürürken (0,6 puanlık beklentimize kıyasla), diğer birçok rakam beklentilerimizin altında gerçekleşti. Buna bağlı olarak yıllık enflasyon oranı Ocak ayındaki %42,1 seviyesinden %39,1'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise B ve C endekslerine göre sırasıyla %42,1 ve %42,6'dan %39,5 ve %40,2'ye gerilerken aylık rakamlar sırasıyla %2,32 ve %1,80 oldu. Yarın açıklanacak olan mevsimsellikten arındırılmış aylık trend enflasyon oranını %1,8-2,0 aralığında hesaplıyoruz ki bu da geçen ayki %3,38'e kıyasla kayda değer bir iyileşmeye işaret ediyor. Ayrıca, bir önceki yılın aynı ayında %4,4 olan ortalama medyan artışı Şubat ayında %1,9 olarak gerçekleşti. 143 ana kategoriden 113'nün fiyatı Şubat ayında artarken, 25'inin fiyatının düşmesi ve 5'inin fiyatının değişmemesi önceki aylara kıyasla bir iyileşmeye işaret ediyor. Alt rakamlardaki genel iyileşmenin ardından yılsonu tahminimizi %29,1'den %28,5'e revize ettik.

**Giyim fiyatlarında sıra dışı zayıflık...** Alt kalemler arasında konut enflasyonu enflasyona 0,71 puan katkı yaparken, gıda ve ulaştırma sırasıyla 0,78 puan ve 0,46 puan katkı yaptı. Konut enflasyonu Şubat ayında kira fiyatlarındaki %5,2'lik artışın etkisiyle %4,6 oranında yükselirken, elektrik fiyatları fiyat mekanizmasındaki düzenleme değişikliğinin ardından %10,7 oranında artış kaydetti. Aylık gıda enflasyonu Şubat ayında %3,2'lik artışla beklentimizin hafif altında gerçekleşti. Şubat ayında aylık bazda sebze fiyatları %7,7 oranında gerilerken, peynir ve kırmızı et fiyatları sırasıyla %6,9 ve %5,8 oranında arttı. Giyim fiyatları bir önceki aya göre %5,1 oranında gerilerken, yıllık enflasyon Şubat ayında %20,8 olarak gerçekleşti. Son 3 yıllık giyim enflasyonunun -%0,4 olduğunu hatırlatırsak, fiyatlardaki zayıflığın beklentilerimizin çok üzerinde olduğunu söyleyebiliriz.

**Hizmet enflasyonu gevşedi...** Şubat ayında mal grubu enflasyonu %1,63 artarken, yıllık enflasyon %33,65'ten %30,53'e geriledi. Enerji fiyatlarındaki %3,58'lik artış aylık enflasyonun ana belirleyicisi olurken, işlenmiş gıda enflasyonu Şubat ayında %4,7 olarak gerçekleşti. Yıllık bazda enerji enflasyonu bir ay önceki %43,1 seviyesinden %43,9'a yükselirken, enerji ve gıda dışı mal enflasyonu %23,2'ye, temel mal enflasyonu ise %21,7'ye geriledi. Aylık hizmet enflasyonu Ocak ayındaki %10,26 seviyesinden %3,61'e gerilerken, yıllık hizmet enflasyonu Ocak ayındaki %63,0 seviyesinden Şubat ayında %59,8'e geriledi. Hizmet kategorileri arasında, Şubat ayında %8,7 olan aylık kira enflasyonu Şubat ayında %5,2'ye gerilerken, ulaştırma hizmetleri enflasyonu Şubat ayında %7,3, otel ve lokanta enflasyonu ise %3,1 olarak gerçekleşti. Ücretlerdeki kontrollü artış neticesinde hizmet enflasyonunun önümüzdeki dönemde yavaşlamaya devam edeceği öngörüyoruz.

**ÜFE'de aylık artış...** ÜFE enflasyonu Şubat ayında global emtia fiyatlarındaki artış ve TL'deki zayıflığın etkisiyle %2,12 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon bir ay önceki %27,2 seviyesinden Şubat ayında %25,2'ye geriledi. Alt gruplar arasında, elektrik ve gaz fiyatları temel olarak mevsimsellik etkisi ve yüksek yağış sezonu nedeniyle %0,34 oranında geriledi. Öte yandan, ham metal cevherleri ve ham petrol fiyatları sırasıyla %6,67 ve %6,29 oranında arttı. ÜFE ile mal grubu enflasyonu arasındaki fark Şubat ayında da yüksek seyrederken Türkiye'de iç talebin halen güçlü olduğuna işaret etmiştir.

**Türkiye İmalat PMI (Şub-25)**

**Şubat imalat PMI 48.3...** ISO Türkiye imalat PMI bu yılın Şubat ayında önceki aya göre 0.3 puan artmasına rağmen 48.3 ile kritik eşik olan 50.0'nin altında kalmaya devam etti. Endeks en son Mart 2024'te 50.0 değerini almıştı. ISO'nun yayınladığı notta Şubat ayında imalat sanayinde siparişlerin yetersizliği ve buna bağlı olarak oluşan istihdam ve satın alma faaliyetlerindeki Ocak ayına nazaran derinleşen düşüşe değinildi. Girdi maliyetleri arasından hammadde ve personel ücretleri enflasyonunda yükseliş ile TL'de zayıflama kaynaklı olarak bir ivmelenme söz konusu olurken nihai ürün fiyatlarındaki artış da hızlandı. İhracat tarafında ise görünüm hafif de olsa olumluya dönerek ağaç ve kağıt ürünleri başta olmak üzere üç sektörün yeni ihracat siparişlerinde artış yaşandı.

**Gıda 50.0'nin üzerinde...** Sektörel bazlı endekslere bakıldığında Ocak ayında 49.9 endeks değerini alan gıda sektörü Şubat'ta satın alma faaliyetlerinin son 10 ayın en yüksek hızında artması, üretim ve istihdam hacminin genişlemesi sayesinde 51.2'ye yükselirken diğer tüm sektörler 50 seviyesinin altında kalmaya devam etti. Şubat ayında imalat PMI'nın en fazla düşüş gösterdiği sektör 3.8 puanla 42.8'e gerileyen tekstil sektörü oldu. Temmuz 2023'ten bu yana daralan tekstil sektöründe Şubat ayında yeni siparişler, üretim, istihdam azalmaya, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları artmaya devam etti. Endeksin en yüksek arttığı sektörde 3.1 puan ile 48.3'e ulaşan ana metal sanayi oldu. Bu artışta ana metal imalatçıların üretim hacminin 20 aylık yavaşlama dönemine son vererek Şubat'ta ılımlı düzeyde de olsa artışa geçmesi etkili oldu. Öte yandan yeni siparişlerde, istihdamda ve satın alma faaliyetlerinde düşüş devam etti; tedarikçilerin teslimat süreleri üç aydır ilk kez uzadı.

**Finansman maliyetlerinde düşüş olumlu etkileyebilir...** Halen 50.0'nin altında seyrederek yavaşlamayı teyit eden PMI yurtiçi talebin düşmesi ve küresel yavaşlamanın ihracat üzerine etkisinin devam etmesi nedeniyle zayıf kalmaya devam ediyor. Sektörel bazda iyileşmeler olsa da para politikasında gevşemenin imalat sektöründe genele yayılmış bir toparlanmayı beraberinde getirdiğini söylemek için erken. Önümüzdeki dönemde enflasyonda düşüş ve finansman maliyetlerinin daha da gerilemesi daha fazla sektörün PMI'larının kritik eşik olan 50.0'nin üzerine çıkmasını sağlayabilir.

## Temettü Tablosu

4 Mart 25

| Hisse  | 2024 Net Kar<br>(TL mn) | Brüt Nakit<br>Temettü<br>(TL mn) | Temettü<br>Dağıtım<br>Oranı<br>(%) | Hisse<br>Başına<br>Brüt Nakit<br>Temettü<br>(TL) | Temettü<br>Tarihi | Genel<br>Kurul<br>Tarihi | Hisse<br>Fiyatı TL | Temettü<br>Getirisi<br>(%) |
|--------|-------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|----------------------------|
| MSGYO* | 1,260                   | 33                               | 2.6%                               | 0.248                                            | 18/03/25          | 04/09/24                 | 18.95              | 1.3%                       |
| AKCNS  | 1,673                   | 1,200                            | 71.7%                              | 6.268                                            | 24/03/25          | 18/03/25                 | 172.40             | 3.6%                       |
| NUHCM  | 1,835                   | 1,517                            | 82.7%                              | 10.100                                           | 25/03/25          | 22/03/25                 | 255.50             | 4.0%                       |
| AGESA  | 2,870                   | 1,000                            | 34.8%                              | 5.556                                            | 26/03/25          | 19/03/25                 | 144.10             | 3.9%                       |
| AKBNK  | 42,366                  | 6,354                            | 15.0%                              | 1.222                                            | 26/03/25          | 24/03/25                 | 73.00              | 1.7%                       |
| ANHYT  | 4,306                   | 2,500                            | 58.1%                              | 5.814                                            | 26/03/25          | 24/03/25                 | 100.60             | 5.8%                       |
| ANSGR  | 11,539                  | 1,000                            | 8.7%                               | 2.000                                            | 28/03/25          | 26/03/25                 | 104.40             | 1.9%                       |
| BRISA  | 1,519                   | 650                              | 42.8%                              | 2.130                                            | 28/03/25          | 26/03/25                 | 80.35              | 2.7%                       |
| EGEEN  | 853                     | 167                              | 19.6%                              | 53.000                                           | 28/03/25          | 25/03/25                 | 8,800.00           | 0.6%                       |
| FMIZP  | 109                     | 10                               | 9.2%                               | 0.705                                            | 28/03/25          | 26/03/25                 | 295.00             | 0.2%                       |
| ISMEN  | 5,506                   | 8,500                            | 154.4%                             | 5.667                                            | 28/03/25          | 26/03/25                 | 43.10              | 13.1%                      |
| TUPRS  | 18,315                  | 15,000                           | 81.9%                              | 7.785                                            | 28/03/25          | 27/03/25                 | 128.90             | 6.0%                       |
| AYGAZ  | 2,123                   | 2,758                            | 130.0%                             | 12.550                                           | 02/04/25          | 27/03/25                 | 144.50             | 8.7%                       |
| CIMSA  | 2,688                   | 600                              | 22.3%                              | 0.635                                            | 02/04/25          | 27/03/25                 | 44.94              | 1.4%                       |
| SAHOL  | -15,475                 | 6,301                            | n.m.                               | 3.000                                            | 02/04/25          | 27/03/25                 | 100.40             | 3.0%                       |
| TTRAK  | 5,741                   | 4,850                            | 84.5%                              | 48.468                                           | 02/04/25          | 21/03/25                 | 686.50             | 7.1%                       |
| FROTO  | 38,864                  | 6,001                            | 15.4%                              | 17.100                                           | 03/04/25          | 26/03/25                 | 891.00             | 1.9%                       |
| TOASO  | 5,221                   | 6,000                            | 114.9%                             | 12.000                                           | 03/04/25          | -                        | 198.50             | 6.0%                       |
| SELEC  | 2,059                   | 248                              | 12.1%                              | 0.400                                            | 17/04/25          | 27/03/25                 | 66.90              | 0.6%                       |
| KSTUR  | 72                      | 59                               | 82.9%                              | 14.000                                           | 21/04/25          | 25/03/25                 | 4,220.00           | 0.3%                       |
| NTGAZ  | 366                     | 400                              | 109.4%                             | 0.580                                            | 28/04/25          | -                        | 6.02               | 9.6%                       |
| ENJSA  | -4,853                  | 3,390                            | n.m.                               | 2.870                                            | 14/05/25          | 24/03/25                 | 60.10              | 4.8%                       |
| AKSA   | 1,137                   | 1,865                            | 164.1%                             | 0.480                                            | 21/05/25          | -                        | 12.72              | 3.8%                       |
| LKMNH  | 240                     | 45                               | 18.8%                              | 0.208                                            | 26/05/25          | 16/03/25                 | 19.45              | 1.1%                       |
| CEMTS  | -30                     | 110                              | n.m.                               | 0.220                                            | 28/05/25          | 21/03/25                 | 9.81               | 2.2%                       |
| SISE   | 5,022                   | 2,000                            | 39.8%                              | 0.653                                            | 30/05/25          | 25/03/25                 | 35.52              | 1.8%                       |
| THYAO  | 113,378                 | 4,750                            | 4.2%                               | 3.442                                            | 16/06/25          | -                        | 314.50             | 1.1%                       |
| THYAO  | 113,378                 | 4,750                            | 4.2%                               | 3.442                                            | 02/09/25          | -                        | 314.50             | 1.1%                       |
| TUPRS  | 18,315                  | 15,000                           | 81.9%                              | 7.785                                            | 30/09/25          | 27/03/25                 | 128.90             | 6.0%                       |
| LKMNH  | 240                     | 45                               | 18.8%                              | 0.208                                            | 30/09/25          | 16/03/25                 | 19.45              | 1.1%                       |
| PSDTC  | 27                      | 13                               | 47.6%                              | 1.713                                            | 31/12/25          | 27/03/25                 | 74.10              | 2.3%                       |
| VSNMD  | -26                     | 46                               | -178.1%                            | 0.390                                            | 31/12/25          | 27/03/25                 | 112.80             | 0.3%                       |
| DOAS   | 7,592                   | 6,000                            | 79.0%                              | 27.273                                           | -                 | 27/03/25                 | 190.30             | 14.3%                      |
| EREGL  | 13,481                  | 1,750                            | 13.0%                              | 0.250                                            | -                 | 25/03/25                 | 22.50              | 1.1%                       |
| GEDİK  | 367                     | 500                              | 136.3%                             | 0.500                                            | -                 | -                        | 6.95               | 7.2%                       |
| ISDMR  | 14,254                  | 725                              | 5.1%                               | 0.250                                            | -                 | 25/03/25                 | 38.22              | 0.7%                       |

Kaynak: KAP Açıklamaları, \*2023 net karından dağıtılacak

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

| Kod   | Şirket                                                                   | Tarih      |
|-------|--------------------------------------------------------------------------|------------|
| RTLAB | RTA LABORATUVARLARI BİYOLOJİK ÜRÜNLER İLAÇ VE MAKİNE SANAYİ TİCARET A.Ş. | 06 Mart 25 |
| KTLEV | KATILIMEVİM TASARRUF FİNANSMAN A.Ş.                                      | 10 Mart 25 |
| FORTE | FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.                | 11 Mart 25 |
| UMPAS | UMPAŞ HOLDİNG A.Ş.                                                       | 13 Mart 25 |
| ADGYO | ADRA GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.                                  | 14 Mart 25 |
| CEMZY | CEM ZAYTİN A.Ş.                                                          | 14 Mart 25 |
| LKMNH | LOKMAN HEKİM                                                             | 16 Mart 25 |
| QNBTR | QNB BANK A.Ş.                                                            | 17 Mart 25 |
| AKCNS | AKÇANSA ÇİMENTO                                                          | 18 Mart 25 |
| AGESA | AGESA HAYAT VE EMEKLİLİK                                                 | 19 Mart 25 |
| AKGRT | AKSİGORTA                                                                | 19 Mart 25 |
| BASCM | BAŞTAŞ BAŞKENT ÇİMENTO                                                   | 19 Mart 25 |
| ONCSM | ONCOSEM ONKOLOJİK SİSTEMLER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.                       | 19 Mart 25 |
| ISGYO | İŞ GYO                                                                   | 20 Mart 25 |
| ISYAT | İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI                                                     | 20 Mart 25 |
| KONYA | KONYA ÇİMENTO                                                            | 20 Mart 25 |
| LILAK | LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.                                        | 20 Mart 25 |
| SEKFK | ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA AŞ.                                              | 20 Mart 25 |
| TKNSA | TEKNOSA                                                                  | 20 Mart 25 |
| CEMTS | ÇEMTAŞ ÇELİK MAKİNA                                                      | 21 Mart 25 |
| LIDFA | LİDER FAKTORİNG A.Ş.                                                     | 21 Mart 25 |
| OZGYO | ÖZ DERİCİ GYO                                                            | 21 Mart 25 |
| POLTK | POLİTEKNİK METAL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.                                  | 21 Mart 25 |
| TSGYO | TSKB GYO                                                                 | 21 Mart 25 |
| TTRAK | TÜRK TRAKTÖR                                                             | 21 Mart 25 |
| NUHCM | NUH ÇİMENTO                                                              | 22 Mart 25 |
| AKBNK | AKBANK AŞ.                                                               | 24 Mart 25 |
| ANHYT | ANADOLU HAYAT                                                            | 24 Mart 25 |
| ENJSA | ENERJİSA                                                                 | 24 Mart 25 |
| ISGSY | İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ                                                     | 24 Mart 25 |
| MAALT | MARMARİS ALTINYUNUS                                                      | 24 Mart 25 |
| OTKAR | OTOKAR                                                                   | 24 Mart 25 |
| OYYAT | OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.                                        | 24 Mart 25 |
| PRZMA | PRİZMA PRES MATBACILIK                                                   | 24 Mart 25 |
| TSKB  | TSKB                                                                     | 24 Mart 25 |
| DERHL | DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG                                                  | 25 Mart 25 |
| FMIZP | FEDERAL MOĞOL İZMİR PİSTON                                               | 25 Mart 25 |
| HTTBT | HİTİT BİLGİSAYAR                                                         | 25 Mart 25 |
| ISFIN | İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.                                                | 25 Mart 25 |
| KSTUR | KUŞTUR KUŞADASI                                                          | 25 Mart 25 |
| OYAYO | OYAK YATIRIM ORTAKLIĞI                                                   | 25 Mart 25 |
| TOASO | TOFAŞ FABRİKA                                                            | 25 Mart 25 |
| SISE  | TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM                                                      | 25 Mart 25 |

Kaynak: BİST

Burada yer alan 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 niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.