

	-----Net satışlar-----					-----FAVÖK-----					-----Net kar-----					Konsensüs 2024/4Ç (TRY m)	Tahmini açıklanma tarihi	Beklentiler
	2023/4Ç (TRY m)	2024/3Ç (TRY m)	2024/4Ç (TRY m)	---değişim--- (y-y %)	(ç-ç %)	2023/4Ç (TRY m)	2024/3Ç (TRY m)	2024/4Ç (TRY m)	---değişim--- (y-y %)	(ç-ç %)	2023/4Ç (TRY m)	2024/3Ç (TRY m)	2024/4Ç (TRY m)	---değişim--- (y-y %)	(ç-ç %)			
EREGL	46,889	48,729	55,898	19	15	5,132	4,530	2,554	(50)	(44)	7,901	801	2,817	(64)	252	10.02.2025-14.02.2025	Daralan çelik üretim marjları ile zayıf operasyonel karlılık bekliyoruz. 155 milyon ABD doları tutarındaki tek seferlik sigorta tazminatı net kar büyümesine destek verebilir.	
ENKAI	21,028	26,940	32,458	54	20	4,535	5,848	5,787	28	(1)	6,943	6,307	5,013	(28)	(21)	27.01.2025-07.03.2025	Enka İnşaat'ın güçlü taahhüt segmenti ile olumlu sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Finansal yatırımlardan elde etmesini beklediğimiz kayıplar ile net kar büyümesi bir miktar azalabilir.	
PGSUS	18,557	40,082	27,302	47	(32)	3,618	16,037	5,701	58	(64)	11,861	10,824	(579)	a.d.	a.d.	04.03.2025	Düşük mevsimselliğe rağmen olumlu havacılık talebi ile 4Ç24'de makul sonuçlar beklemekteyiz.	
TAVHL	10,048	18,358	14,881	48	(19)	1,945	7,205	2,944	51	(59)	2,237	3,819	397	(82)	(90)	18.02.2025	Düşük mevsimselliğe rağmen destekleyici havacılık talebi ile gücünü koruyan 4Ç24 performansı bekliyoruz.	
THYAO	145,617	221,815	180,079	24	(19)	22,072	59,088	27,942	27	(53)	93,500	51,540	17,131	(82)	(67)	28.02.2025	Mevsimselliğin negatif etkisine rağmen Türk Hava Yolları'nın direncini koruyan birim yolcu gelirleri ve güçlü kargo operasyonları sayesinde olumlu sonuçlar elde etmesini bekliyoruz.	
* ARCLK		111,997	109,240		(2)		5,558	4,916		(12)		(5,315)	9,564		a.d.	31.01.2025	Ana pazarlardaki zayıf operasyonel karlılığı olumsuz etkilerken, birleşme kaynaklı tek seferlik giderler devam edebilir. Ancak Whirlpool operasyonlarının yeniden değerlendirilmesi net karı destekleyebilir.	
* ASELS		23,178	50,934		120		5,368	12,569		134		2,130	5,980		181	10.02.2025-14.02.2025	Mevsimselliğin olumlu etkisi ve güçlü teslimatlar ile Aselsan'ın güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.	
* BIMAS		133,832	135,183		1		5,775	6,426		11		4,624	4,259		(8)	11.03.2025	Mağaza açılışları ve artan satışlar reel ciro büyümesini destekliyor, enflasyondaki yavaşlamanın marjlar üzerinde hafif olumlu etkisinin olabileceğini düşünüyoruz.	
* CCOLA		39,012	25,427		(35)		8,068	1,771		(78)		5,497	(467)		a.d.	03.03.2025-07.03.2025	Güçlü hacim performansına rağmen, düşük sezonallık 4Ç24 finansallarını olumsuz etkileyebilir.	
* FROTO		150,612	173,916		15		10,748	13,126		22		9,099	10,977		21	17.02.2025-21.02.2025	Hem yurt içinde hem de ihracatta hızlanan hacimler 4Ç24'te finansalları destekleyebilir.	
* MGROS		79,155	73,898		(7)		6,041	4,267		(29)		3,355	841		(75)	05.03.2025	Mağaza açılışları ciro büyümesini desteklemeye devam ediyor. Ancak geçen çeyrek sezonallık ve varlık satışları sebebiyle yüksek etkisi çeyrek gelmeye sebep olabilir.	
* PETKM		18,298	17,085		(7)		(670)	(940)		40		(3,187)	(2,872)		a.d.	03.03.2025-07.03.2025	Petrokimya ürün karlılıklarındaki zayıf seyir ile çeyrek bazda FAVÖK'te çeyrek bazda zayıflama öngörüyoruz. Şirketin zayıf karlılık ve artan finansman giderleri ile net zarar açıklamasını bekliyoruz.	
* TCELL		40,640	43,298		7		19,138	17,369		(9)		15,175	3,564		(77)	24.02.2025-28.02.2025	Tarife yenilemeleri ve abone kazanımları sayesinde reel ciro büyümesi sürüyor. Net kar geçen çeyrekteki yüksek baz sebebiyle gerileyebilir.	
* TOASO		22,792	27,397		20		571	661		16		332	429		29	12.02.2025	Yeni model lansmanı ve sezonallık sayesinde, şirketin finansalları geçen çeyrekte daha güçlü olabilir.	
* TTKOM		42,882	45,386		6		19,226	19,506		1		1,216	2,361		94	03.03.2025-07.03.2025	Ortalama gelir büyümesi ve abone artışı ciro büyümesini ve operasyonel karlılığı destekliyor.	
* TUPRS		208,522	194,119		(7)		16,377	7,939		(52)		8,229	5,102		(38)	17.02.2025	Ürün karlılıklarındaki normalleşme ve azalan kapasite kullanım oranı ile FAVÖK'ün çeyrek bazda reel olarak %52 gerilemesini bekliyoruz.	
* ULKER		19,337	20,925		8		3,157	3,599		14		500	837		67	10.03.2025	Zayıf 3Ç24'ün ardından, operasyonların kademeli olarak toparlanmasını bekliyoruz. Bu durum net karı destekleyebilir.	

* İşaretli şirketler enflasyon muhasebesine tabidir. Enflasyon ile düzeltilmiş 4Ç23 verileri mevcut olmayıp 3Ç24 verileri Türk lirasının 4Ç24 sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilmiştir. Çeyreklik değişimler reel olarak hesaplanmıştır.

	-----Net satışlar-----					-----FAVÖK-----					-----Net kar-----				Konsensüs 2024/4Ç (TRY m)	Tahmini açıklanma tarihi	Beklentiler
	2023/4Ç (TRY m)	2024/3Ç (TRY m)	2024/4Ç (TRY m)	---değişim--- (y-y %)	(ç-ç %)	2023/4Ç (TRY m)	2024/3Ç (TRY m)	2024/4Ç (TRY m)	---değişim--- (y-y %)	(ç-ç %)	2023/4Ç (TRY m)	2024/3Ç (TRY m)	2024/4Ç (TRY m)	---değişim--- (y-y %)			
AKBNK	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	15,018	9,031	9,356	(38)	4	30.01.2025	AKBNK'in 4C24 swap ile düzeltilmiş (Tüfe'li bono geliri hariç) net faiz marjında, GARAN'a benzer şekilde, 90baz puanlık çeyrekse bir iyileşme bekliyoruz. Diğer yandan kredi risk maliyetinin artması da 4Ç'de mümkün olacak. Diğer özel bankalara kıyasla daha iyi olan faaliyet gideri yönetimi sayesinde AKBNK 3Ç karlılığına benzer bir kar açıklayabilir.
GARAN	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	29,754	22,095	25,548	(14)	16	29.01.2025	GARAN'ın swap maliyeti ile düzeltilmiş (Tüfe'li bono geliri hariç) net faiz marjında bir önceki çeyreğe göre 80 bazlık bir iyileşme bekliyoruz. Diğer taraftan, faaliyet giderlerindeki artış ve alım-satım kaynaklı ticari karın sınırlı kalmasıyla, net kardaki çeyreklik toparlanma daha önceki beklentilerimize göre daha yavaş gerçekleşebilir. Yine de bu sonuçlarla bile GARAN 2024 yılını %32'nin üzerinde bir özsermaye getirisi ile tamamlayabilir.
ISCTR	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	20,219	5,534	6,679	(67)	21	07.02.2025	Bir önceki çeyrek zayıf bankacılık karı açıklayan İş Bankası'nda 4Ç'de ciddi bir toparlanma bekliyoruz. İştiraklerin de artan karlılık katkısıyla net karın bir önceki çeyreğe göre %21 artması muhtemeldir.
VAKBN	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	10,023	8,023	12,103	21	51	06.02.2025	Bu çeyrekte ayırmasını beklediğimiz 6.5 milyar TL'lik serbest karşılığa rağmen, VAKBN'nin 4Ç karlılığının artan Tüfe'li bono gelirleri ve genişleyen TL kredi-mevduat makası sayesinde bir önceki çeyreğe göre dikkat çekecek şekilde artmasını bekliyoruz.
YKBNK	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	19,307	5,001	6,952	(64)	39	31.01.2025	YKBNK'nın 4Ç'de güçlü bir swap ile düzeltilmiş net faiz geliri yaratmasını bekliyoruz. Diğer taraftan yüksek seyreden faaliyet giderleri daha da güçlü bir kar toparlanmasını engellemiş görünüyor.

2024/2Ç Özet kar beklentileri

	2023/4Ç (TRY m)	2024/3Ç (TRY m)	2024/4Ç (TRY m)	-----Değişim----- (yıl %)	(çeyrek %)
Banka dışı (enflasyon muhasebesine tabi)		41,654	40,576		(2.6)
Banka dışı (enflasyon muhasebesine tabi değil)	122,442	73,291	24,779	(79.8)	(66.2)
Bankalar	94,321	49,683	60,638	(35.7)	22.1
Toplam*	216,763	122,974	85,417	(60.6)	(30.5)

* Enflasyon muhasebesine tabi olan şirketler hariç

Uyan Notu

Burada yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıların bilgilendirme amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından işbu rapor tarihi itibarıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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. Dolayısıyla burada bahsedilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçlarınız ve mali durumunuzu göz önünde bulundurarak, kendi araştırmalarınızı ve bağımsız danışmanlarınızdan aldığınız tavsiyeleri temel alarak vermeniz önerilmektedir. Ayrıca Yatırım Danışmanlığı Hizmeti almak isteyen yatırımcıların, TEB Yatırım ile Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi imzalaması ve Yerinde Testi yapmış olmaları gerekmektedir.

Burada yer alan hiçbir bilgi TEB Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına her hangi bir kimseye, her hangi bir sermaye piyasası aracının alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez.

Burada bahsedilen yatırım araçlarının fiyat ve değerleri doğrudan veya dolaylı olarak (döviz kurlarındaki değişiklikler, piyasa eğilimleri, getirinin istikrarsız olması...vs sebeplerle) yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak artabilir veya azalabilir ve bu durum yatırımcıların yatırımdıkları anaparada kayba yol açabilir. Raporla belirtilen geçmiş performans, gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımın hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.