

## Günlük Yatırım Bülteni

### BIST-100 endeksinde kısa vadeli yatay seyir etkisini sürdürüyor

Küresel piyasalarda Trump'ın gümrük politikaları ve enflasyon üzerindeki olası etkilerine dair endişeler odak noktasında yer almaya devam ederken Ukrayna'da savaşın sonlanabileceği yönünde beklentiler ön planda yer alıyor. Dün Paris'te düzenlenen olağanüstü AB güvenlik zirvesinde savunma harcamalarının görüşülmesi ile birlikte tahvil faizleri yükseldi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi son iki haftanın en yüksek seviyelerine ulaştı. ABD Başkanı Donald Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Ukrayna'daki savaşın sona erdirilmesi için müzakereler yürütmek üzere önümüzdeki haftalarda bir araya gelmeleri beklenirken, sürecin dışında bırakılan ve güvenlik endişeleri artan Avrupalı lider dün Paris'te olağanüstü bir zirve yaparak ortak finansmanla blokun savunma harcamalarının artırılmasını görüştü. Dün ABD'de tahvil ve hisse senedi piyasaları Presidents' Day tatili nedeniyle işleme kapalıydı.

### Günlük Takvim

- Hazine 3 yıl ve 5 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek
- 02:00 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak
- 18:20 San Francisco Fed Başkanı Mary Daly konuşacak

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
  - Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
  - Bankalar - Fitch Değerlendirmesi
  - Pegasus <PGSUS TI> Ocak 2025 Hava Trafik Sonuçları
  - Ford Otosan <FROTO TI> 4Ç24 Finansalları
  - Aygaz <AYGAZ TI> 4Ç24 Finansalları
  - Tüpraş <TUPRS TI> 4Ç24 Finansalları

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9.836
BIST-100 (US\$)	272
Günlük Değişim (TL)	-%0,4
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2.190 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 2.973 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 368,2 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27,5
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 3.549 mn

#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%0,1	-%1,4
3 Aylık / 12 Aylık	%6,5	%6,3

#### En çok artan TL/hisse Değişim

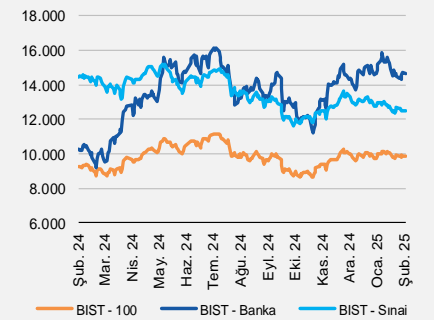
MAGEN	26,44	%5,9
HALKB	19,39	%3,4
SMRTG	42,50	%2,7
ISMEN	42,90	%2,6
KOZAA	76,70	%2,3

#### En çok azalan TL/hisse Değişim

BSOKE	12,99	-%5,3
TAVHL	262,00	-%3,8
TTKOM	48,38	-%3,5
ULKER	119,20	-%3,2
EGEEN	9.265,00	-%2,9

#### Hacim US\$mın Değişim

THYAO	277	%20
YKBNK	159	-%29
AKBNK	129	-%31
ISCTR	116	-%33
KCHOL	106	%10



## Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda Trump'ın gümrük politikaları ve enflasyon üzerindeki olası etkilerine dair endişeler odak noktasında yer almaya devam ederken Ukrayna'da savaşın sonlanabileceği yönünde beklentiler ön planda yer alıyor. Dün Paris'te düzenlenen olağanüstü AB güvenlik zirvesinde savunma harcamalarının görüşülmesi ile birlikte tahvil faizleri yükseldi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi son iki haftanın en yüksek seviyelerine ulaştı. ABD Başkanı Donald Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Ukrayna'daki savaşın sona erdirilmesi için müzakereler yürütmek üzere önümüzdeki haftalarda bir araya gelmeleri beklenirken, sürecin dışında bırakılan ve güvenlik endişeleri artan Avrupalı lider dün Paris'te olağanüstü bir zirve yaparak ortak finansmanla blokun savunma harcamalarının artırılmasını görüştü. Dün ABD'de tahvil ve hisse senedi piyasaları Presidents' Day tatili nedeniyle işleme kapalıydı. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili, vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. Fed yetkilisi Waller'ın son ekonomik verilerin enflasyonda daha fazla iyileşme görülene kadar faiz oranlarını sabit tutmayı desteklediğini söylemesinin ardından dolar, G-10 para birimlerinin tamamı ve çoğu EM para birimi karşısında değer kazanıyor. Çin lideri Xi özel şirketlere destek sözü verirken Avustralya Merkez Bankası (RBA) politika faizini beklentilere paralel şekilde düşürerek faiz indirimlerine başladı. Politika faizini koronavirüs salgınının görüldüğü 2020'den bu yana ilk kez indiren RBA ilerideki indirimler konusunda ihtiyatlı davranacağına işaret etti. Bugün ECB Yönetim Konseyi üyesi Robert Holzmann TSİ 12:00'de, Yönetim Kurulu üyesi Piero Cipollone TSİ 17:00'de; San Francisco Fed Başkanı Mary Daly TSİ 18:20'de, Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michael Barr TSİ 21:00'de konuşacak.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde dalgalı seyir devam ederken büyük resimde enflasyondaki seyir, TCMB'nin faiz indirim patikası ve kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar odak noktasında yer almaya devam ediyor. Bu doğrultuda Fitch'in bankalara yönelik açıklamaları dikkat çekiyor. Fitch Türkiye'nin faaliyet ortamında ve ülke döviz rezervi pozisyonunda devam eden iyileşmelerin, Türkiye'deki bankaların kredi notları üzerinde, ülke notu yükseltilmeden bile olumlu bir etkisi olabileceğini belirtti. Diğer taratan Pazar günü Suudi Arabistan'ın Al Ula kentinde, Uluslararası Para Fonu (IMF) ve krallığın ortaklaşa düzenlediği bir etkinlikte konuşan TCMB Başkanı Karahan faiz indirim döngüsünün "çok tedrici" ilerleyeceğine işaret etti. Hatırlanacağı üzere TCMB son toplantıda faiz indirim döngüsüne politika faizinde 250 baz puan daha indirim yaparak devam ederken, piyasa beklentilerin üzerindeki Ocak ayı enflasyon verisi ardından faiz indirim döngüsünde ihtiyatlı davranacakları vurgusu yapan TCMB Başkanı Fatih Karahan faiz indirimlerinde oto pilota olmadıklarını, toplantıdan toplantıya, veri odaklı gittiklerini söylemişti. Yılbaşında birçok ürüne gelen zamların yanı sıra asgari ücrete yapılan %30 oranındaki zammın hizmet ve üretim sektörlerine olan etkisi sebebiyle Ocak ayı ardından Şubat ayında da aylık enflasyonun yüksek gelmesinin beklendiğini not edelim.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.1 artıda, ABD vadeli %0.2 artıda
- Dolar endeksi yükseliyor
- Altın ve emtialar yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde kısa vadeli yatay seyir etkisini sürdürüyor. Geçtiğimiz hafta oluşan aşağı hareketini ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,750 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, bu seviye üzerinde oluşan kısa vadeli yatay seyir etkisini sürdürüyor. Haftanın ilk işlem gününü -%0.42 oranında değer kaybıyla 9,836 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, seans içi yukarı ataklarda 10,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin devam eden yatay seyir kapsamında yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 10,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 10,150/10,250 ana direnç bölgesini aşma denemelerinin oluşabileceğini düşünüyoruz. 9,750 seviyesini seans içi ilk önemli destek olarak almayı sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta geri çekilmelerde önemini koruyacaktır. 9,750 altındaki

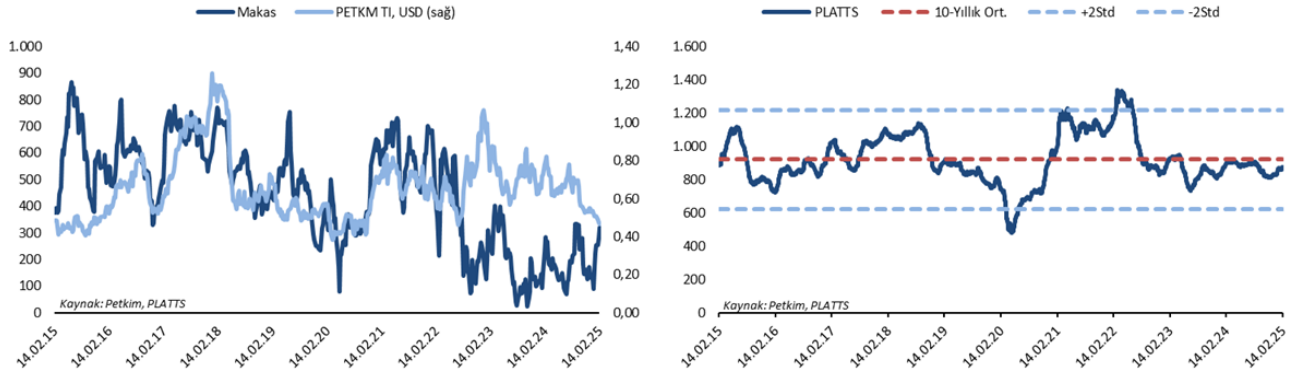
hareketlerde 9,500 desteğinin test edilme riskinin süreceği piyasada, endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,150/10,250 direnç bandının aşılması gerekiyor.

Bugün TCMB 10:00'da ocak ayı konut fiyat endeksi verilerini yayımlayacak. TCMB 10:00'da aralık ayında özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcuna ilişkin istatistikleri açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ile 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devleti tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. ECB Yönetim Konseyi üyesi Robert Holzmann TSİ 12:00'de, Yönetim Kurulu üyesi Piero Cipollone TSİ 17:00'de konuşacak. Fed Governörü Christopher Waller TSİ 02:00'de, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly TSİ 18:20'de, Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michael Barr TSİ 21:00'de konuşacak. Haftanın geri kalanında ABD Merkez Bankası Fed'in tutanakları, Fed, ECB ve BOJ yetkililerinin açıklamaları ile Japonya enflasyon verileri izlenecek.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %4,7 artarken, nafta fiyatı %0,5 arttı. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %14,2 arttı. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %0,5 arttı. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %5 altında. **Genel olarak, haftalık verileri Petkim <PETKM TI> için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**



## Bankalar - Fitch Değerlendirmesi

**Fitch Ratings, Türkiye'nin faaliyet ortamında ve ülke döviz rezervi pozisyonunda devam eden iyileşmelerin, Türkiye'deki bankaların kredi notları üzerinde, ülke notu yükseltilmeden bile olumlu bir etkisi olabileceğini belirtti.** Fitch'in Türk bankaları için 'B+' /pozitif olan OE skoru, Eylül 2024'te yukarı yönlü revize edildi ve Türkiye'nin makroekonomik ve finansal istikrarındaki iyileşmeleri, manşet enflasyonun daha da düşmesi ve dış kırılganlıkların azalmasını yansıtıyor. Ancak, skor hala yüksek (ancak düşen) enflasyon ve bankacılık sektöründeki dolarizasyon ile bankaların faaliyet kabiliyetini kısıtlamaya devam eden düzenlemeler (kredi sınırlamaları ve yüksek zorunlu karşılıklar gibi) nedeniyle ülke notunun (BB-/Durağan) bir basamak altında. **Bu baskıların daha da hafiflemesi ve politika normalleşmesinin devamı, Fitch'in skoru ülke notuyla uyumlu hale getirmesine yol açabilir.**

Fitch, TL faiz oranlarındaki düşüşle marjlar genişledikçe Türk bankalarının karlılık baskılarının önümüzdeki aylarda hafiflemesini bekliyor. Bu iyileşme, yüksek zorunlu karşılıklar, kredi büyüme sınırları ve işletme giderleri üzerindeki enflasyonist baskının olumsuz etkilerini dengeleyebilir. Yavaşlayan ekonomik büyüme ve kredi vadesi nedeniyle takipteki kredi girişlerinin kademeli olarak artmasıyla aktif kalitesi bir miktar baskı altında kalabilir. Ancak, bankalar genellikle sağlam

karşılıkları, karlılıkları ve bazı bankalardaki serbest karşılıklar da dahil olmak üzere sermaye tamponları sayesinde bunun etkisini azaltabilir.

Fitch'in açıklamaları sektöre ilişkin görüşümüze oldukça yakın. Kısa vadeli zorluklara rağmen (yüksek Ocak TÜFE verisi, potansiyel olarak yüksek Şubat TÜFE verisi), Mart ayından itibaren yavaşlayan aylık TÜFE verileri, Türkiye'nin CDS'indeki iyileşme (güncel olarak yaklaşık 245 baz puan), devam eden faiz indirim döngüsü ve özellikle 2Ç25'ten itibaren ivmelenen karlılık görünümünün bankacılık hisselerini destekleyici olduğunu düşünüyoruz.

## Pegasus <PGSUS TI> Ocak 2025 Hava Trafik Sonuçları

Pegasus <PGSUS TI> Ocak 2025 aylık hava trafik sonuçlarını açıkladı. Buna göre şirket, geçen yılın Ocak ayına göre %20 artışla 3,18 milyon yolcu taşıdı. Konma sayısı %17 artan şirketin doluluk oranı %85 oldu. Toplam uçuşların yaklaşık %64'ünü (Ocak 2024: ~%60) ve arz edilen koltuk-km'nin yaklaşık %82'sini (Ocak 2024: ~%80) oluşturan dış hat uçuşlarında geçen yıla göre %25 daha fazla yolcu taşıyan Pegasus, %82 doluluk oranı yakaladı. İç hat uçuşlarında yıllık bazda yaklaşık %11 daha fazla kapasite sunan şirketin doluluk oranı ise %90'a yükseldi (Ocak 2024: %89).

Pegasus'un Ocak 2025 trafik sonuçlarını, yılın mevsimsel olarak zayıf döneminde, doluluk oranında gerileme yaşamadan güçlü kapasite büyümesini devam ettirdiğini işaret ettiğinden memnuniyetle karşılıyoruz ve geçen hafta açıklanan DHMI ve THY verilerinden daha güçlü gelen sonuçlara piyasa tepkisinin de olumlu olacağını öngörüyoruz. **Aylık sonuçlar ve yıllıklandırılmış hesaplamalar hisseye yönelik olumlu duruşumuzu teyit etmeye devam ediyor. Açıklanan sonuçlar ışığında Pegasus için 8,2 EUR hedef fiyatla 'AL' önerimizi yineliyoruz.**

Tablo 1: Pegasus Aylık Trafik Sonuçları / Oca-25

	Aylık			Son 12 Ay		
	Oca 25	Oca 24	vs. '24	Oca 25	Oca 24	vs. '24
<b>Yolcu Sayısı (mn)</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>20%</b>	<b>38,0</b>	<b>32,4</b>	<b>17%</b>
-İç Hat	1,2	1,1	12%	14,2	12,2	17%
-Dış Hat	2,0	1,6	25%	23,8	20,3	17%
<b>Konma Sayısı ('000)</b>	<b>17,9</b>	<b>15,2</b>	<b>17%</b>	<b>208,7</b>	<b>189,5</b>	<b>10%</b>
-İç Hat	6,4	6,1	6%	74,6	69,5	7%
-Dış Hat	11,4	9,2	24%	134,0	120,0	12%
<b>Arz Edilen Koltuk Sayısı (mn)</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>20%</b>	<b>43,4</b>	<b>38,3</b>	<b>13%</b>
-İç Hat	1,3	1,2	11%	15,5	13,8	12%
-Dış Hat	2,4	1,9	25%	27,9	24,4	14%
<b>Yolcu Doluluk Oranı (%)</b>	<b>85%</b>	<b>85%</b>	<b>0pp</b>	<b>88%</b>	<b>85%</b>	<b>2,8pp</b>
-İç Hat	90%	89%	1pp	91%	88%	4pp
-Dış Hat	83%	83%	0pp	85%	83%	2pp
<b>Arz Edilen Koltuk-Km (mlr)</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>	<b>19%</b>	<b>67,7</b>	<b>59,3</b>	<b>14%</b>
-İç Hat	1,0	0,9	11%	11,5	10,2	13%
-Dış Hat	4,7	3,9	21%	56,2	49,1	15%
<b>Konma Başına Yolcu Sayısı</b>	<b>179</b>	<b>175</b>	<b>2%</b>	<b>182</b>	<b>171</b>	<b>6%</b>
-İç Hat	188	177	6%	190	175	9%
-Dış Hat	174	173	0%	178	169	5%

Kaynak: Pegasus, YKY Araştırma

## Ford Otosan <FROTO TI> 4Ç24 Finansalları

Ford Otosan <FROTO TI> 4Ç24 finansallarında yıllık %57 düşüşle 11,2 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar 9,3 milyar TL'lik tahminimizin ve 8,9 milyar TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde. Geçen yıla kıyasla %35 daha yüksek VAFÖK'e rağmen net kardaki erozyon, daha düşük parasal kazanç ve daha düşük ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. VAFÖK hem piyasa beklentileri hem de bizim beklentimizin altında kaldı ancak beklenenden düşük kur farkı giderleri sayesinde net kar tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Şirketin net borcu, net işletme sermayesi ihtiyacının geçen çeyreğe göre 6,1 milyar TL düşmesi sayesinde 101,4 milyar TL (3Ç24: 105,4 milyar TL) oldu. Böylece Net Borç/VAFÖK aynı dönemde

2,8x'ten 2,5x'e geriledi. Operasyonel marjlardaki yıllık iyileşmenin beklenenden düşük olması nedeniyle sonuçları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz, ancak yine de piyasadaki artan rekabet ve EUR'nun USD karşısında zayıflamasının olumsuz etkisi göz önüne alındığında şirketin göreceli dayanıklılığını beğeniyoruz. Şimdilik hisse için "AL" önerimizi ve 12 aylık 1.456TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.

#### FROTO TI - FROTO - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç24	4Ç23	Y/Y Δ	2024/12	2023/12	Y/Y Δ	3Ç24	Q/Q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	164.956	155.944	6%	594.995	594.705	0%	150.615	10%	167.503	-2%
VAFÖK	8.702	6.425	35%	39.868	61.665	-35%	10.328	-16%	11.787	-26%
Net Kar	11.589	26.997	-57%	38.864	70.826	-45%	9.099	27%	8.904	30%
VAFÖK Marjı	5,3%	4,1%	1,2 pp	6,7%	10,4%	-3,7 pp	6,9%	-1,6 pp	7,0%	-1,8 pp
Net Marjı	7,0%	17,3%	-10,3 pp	6,5%	11,9%	-5,4 pp	6,0%	1,0 pp	5,3%	1,7 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

#### Aygaz <AYGAZ TI> 4Ç24 Finansalları

Aygaz <AYGAZ TI>, 4Ç24'te 719 milyon TL (4Ç23: 5.7 milyar TL) net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem piyasa hem de bizim beklentilerimizle uyumlu. Net kardaki yıllık düşüş, Eyaş'ın katkısının geçen yıla göre daha zayıf olmasından kaynaklandı (4Ç24'te 398 milyon TL, 4Ç23'te 5,3 milyar TL). Şirketin net nakit pozisyonu 3Ç24'teki 1,7 milyar TL'den 4Ç24'te 1,8 milyar TL'ye yükseldi, bunun başlıca nedeni azalan net işletme sermayesi ihtiyacı oldu. **Sonuçları genel olarak nötr olarak değerlendiriyoruz ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Hisse için "TUT" tavsiyemizi ve 12 aylık 184TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.**

#### AYGAZ TI - AYGAZ - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç24	4Ç23	Y/Y Δ	2024/12	2023/12	Y/Y Δ	3Ç24	Q/Q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	20.151	22.961	-12%	81.773	93.608	-13%	21.385	-6%	19.814	2%
VAFÖK	539	-67	a.d.	1.753	1.682	4%	882	-39%	605	-11%
Net Kar	719	5.772	-88%	2.123	8.596	-75%	1.112	-35%	672	7%
VAFÖK Marjı	2,7%	-0,3%	3,0 pp	2,1%	1,8%	0,3 pp	4,1%	-1,4 pp	3,1%	-0,4 pp
Net Marjı	3,6%	25,1%	-21,6 pp	2,6%	9,2%	-6,6 pp	5,2%	-1,6 pp	3,4%	0,2 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

#### Tüpraş <TUPRS TI> 4Ç24 Finansalları

Tüpraş <TUPRS TI> 4Ç24 finansallarında 5,1 milyar TL'lik piyasa beklentisinin ve 12,5 milyar TL'lik tahminimizin altında 3,9 milyar TL (yıllık %93 düşüş) net kar açıkladı. TUPRS, 4Ç24'te 173,5 milyar TL (-%35 y/y) gelir elde ederek 192,1 milyar TL'lik piyasa beklentisinin (YKYt: 200,3 milyar TL) hafif altında kaldı. Tüpraş'ın brüt kar marjı %6,5 oldu ve VAFÖK marjı yıllık ~8 puan düşerek %4,6 oldu. Bunun temel sebebi daralan Brent-ağır petrol makası ve geçen yılın yüksek bazından dolayı düşük ürün karlılıkları oldu. 4Ç24'te 4-5 USD/varil seviyesindeki Brent-Ural farkı, geçen yılki 10-13 USD/varil seviyelerinin yarısından daha az seviyelerde. Faaliyet marjlarındaki zayıflık, yüksek parasal zarar ve ertelenmiş vergi giderleri nedeniyle kârlılığa daha büyük ölçekte (yıllık 17 puan düşüş) yansıdı. Tüpraş'ın marjlarının geçen yılın en yüksek seviyelerine göre beklenenden daha fazla erozyona uğraması nedeniyle, 4Ç24 finansal sonuçlarını olumsuz olarak değerlendiriyoruz ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Ek olarak, Tüpraş Yönetim Kurulu, iki taksit halinde (28 Mart ve 30 Eylül) hisse başına brüt 15,2 TL temettü teklifi açıkladı. Teklife göre toplam nakit çıkışı 29,3 milyar TL olup, bu rakam bizim tahminimiz olan 21,6

milyar TL'nin üzerindedir. Dünkü kapanışa göre teklif %11,4 temettü getirisine işaret ediyor. Şimdilik 198 TL hedef fiyatıyla "TUT" tavsiyemizi koruyoruz.

**TUPRS TI - TUPRS - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)**

Gelir Tablosu	4Ç24	4Ç23	Y/Y Δ	2024/12	2023/12	Y/Y Δ	3Ç24	Q/Q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	173.476	266.616	-35%	810.386	991.203	-18%	208.526	-17%	192.092	-10%
VAFÖK	8.052	31.963	-75%	50.704	138.950	-64%	15.944	-49%	9.931	-19%
Net Kar	3.891	52.484	-93%	18.315	77.354	-76%	8.230	-53%	5.145	-24%
VAFÖK Marjı	4,6%	12,0%	-7,3 pp	6,3%	14,0%	-7,8 pp	7,6%	-3,0 pp	5,2%	-0,5 pp
Net Marjı	2,2%	19,7%	-17,4 pp	2,3%	7,8%	-5,5 pp	3,9%	-1,7 pp	2,7%	-0,4 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

## Haftalık Veri Akışı

17 Şubat Pazartesi	18 Şubat Salı	19 Şubat Çarşamba	20 Şubat Perşembe	21 Şubat Cuma
Hazine 4 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek	Hazine 3 yıl ve 5 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek	16:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: %-7 önceki: %15.8)	G-20 dışişleri bakanları iki gün sürecek toplantılar için Güney Afrika'da bir araya gelecek	02:30 Japonya'da ocak ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
ABD'de tahvil ve hisse senedi piyasaları Presidents' Day tatili nedeniyle işleme kapalı olacak	02:00 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak	16:30 ABD - Konut izinleri beklenti: %-2.3 önceki: %-0.7)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (14 Şubat)	11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker konuşacak	18:20 San Francisco Fed Başkanı Mary Daly konuşacak	22:00 FOMC toplantı tutanakları açıklanacak	16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
17:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak	21:00 Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michael Barr konuşacak		17:35 Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak	17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 49.4)
18:20 Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 18:20'de konuşacak				17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 56.8)
				19:30 Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson konuşacak

## Açıklanan Kar Payları (\*)

Hisse	Dağıtım Tarihi <sup>(1)</sup>	Kapanış Fiyatı <sup>(2)</sup>	PBK (Brüt) <sup>(3)</sup>	PBK (Net) <sup>(3)</sup>	Kar Payı Verimi <sup>(4)</sup>	Kar Dağıtım Oranı <sup>(5)</sup>
<b>Mar.25</b>						
MSGYO	18.03.2025	16.17	0.74	0.74	%4.6	%8.4
<b>Nis.25</b>						
TTRAK	2.04.2025	660.00	48.47	41.20	%7.3	%84.5
<b>Mar.25</b>						
LILAK	1.07.2025	24.78	1.50	1.28	%6.1	%75.3

(\*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.



## ÇEKİNCE:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.