

Günlük Yatırım Bülteni

Hisse senedi piyasası haftaya zayıf bir seyrinde başladı

Küresel piyasalarda ticaret geriliminin hafifleyeceği beklentisi öne çıkarken Trump, Çin'e uygulanan gümrük vergilerini düşürmeye istekli olduğunu, bazı ülkelerle ticaret anlaşmalarının bu hafta tamamlanabileceğini söyledi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve önemli direnç bölgelerini test eden S&P 500 endeksi dün günü %0.6 düşüşle tamamladı. Makro tarafta ise dün ABD'de açıklanan ISM verileri, hizmet sektörünün nisan ayında beklentilerin üzerinde büyüme kaydettiğini gösterdi ve Fed'in daha az faiz indirimi yapacağı yönündeki beklentileri de destekledi. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Bugün Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.

Günlük Takvim

- Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı
- Hazine 2 ve 7 yıl vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek
- TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapacak
- 16:00 Nisan ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergeleri açıklanacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
 - Yurtiçi Otomotiv Satışları - Nisan'25
 - Türkiye Beyaz Eşya Satışları – Mart 2025
 - Enerjisa Enerji <ENJSA TI> Baz alınan net kar rakamından kuvvetli toparlanma
 - Galata Wind <GWIND TI> Operasyonel karlılık piyasa beklentisini karşıladı
 - Türk Hava Yolları <THYAO TI> Nisan 2025 Trafik Verileri
- Açıklanan Kar Payları
- 1Ç25 Mali Tablo Takvimi

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,112
BIST-100 (US\$)	237
Günlük Değişim (TL)	-%0.60
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 1,938 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 3,245 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 342.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.0
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4020.348 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%2.1	-%2.9
3 Aylık / 12 Aylık	-%7.1	-%11.3

En çok artan TL/hisse Değişim

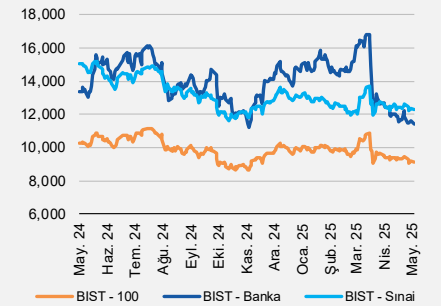
IEYHO	%10.0
OBAMS	%6.9
KTLEV	%6.9
SELEC	%5.5
ECILC	%3.8

En çok azalan TL/hisse Değişim

OTKAR	-%5.0
OYAKC	-%4.5
MPARK	-%4.4
CLEBI	-%4.0
GSRAY	-%3.8

Hacim US\$mnl Değişim

EREGL	164	%82
THYAO	146	-%8
ASELS	84	-%11
KCHOL	82	%40
AKBNK	82	-%17



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ticaret geriliminin hafifleyeceği beklentisi öne çıkarken Trump, Çin'e uygulanan gümrük vergilerini düşürmeye istekli olduğunu, bazı ülkelerle ticaret anlaşmalarının bu hafta tamamlanabileceğini söyledi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen ve önemli direnç bölgelerini test eden S&P 500 endeksi dün günü %0.6 düşüşle tamamladı. Makro tarafta ise dün ABD'de açıklanan ISM verileri, hizmet sektörünün nisan ayında beklentilerin üzerinde büyüme kaydettiğini gösterdi ve Fed'in daha az faiz indirimi yapacağı yönündeki beklentileri de destekledi. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Bugün Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika yapıcıları, Banco de Portugal'ın ev sahipliğinde Porto'da iki günlük gayri resmi toplantılara başlayacak. Toplantıda, para politikası stratejisinin devam eden gözden geçirilmesine ilişkin ilk derinlemesine tartışmaların yapılması bekleniyor. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, maliye ve ekonomi politikalarının ele alınması beklenen Temsilciler Meclisi bütçe komitesi oturumunda konuşacak. Yarın ise Fed faiz kararı takip edilecek. Fed'in faizleri sabit tutması beklenirken gümrük vergilerinin gündemde olduğu bir dönemde Powell'ın vereceği mesajlar önemli olacak. Piyasada bu yıl Fed'den 75 baz puan indirim beklerken ilk adımın Temmuz'da atılacağı bekleniyor.

Yurtiçine baktığımızda ise zayıf seyrin etkili olduğu BIST-100 endeksinde 9.250 bölgesi üzerine çıkılıp çıkılmayacağını izliyoruz. Büyük resimde ekonomi yönetimin attığı adımlar, enflasyondaki eğilim ve TCMB'nin faiz politikasına yönelik beklentiler odak noktasında kalmaya devam ediyor. Son olarak TCMB hafta sonunda Türk lirasına geçişi desteklemek amacıyla bazı adımlar açıklarken dün açıklanan enflasyon verilerinde manşet beklenenden iyi yönde gelse de çekirdek endekslerde yükselişler öne çıktı. TÜFE verisinde elektrik ve doğalgaz fiyatına yapılan zam, zirai don ve TL'de yaşanan değer kaybının etkili olması bekleniyordu. TCMB ise öncü verilerin Nisan ayında enflasyonun ana eğiliminde yükselişe işaret etmekte olduğunu belirtmiş kur geçişkenliği yüksek olan otomobil gibi dayanıklı tüketim mallarında fiyat artışları gözlemlenmekte olduğuna değinmişti. TCMB, politika faizi artışı ve ardından devam eden likidite adımlarıyla piyasada oluşan gecelik faizlerin, koridorun üst bandı olan %49'a yakın oluşmasını sağlamaya devam ediyor. Önümüzdeki döneme baktığımızda ise TCMB'nin mayıs ayı için planlanmış bir PPK toplantısı bulunmuyor. 22 Mayıs'ta yılın ikinci Enflasyon Raporu açıklanacak, bir sonraki PPK toplantısı da 19 Haziran'da gerçekleştirilecek.

Bu sabah:

- Bugün Japonya resmi tatil nedeniyle işleme kapalı.
- Almanya vadeli %0.1, ABD vadeli %0.3 eksi
- Dolar endeksi yatay
- Altın ve emtialar yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı eksi

Hisse senedi piyasası haftaya zayıf bir seyrde başladı. Haftanın ilk günü hafif satıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %0.60'lık kayıpla 9,112 seviyesinden yaptı. Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde zayıf bir seyir izleyen piyasada yukarı yönde oluşan tepki denemelerinin satışla karşılaşmaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Bu paralelde, beklentinin hafif altında gelen enflasyon datasına rağmen, endeksin sabah saatlerinde başlattığı yükseliş eğilimini sürdürmediğini ve geçen hafta aşağı yönde kırılan 9,250 desteğinin direnç olarak test edildiğini görüyoruz. Önümüzdeki sürece baktığımızda da, 9250 altında kaldığı sürece aşağı yöndeki baskılı seyrin devam etmesini beklediğimiz piyasada, 9,100 ve 9,000 seviyeleri ilk önemli destekler olarak dikkatimizi çekiyor. 9,000 bölgesi altındaki kalıcı hareketlerde ise, aşağı yöndeki eğilimin 8,500-600 aralığına doğru derinleşme riski göz ardı edilmemeli.

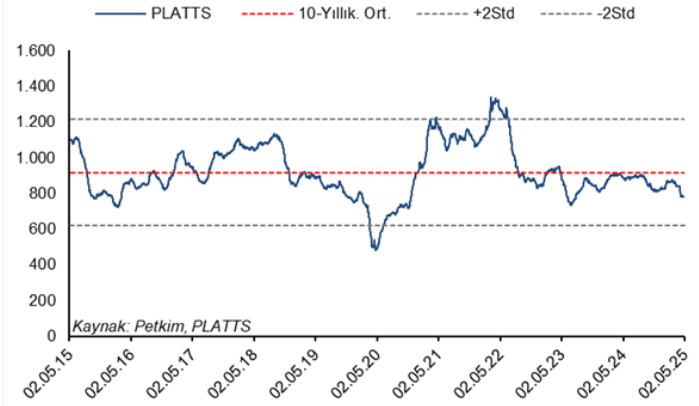
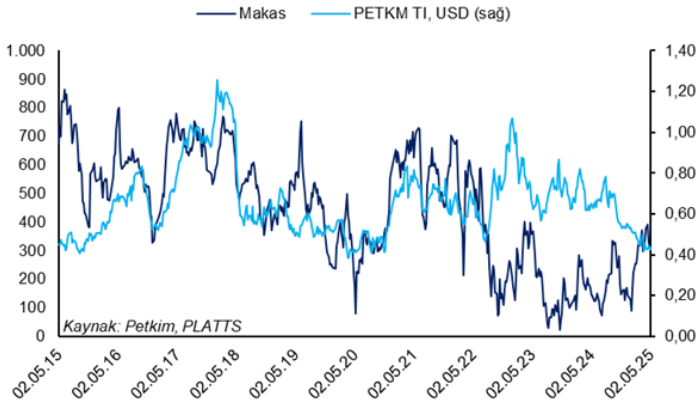
Diğer taraftan, yukarıda bahsettiğimiz olumsuz teknik potansiyelin, en azından kısa döneme yönelik, ekarte edilebilmesi yönünde ise, ilk etapta 9,250 seviyesinin üzerinde kalıcı fiyatlamalar oluşması gerektiğini söyleyebiliriz.

Bugün Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk, 7 yıl vadeli değişken faizli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapacak. Euro Bölgesi nisan ayı HCOB hizmet ve bileşik PMI verisinin son okuması TSİ 11:00'de açıklanacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika yapıcılar, Banco de Portugal'ın ev sahipliğinde Porto'da iki günlük gayriresmi toplantılara başlayacak. Toplantıda, para politikası stratejisinin devam eden gözden geçirilmesine ilişkin ilk derinlemesine tartışmaların yapılması bekleniyor. TCMB 14:30'da nisan ayı Reel Efektif Döviz Kuru verisini açıklayacak. TÜİK nisan ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini saat 16:00'da duyuracak. TCMB 18:00'de Nisan Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, maliye ve ekonomi politikalarının ele alınması beklenen Temsilciler Meclisi bütçe komitesi oturumunda konuşacak. Haftanın geri kalanında Fed FOMC kararları ve İngiltere Merkez Bankası kararları takip edilecek. Fed'in faizleri sabit tutması, BOE'nin düşürmesi bekleniyor. Ayrıca revize PMI endeksleri ile birlikte Çin'de dış ticaret ve enflasyon verileri takip edilecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %2,1 düşerken, nafta fiyatı %3,3 düştü. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %0,3 düştü. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %1,4 düştü. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %16 altında. **Genel olarak, haftalık verileri Petkim <PETKM TI> için sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**



Yurtiçi Otomotiv Satışları - Nisan'25

Toplam Hafif Araç (HA) satışları (BA + HTA) Nisan 2025'te, yıllık %39 artışla 105 bin oldu. Binek Araç (BA) satışları yıllık %39 artışla 85,4 bin, Hafif Ticari Araç (HTA) satışları yıllık %38 artışla 19,9bin oldu.

Nisan 2025 sonuçları, elimizdeki veri setine göre, bugüne kadar kaydedilen en güçlü Nisan ayı sonuçlarına işaret ediyor. Yılbaşında genel piyasa beklentisi, araç satışlarının geçtiğimiz yıla paralel gelişeceği yönündeydi. Yılın ilk dört ayı ve özellikle Nisan sonuçları bu beklentinin aksi yönünde seyretti. Talepte beklenenden güçlü seyrinde, enflasyon ve TL'ye dönük beklentilerin görece bozulması sonrası talebin öne çekilmesinin ve piyasada artan rekabet sonrası düzenlenen kampanyaların rol oynadığını düşünüyoruz.

Tarihi yüksek büyümeleri işaret eden Nisan ayı sonuçlarını sektör oyuncularını ve görünümü için olumlu karşılıyoruz. 2025 yılının geri kalanında da, mevcut yüksek faiz ortamına rağmen, yılın ilk dört ayında gözlemlediğimiz benzer nedenlerle talebin canlı kalabileceği fikrindeyiz.

Ford Otosan'ın <FROTO TI> aylık BA satışları yıllık %47, HTA satışları yıllık %14 arttı ve böylelikle, toplam HA satışları, yıllık bazda %24 artış gösterdi. BA satışlarında pazarın üzerinde büyümesine rağmen şirketin aylık pazar payı yıllık 90 baz puan azalışla %7,7'ye geriledi. Bu gerilemede HTA satışları için bir önceki ayın yüksek bazı etkili olurken, şirketin yıllıklandırılmış pazar payı 70 baz puan artışla %8,5 oldu.

Tofaş'ın <TOASO TI>, Stellantis markaları dahil, aylık BA satışları yıllık %21 artışla 19,2bin olurken, HTA satışları iki kat artarak 8,6bin oldu. Böylece, Tofaş'ın toplam aylık HA satışları yıllık %39 arttı TOASO'nun aylık pazar payı 20 baz puan artarak %26,4 olurken yıllık pazar payı 5 puan daralarak %26,5 oldu.

Doğuş Otomotiv'in <DOAS TI> toplam HA satışları Nisan'da yıllık %46,1 artışla 15,9 bin oldu. Şirketin toplam satışlarının ağırlığını oluşturan BA satışları yıllık %46 artışla 13,7 bin adede yükselirken, HTA satışları da yıllık %47 artışla 2,2bin adet oldu. Böylece şirketin pazar payı, aylık bazda 80 baz puan artarak %15,1 seviyesine; son 12 ayda da 2 puanlık pazar payı kazanımıyla %15,1'e ulaştı.

Tarihi yüksek büyümeleri işaret eden Nisan ayı sektör verilerini, sektör oyuncularını ve görünümü için olumlu karşılıyoruz ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz. Aylık veriler ve güncellenen makro varsayımlarımız ışığında, yılın tamamı için varsayımlarımızı gözden geçireceğiz. Şimdilik **FROTO için 1.456 TL hedef fiyatla "AL" ve TOASO için de 295 TL hedef fiyatla "TUT" önerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz.**

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Türkiye Beyaz Eşya Satışları – Mart 2025

TURKBESD verisine göre beyaz eşya satışları Mart ayında yıllık %5 düşüşle 2.8 milyon adet oldu.

- Yurt içi satışlar Mart ayında yıllık %17 azalışla 909 bin adede gerilerken, ihracat hacimleri yıllık %2 artışla 1,9 milyon adede yükseldi.
- İhracat satışlarında Ekim 2024'ten bu yana görülen adetsel daralma Mart ayında terse döndü. Buzdolabı, Derin Dondurucu ile Bulaşık Makinesi trendi değiştiren ana ürün grupları oldu.
- Yurtiçi tarafta ise aylık bazda Çamaşır, Kurutma ve Bulaşık Makinesi satışlarındaki çift haneli daralmalar dikkat çekti.

YKY Görüş

Mart ayı verileri, toplam beyaz eşya satışlarının yıllık bazda daralmaya devam ettiğini ancak aylık bazda toparlandığını gösteriyor. Özellikle ihracat satışlarındaki toparlanma aylık sonuçlarda en öne çıkan unsur.

Mart ayı sonuçlarıyla birlikte yılın ilk çeyreği de tamamlandı. Buna göre, 1Ç25'te, yıllık bazda yurt içi satışlar %15, üretim %3,1 ve ihracat %2,9 azaldı.

Beyaz Eşya Sektörü, sıkı para politikası ve yüksek faiz ortamından en olumsuz etkilenen sektörlerden olmaya devam ediyor. Her ne kadar, enflasyon beklentilerindeki bozulma, talebin öne çekilmesine yol açabilecek ve bu da talebi yılın geri kalanında görece destekleyebilecekse de, anlamlı bir toparlanma ve genel düşüş trendinin terse döndüğünden bahsedebilmek için erken olduğu görüşündeyiz.

Yurt içi satışlardaki zayıflığın, sektör şirketlerinin faaliyet karlılıkları üzerindeki baskısının, önümüzdeki çeyreklerde de devam etmesini bekliyoruz ve sektörün 2025 görünümüne dair ihtiyatlı duruşumuzu koruyoruz. Arçelik için 12 aylık vadede hedef fiyatımız 186 TL'dir ve TUT tavsiyemiz bulunmaktadır.

Son olarak, sektör verileri gecikmeli geldiğinden ve piyasa halihazırda Arçelik'in açıklanan 1Ç25 finansalları üzerinden, talepteki zayıflığın olumsuz etkilerine tanıklık ettiğinden, Mart sonuçlarının sektör hisselerinin performansları üzerinde sınırlı bir etkiye sahip olmasını bekleriz.

Enerjisa Enerji <ENJSA TI> Baz alınan net kar rakamından kuvvetli toparlanma

Enerjisa Enerji 1Ç25'te 741 mn TL net zarar kaydederken, piyasa beklentisi 247 mn TL net karar açıklaması yönündeydi. Kaydedilen 5,7 mlr TL'lik net finansman gideri ile artan vergi yükü, net kar rakamını baskıladı.

Satış gelirleri 1Ç25'te yıllık bazda %4 gerileyerek 45.626 mn TL seviyesine gerilerken, piyasa beklentisi 53.265 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Brüt karlılık tarafında görülen gerilemede dağıtım segmentinin zayıf performans göstermesi etkili oldu.

Operasyonel karlılık tarafında ise piyasa beklentisi karşılanırken, VAFÖK 1Ç25'te yıllık bazda %9 azalışla 9.181 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, VAFÖK marjı %20,1 seviyesinde açıklandı (1Ç24: %21,2).

Şirket'in önemli operasyonel göstergeleri arasında, düzenlemeye tabii varlık tabanı yıllık bazda %72 artışla 74.264 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Düzeltilmiş operasyonel gelirler ise bir önceki yıla kıyasla yatay bir seyir izleyerek 13.019 mn TL açıklandı. Son olarak, şirketin karlılık hesaplamasında kullandığı baz alınan net kar rakamı iki katından fazla artış göstererek 1.328 mn TL oldu.

Böylelikle, şirketin net karlılığı piyasa beklentisinin altında kalmasına rağmen baz alınan net kar rakamında görülen güçlü seyir ve operasyonel karlılığın korunması nedeniyle 1Ç25 finansal sonuçlarını "Nötr" olarak değerlendiriyoruz.

ENJSA TI - ENJSA - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	1Ç25	1Ç24	Y/Y Δ	2025/03	2024/03	Y/Y Δ	4Ç24	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	45.626	47.649	-%4	207.740	247.235	-%16	54.159	-%16	53.265	-%14
VAFÖK	9.181	10.122	-%9	33.455	32.528	%3	8.874	%3	9.247	-%1
Net Kar	-741	-3.809	-%81	-2.273	6.782	a.d.	-460	%61	247	-%400
Net Borç [Nakit]				49.274	45.498	%8	48.938	%1		
VAFÖK Marjı	20,1	21,2	-1,1 pp	16,1	13,2	2,9 pp	16,4	3,7 pp	17,4	2,8 pp
Net Marj [%]	-1,6	-8,0	6,4 pp	-1,1	2,7	-3,8 pp	-0,8	-0,8 pp	0,5	-2,1 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				1,5	1,4	0,1 pp	1,4	0,1 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Galata Wind <GWIND TI> Operasyonel karlılık piyasa beklentisini karşıladı

Galatawind, 1Ç25'te 134 mn TL net kar elde ederken net kar marjı yıllık bazda 19 puan azalışla %24,1 oldu. Piyasa, 187 mn TL net kar açıklamasını bekliyordu. Geçtiğimiz yıla kıyasla zayıf seyreden RES gelirleri nedeniyle satış gelirleri yıllık bazda %17 azalışla 556 mn TL oldu. Maliyetlerin geçtiğimiz yıla paralel gerçekleşmesi ve zayıflayan satış gelirleri ile brüt karlılık 10,5 puan azalışla %50,2 seviyesine geriledi. Satış gelirleri piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Brüt karlılıktaki daralmayla birlikte VAFÖK yıllık bazda %22 azalışla 395 mn TL seviyesinde açıklanırken, VAFÖK marjı %71,1 seviyesine geriledi. Güçlü nakit üretimine rağmen VAFÖK rakamındaki zayıflamayla net borç/VAFÖK hafif artışla 0,5x'e yükseldi.

Net kar rakamının beklentilerin altında gerçekleşmesine rağmen, operasyonel karlılığın piyasa beklentisine paralel gerçekleşmesi nedeniyle 1Ç25 finansallarına piyasa tepkisinin Nötr olmasını bekliyoruz.

GWIND TI - GWIND - Açıklanan Finansallar [TMS/TFRS; TLmn]

Gelir Tablosu	1Ç25	1Ç24	Y/Y Δ	2025/03	2024/03	Y/Y Δ	4Ç24	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	556	670	-%17	2.489	2.821	-%12	635	-%12	554	%0
VAFÖK	395	508	-%22	1.688	2.095	-%19	378	%4	375	%6
Net Kar	134	288	-%54	764	1.219	a.d.	210	-%36	187	-%28
Net Borç (Nakit)				1.109	554	%100	1.071	%4		
VAFÖK Marjı	71,1	75,8	-4,7 pp	67,8	74,3	-6,4 pp	59,6	11,5 pp	67,7	3,4 pp
Net Marj [%]	24,1	43,0	-19,0 pp	30,7	43,2	-12,5 pp	33,1	-9,0 pp	33,7	-9,6 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				0,7	0,3	0,4 pp	0,6	0,1 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Nisan 2025 Trafik Verileri

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Nisan 2025 trafik sonuçlarını açıkladı. Kısaca, Nisan ayı trafik sonuçlarını, daha yüksek doluluk oranı ile yurt dışı yolcu sayısındaki güçlü yıllık büyüme sebebiyle olumlu olarak değerlendiriyoruz. Mart ayında gözlemlenen, özellikle doluluk oranındaki göreceli zayıflık, Nisan ayında devam etmedi ve hem yıllıklandırılmış yolcu büyümesi hem de doluluk oranı Mart ayına kıyasla iyileşti ve yıllık tahminlerimizle uyumlu noktaya ulaştı.

- Türk Hava Yolları, Nisan ayında yıllık bazda %6 artışla toplam 7,4 milyon yolcu taşıdı. Bu artışta yurt dışı yolcu trafiğindeki %13'lük artış etkili olurken, dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki %20'lik artış (direkt yurt dışı yolcu trafiğindeki %3'lük artışa karşılık) büyümeyi destekledi.

- Şirket, Nisan ayında AKK (Arz Edilen Koltuk Km) bazında yıllık %8 daha yüksek yurt dışı kapasite sunarak, 1Ç25'teki yıllık %5'lik büyümeye kıyasla büyüme ivmesini arttırdı. Bir önceki yıla göre 2,5 puan artışla doluluk oranı %83'e ulaştı. Şirketin Mart ayı yurt dışı doluluk oranındaki göreceli zayıflık (yıllık 2,2 puan düşüş) Nisan ayında devam etmedi ve yıllıklandırılmış doluluk oranı %82'ye yükseldi.

- Bölgesel bazda, Avrupa ve Uzak Doğu yıllık bazda iyileşen doluluk oranı ile birlikte genel kapasite ve yolcu artışına en büyük katkıyı sağlarken, Orta Doğu ve Afrika çoğunlukla geçen yılın düşük bazında en büyük büyümeyi (+%20 yıllık büyüme) kaydetti.

- Toplam kargo hacmi Nisan ayında yıllık bazda %5,5 artarak 162,6 bin ton olurken, bu rakam küresel ticaretteki yavaşlamaya rağmen 2025 yılının en büyük aylık büyümesi oldu.

- Toplam yolcu sayısı, uluslararası yolcu sayısındaki yıllık %6,6'lık artış sayesinde yıllık bazda %3,3 artarken, AKK ise yıllık bazda %5 arttı.

YKY Görüş

Genel olarak Türk Hava Yolları'nın Nisan ayı trafik sonuçlarını, nispeten zayıf Mart ayı sonuçlarının ardından büyüme ve doluluk oranında toparlanma sayesinde olumlu olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, yönetimin geçen hafta (29 Nisan) yapılan analist toplantısında Nisan ayında toparlanmanın dile getirilmiş olması sebebiyle, sonuçlara sınırlı olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Nisan ayı trafik sonuçları ışığında, model portföyümüzün bir üyesi olan Türk Hava Yolları için pay başına 14 USD hedef fiyatımızla AL tavsiyemizi koruyoruz.

Tablo 1: THY Aylık Trafik Sonuçları / Nis-25

	Aylık			Yıl Başından Bu Yana			Son 12 Ay		
	Nis 25	Nis 24	y/y	Nis 25	Nis 24	y/y	Nis 25	Nis 24	y/y
Konma Sayısı (bin)	45,0	43,9	2%	167,1	163,3	2%	528,9	530,0	0%
Yurt İçi	16,9	18,0	-6%	61,6	62,9	-2%	199,9	209,0	-4%
Yurt Dışı	28,1	26,0	8%	105,5	100,3	5%	329,0	321,0	3%
Arz Edilen Koltuk Km (milyar)	21,7	20,3	7%	82,6	78,7	5%	258,0	243,1	6%
Yurt İçi	2,1	2,2	-5%	7,5	7,7	-1%	24,4	25,4	-4%
Yurt Dışı	19,6	18,0	8%	75,1	71,0	6%	233,6	217,8	7%
Ücretli Yolcu Km (milyar)	18,0	16,4	10%	67,1	63,4	6%	212,4	200,3	6%
Yurt İçi	1,9	1,9	-3%	6,2	6,4	-3%	20,9	21,6	-4%
Yurt Dışı	16,2	14,5	12%	60,9	57,0	7%	191,5	178,7	7%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	83,2%	80,9%	2pp	81,3%	80,6%	1pp	82%	82%	0pp
Yurt İçi	87,7%	86,5%	1pp	82,8%	83,7%	-1pp	85%	85%	0pp
Yurt Dışı	82,7%	80,2%	3pp	81,1%	80,2%	1pp	82%	82%	0pp
Yolcu Sayısı (milyon)	7,41	7,02	6%	26,32	25,50	3%	85,89	85,28	1%
Yurt İçi	2,6	2,8	-5%	8,9	9,2	-3%	30,3	31,3	-3%
Yurt Dışı	4,8	4,3	13%	17,4	16,3	7%	55,6	54,0	3%
Dıştan Dışa Transfer Yolcu	2,9	2,4	20%	10,8	10,1	8%	32,2	30,5	6%
Direkt Yolcu	1,87	1,81	3%	6,53	6,22	5%	23,36	23,48	0%
Konma Başına Yolcu	164,6	159,6	5,0	157,5	156,2	1,3	162,4	160,9	1,5
Yurt İçi	154,7	153,5	1,2	145,2	146,2	-1,0	151,5	149,9	1,7
Yurt Dışı	170,6	163,9	6,7	164,6	162,4	2,2	169,0	168,1	0,9
Kargo ve Posta (bin ton)	171,6	162,6	6%	649,5	638,3	2%	2.005,6	1.823,3	10%
Yurt İçi	5,2	4,4	19%	18,7	18,5	1%	61,8	56,9	9%
Yurt Dışı	166,4	158,2	5%	630,8	619,8	2%	1.943,8	1.766,3	10%
Uçulan Km (bin)	97,8	92,3	6,0%	371,3	360,2	3,1%	1.158,5	1.118,3	3,6%
Yurt İçi	11,8	12,2	-2,6%	42,0	42,9	-2,0%	135,4	142,4	-4,9%
Yurt Dışı	86,0	80,1	7,3%	329,3	317,3	3,8%	1.023,1	976,0	4,8%

Kaynak: Türk Hava Yolları, YKY Araştırma

Haftalık Veri Akışı

5 Mayıs Pazartesi	6 Mayıs Salı	7 Mayıs Çarşamba	8 Mayıs Perşembe	9 Mayıs Cuma
Çin, Hong Kong, Japonya ve İngiltere'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı	Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı	17:00 Fitch Türkiye'nin kredi görünümünü ve bankacılık sektörüne ilişkin değerlendirmelerini paylaşacak	14:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (25 baz puan indirim bekleniyor)	10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-1.9)
10:00 TR - TÜFE (beklenti: %3.1 önceki: %2.5)	Hazine 2 ve 7 yıl vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek	21:00 Fed FOMC Toplantısı (değişiklik beklenmiyor)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (2 Mayıs)	13:15 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %38 önceki: %38.1)	TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapacak	21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı	15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %36.85 önceki: %37.4)	16:00 Nisan ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergeleri açıklanacak			
10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %23.5)				
12:00 Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek konuşacak				
17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 50.2 önceki: 50.8)				

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı	PBK (Brüt)	PBK (Net)	Kar Payı Verimi % **
05.25					
AKSGY	5.05.2025	6.07	0.12	0.12	2.05
BOBET	5.05.2025	23.00	0.20	0.17	0.87
JANTS	6.05.2025	21.75	0.03	0.03	0.14
GMTAS	7.05.2025	13.87	0.60	0.51	4.33
OSMEN	7.05.2025	8.57	0.06	0.05	0.70
ECILC	14.05.2025	46.00	1.75	1.49	3.80
ECZYT	14.05.2025	184.50	6.67	5.67	3.62
GENTS	14.05.2025	22.76	0.15	0.13	0.66
EGPRO	20.05.2025	23.02	0.50	0.43	2.17
AKSA	21.05.2025	9.75	0.48	0.41	4.92
AYEN	21.05.2025	25.68	0.25	0.21	0.97
BEYAZ	21.05.2025	22.84	0.11	0.09	0.48
EGGUB	21.05.2025	67.00	1.80	1.53	2.69
KBORU	24.05.2025	65.20	1.29	1.10	1.98
ASUZU	26.05.2025	57.15	1.98	1.69	3.46
CCOLA	26.05.2025	52.35	1.07	0.91	2.04
LKMNH	26.05.2025	15.57	0.21	0.18	1.35
MAVI	26.05.2025	33.34	1.17	1.00	3.51
AEFES	27.05.2024	159.00	1.27	1.08	0.80
SUMAS	28.05.2025	339.00	2.01	1.71	0.59
CEMTS	28.05.2025	16.96	0.22	0.19	1.30
MGROS	28.05.2025	499.00	6.90	5.87	1.38
PAGYO	28.05.2025	64.45	0.80	0.80	1.24
TKFEN	28.05.2025	140.00	0.33	0.28	0.24
SISE	30.05.2025	33.74	0.65	0.55	1.93
06.25					
AYES	2.06.2025	8.55	0.06	0.55	0.70
MACKO	2.06.2025	35.60	0.55	0.47	1.54
MERCN	2.06.2025	19.09	0.05	0.04	0.26
LIDER	12.06.2025	198.00	0.14	0.12	0.07
EKGYO	16.06.2025	12.07	0.40	0.40	3.31
THYAO	16.06.2025	294.00	3.44	2.93	1.17
BIMAS	18.06.2025	474.00	3.95	3.36	0.83
BUCIM	18.06.2025	7.64	0.07	0.06	0.92
ATATP	20.06.2025	78.35	0.70	0.59	0.89
TCELL	20.06.2025	86.55	1.82	1.55	2.10
AYEN	23.06.2025	25.68	0.25	0.21	0.97
ULUFA	23.06.2025	16.72	1.18	1.00	7.06
KBORU	24.06.2025	65.20	1.29	1.10	1.98
ATAKP	25.06.2025	41.60	0.55	0.47	1.32
PAGYO	25.06.2025	64.45	0.80	0.80	1.24
TABGD	25.06.2025	170.30	3.50	2.98	2.06
HLGYO	30.06.2025	2.51	0.0043	0.0043	0.17
ISKPL	30.06.2025	25.86	0.01	0.01	0.05
LOGO	30.06.2025	135.90	5.26	4.47	3.87
TRCAS	30.06.2025	28.50	0.78	0.67	2.74
07.25					
LILAK	1.07.2025	22.18	1.50	1.28	6.76
YAPRK	1.07.2025	446.50	0.40	0.34	0.09
KCAER	2.07.2025	12.55	0.09	0.07	0.72
KONTR	8.07.2025	26.50	0.03	0.03	0.11
KONTR	16.07.2025	26.50	0.15	0.13	0.57
AYEN	21.07.2025	25.68	0.25	0.21	0.97
ESCAR	22.07.2025	67.85	0.12	0.10	0.18
PAGYO	23.07.2025	64.45	0.66	0.66	1.02
VESBE	24.07.2025	11.95	0.04	0.04	0.33
AVPGY	25.07.2025	51.50	1.50	1.50	2.91
MEDTR	28.07.2025	32.54	0.08	0.07	0.26
OSMEN	29.07.2025	8.57	0.06	0.05	0.70
SANFM	31.07.2025	30.58	0.05	0.04	0.16
08.25					
LIDER	13.08.2025	198.00	0.14	0.12	0.07
EFORC	15.08.2025	89.15	0.14	0.12	0.16
AYEN	21.08.2025	25.68	0.25	0.21	0.97
PAGYO	27.08.2025	64.45	2.19	2.19	3.40
TURSG	28.08.2025	17.41	0.40	0.34	2.30

Hisse	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı	PBK (Brüt)	PBK (Net)	Kar Payı Verimi %
09.25					
THYAO	2.09.2025	294.00	3.44	2.93	1.17
BIMAS	17.09.2025	474.00	3.95	3.36	0.83
AYEN	22.09.2025	25.68	0.25	0.21	0.97
ESCAR	22.09.2025	67.85	0.12	0.10	0.18
MACKO	24.09.2025	35.60	0.55	0.47	1.54
ADEL	26.09.2025	31.50	0.58	0.49	1.84
ALFAS	30.09.2025	44.50	0.16	0.14	0.36
DOHOL	30.09.2025	15.58	0.31	0.26	1.99
LKMNH	30.09.2025	15.57	0.21	0.18	1.35
TUPRS	30.09.2025	123.50	7.42	6.31	6.01
10.25					
LIDER	13.10.2025	198.00	0.14	0.12	0.07
EBEBK	15.10.2025	43.82	0.50	0.43	1.14
MSGYO	22.10.2025	4.04	0.15	0.15	3.71
AVPGY	27.10.2025	51.50	1.94	1.94	3.77
MEDTR	27.10.2025	32.54	0.08	0.07	0.26
OSMEN	27.10.2025	8.57	0.06	0.05	0.70
OYAKC	30.10.2025	21.90	1.00	0.85	4.57
SANFM	31.10.2025	30.58	0.05	0.04	0.16
11.25					
EGPRO	20.11.2025	23.02	0.50	0.43	2.17
ASELS	25.11.2025	129.80	0.23	0.20	0.18
12.25					
LIDER	11.12.2025	198.00	0.14	0.12	0.07
EBEBK	15.12.2025	43.82	0.50	0.43	1.14
BIMAS	17.12.2025	474.00	4.94	4.20	1.04
TCELL	26.12.2025	86.55	1.82	1.55	2.10
GLYHO	31.12.2025	7.53	0.06	0.05	0.80
MEDTR	31.12.2025	32.54	0.08	0.07	0.26
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ALKLC	45.32	0.01	0.01	0.01	0.02
ALKLC	45.32	0.01	0.01	0.01	0.02
ALKLC	45.32	0.01	0.01	0.01	0.02
ATLAS	4.99	0.03	0.03	0.03	0.60
AZTEK	39.10	1.36	1.15	1.15	3.48
BRYAT	2,008.00	58.57	49.78	49.78	2.92
BVSAN	99.20	0.48	0.41	0.41	0.48
BVSAN	99.20	0.48	0.41	0.41	0.48
BYDNR	21.26	0.71	0.61	0.61	3.34
DOAS	197.90	27.27	23.18	23.18	13.78
EREGL	24.04	0.25	0.21	0.21	1.04
FLAP	7.26	0.07	0.06	0.06	0.96
GEDIK	7.91	0.50	0.42	0.42	6.32
GENIL	119.10	0.40	0.34	0.34	0.34
GOLTS	378.00	5.00	4.25	4.25	1.32
GRSEL	307.00	0.39	0.33	0.33	0.13
GRSEL	307.00	0.39	0.33	0.33	0.13
GUNDG	56.15	0.05	0.04	0.04	0.09
GUNDG	56.15	0.05	0.04	0.04	0.09
GUNDG	56.15	0.05	0.04	0.04	0.09
GWIND	23.42	0.64	0.54	0.54	2.74
ISBIR	80.50	1.00	0.85	0.85	1.24
ISDMR	34.08	0.25	0.21	0.21	0.73
ISSEN	7.65	0.09	0.08	0.08	1.18
LOGO	135.90	3.50	2.98	2.98	2.58
LMKDC	25.88	1.00	0.85	0.85	3.86
MEDTR	32.54	0.08	0.07	0.07	0.25
MEDTR	32.54	0.08	0.07	0.07	0.25
MEDTR	32.54	0.08	0.07	0.07	0.25
MERIT	12.05	0.14	0.12	0.12	1.16
MTRYO	6.33	0.05	0.05	0.05	0.79
PSDTC	74.70	1.71	1.46	1.46	2.29
PSGYO	1.81	0.01	0.01	0.01	0.55
SKBNK	5.11	0.05	0.04	0.04	0.98
SUWEN	11.07	0.31	0.27	0.27	2.80
TEZOL	16.27	0.10	0.09	0.09	0.61
VSNDM	304.75	0.39	0.33	0.33	0.13

(*)

- (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
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başına Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir 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.

1Ç25 Mali Tablo Takvimi

Mayıs		
06.May	COLA	Coca Cola İçecek
06.May	ISCTR	İş Bankası (C)
07.May	AEFES	Anadolu Efes Biracılık
07.May	AKSA	Aksa
07.May	BRSAN	Borusan Boru Sanayi
07.May	MGROS	Migros
07.May	SAHOL	Sabancı Holding
07.May	TTKOM	Türk Telekom
08.May	ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası
08.May	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar
08.May	PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı
08.May	PETKM	Petkim
09.May	ENKAI	Enka İnşaat
09.May	TCELL	Turkcell
09.May	ULKER	Ülker
09.May	CANTE	Çan2 Termik
12.May	DOAS	Doğuş Otomotiv

1Ç25 MALİ TABLO

1Ç25 MALİ TABLO																		
Açıklayan Şirketler			1Ç25					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (1Ç25)			Medyan Konsensus (1Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
5 May.	ARMGD	Armada Gıda	2,143.0	288.1	13.4%	189.2	8.8%	-9.9%	a.d.	12.2 pp	95.6%	4.8 pp						
5 May.	BMSTL	Bms Birleşik Metal Sanayi	595.7	15.2	2.6%	-55.0	-9.2%	-9.5%	-43.0%	-1.5 pp	a.d.	-10.9 pp						
5 May.	ENJSA	Enerjisa Enerji	45,626.3	9,181.0	20.1%	-741.0	-1.6%	-4.2%	-9.3%	-1.1 pp	a.d.	6.4 pp				53,265.0	9,246.5	247.0
5 May.	GWIND	Galata Wind Enerji	556.1	395.2	71.1%	133.8	24.1%	-17.0%	-22.2%	-4.7 pp	-53.6%	-19.0 pp				553.5	374.5	186.5
5 May.	MAKTK	Makina Takım	225.2	68.3	30.3%	91.7	40.7%	-18.1%	-29.5%	-4.9 pp	-10.9%	3.3 pp						
5 May.	ONCSM	Oncosem Onkolojik Sistemler	167.7	45.1	26.9%	7.5	4.5%	73.4%	a.d.	39.4 pp	a.d.	55.8 pp						
2 May.	ALGYO	Alarko G.M.Y.O.	44.2	14.4	32.5%	33.5	75.7%	5.0%	-26.5%	-14.0 pp	a.d.	64.9 pp						
2 May.	HEKTS	Hektaş	2,089.0	-261.6	-12.5%	-573.1	-27.4%	17.1%	a.d.	-7.0 pp	a.d.	-6.6 pp						
2 May.	TCKRC	Kırış Galvaniz Telekom Met.Mak.İnş.Elek.San.T	713.9	209.5	29.3%	205.2	28.7%	-18.6%	23.2%	9.9 pp	13.4%	8.1 pp						
1 May.	BINHO	1000 Yatırımlar Holding	0.0	-49.1	a.d.	5,048.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
1 May.	BOSSA	Bossa	1,582.4	103.3	6.5%	21.6	1.4%	-15.3%	-70.2%	-12.0 pp	-94.3%	-18.8 pp						
1 May.	RTALB	Rta Laboratuvarları	52.2	2.5	4.8%	215.0	a.d.	24.0%	71.6%	1.3 pp	23.4%	a.d.						
30 Nis.	ADEL	Adel Kalemcilik	277.1	-136.0	-49.1%	-200.7	-72.4%	-69.8%	a.d.	-80.6 pp	a.d.	-85.6 pp						
30 Nis.	AKSUE	Aksu Enerji	13.3	4.6	34.5%	-11.5	-86.6%	-24.9%	-4.7%	7.3 pp	a.d.	-8.1 pp						
30 Nis.	ALKA	Alkim Kağıt	592.5	21.0	3.5%	-36.8	-6.2%	-28.2%	-77.7%	-7.9 pp	a.d.	5.5 pp						
30 Nis.	ARTMS	Artemis Hali	122.8	22.7	18.5%	73.3	59.7%	-38.2%	-31.0%	1.9 pp	a.d.	58.9 pp						
30 Nis.	ASGYO	Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	26.9	-3.4	-12.8%	-559.6	-2082.3%	166.3%	a.d.	162.3 pp	a.d.	-519.9 pp						
30 Nis.	ASTOR	Astor Enerji	6,277.7	1,755.4	28.0%	907.4	14.5%	-21.7%	-21.7%	0.0 pp	14.9%	4.6 pp						
30 Nis.	ATAGY	Ata G.M.Y.O.	9.1	1.1	12.5%	0.2	2.3%	33.9%	a.d.	68.8 pp	a.d.	61.5 pp						
30 Nis.	AVPGY	Avrupalı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	808.8	446.1	55.2%	222.2	27.5%	-83.1%	-89.2%	-31.2 pp	-95.2%	-69.4 pp						
30 Nis.	AYCES	Altınayunus Çeşme	40.4	-22.0	-54.4%	-34.0	-84.0%	16.9%	a.d.	82.6 pp	a.d.	376.4 pp						
30 Nis.	BAHKM	Bahadır Kimya	171.8	12.0	7.0%	-42.7	-24.9%	33.3%	-59.1%	-15.8 pp	a.d.	-41.2 pp						
30 Nis.	BANVT	Banvit	7,671.4	587.6	7.7%	-14.2	-0.2%	-12.0%	-61.8%	-10.0 pp	a.d.	-10.7 pp						
30 Nis.	BASGZ	Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.O	14,770.2	2,699.6	18.3%	1,925.5	13.0%	-3.5%	13.7%	2.8 pp	35.5%	3.8 pp						
30 Nis.	BAYRK	Bayrak Ebt Taban	56.6	6.6	11.7%	-25.9	-45.8%	-27.2%	-42.6%	-3.2 pp	a.d.	-23.7 pp						
30 Nis.	BEYAZ	Beyaz Filo Oto Kiralama	4,103.9	58.8	1.4%	9.1	0.2%	0.6%	172.2%	0.9 pp	a.d.	3.3 pp						
30 Nis.	BINBN	Bin Ulaşım Ve Akıllı Şehir Teknolojileri	100.3	49.1	48.9%	-40.1	-40.0%	-61.1%	-2.5%	29.4 pp	a.d.	-40.2 pp						
30 Nis.	BRISA	Brisa	8,159.9	867.9	10.6%	-506.1	-6.2%	-20.9%	-57.5%	-9.2 pp	a.d.	-14.2 pp						
30 Nis.	BRKVY	Birikim Varlık Yönetim				78.4					-44.6%							
30 Nis.	BULGS	Bulls Girişim Srm. Y.O.	81.1	16.9	20.9%	-342.5	-422.2%	-92.3%	-97.9%	-57.5 pp	a.d.	-584.3 pp						
30 Nis.	BURVA	Burçelik Vana	11.6	-5.0	-43.0%	-9.4	-81.2%	-73.9%	a.d.	-50.3 pp	a.d.	-83.7 pp						
30 Nis.	CASA	Casa Emtia Petrol	1,141.7	150.2	13.2%	156.3	13.7%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	CATES	Çates Elektrik Üretim	1,270.9	84.8	6.7%	-266.0	-20.9%	-10.6%	-49.2%	-5.1 pp	a.d.	-29.9 pp						
30 Nis.	CEMZY	Cem Zeytin	709.0	200.6	28.3%	-216.1	-30.5%	-22.1%	-12.3%	3.2 pp	a.d.	-37.3 pp						
30 Nis.	CGCAM	Çağdaş Cam Sanayi	567.0	87.6	15.5%	18.8	3.3%	-8.1%	0.9%	1.4 pp	-23.5%	-0.7 pp						
30 Nis.	CMBTN	Çimbeton	1,154.2	-5.6	-0.5%	-96.1	-8.3%	-12.0%	a.d.	-2.6 pp	a.d.	-7.2 pp						
30 Nis.	CRDFA	Creditwest Faktoring				71.8					141.0%							
30 Nis.	CRFSA	Carrefoursa	16,789.9	263.2	1.6%	-1,098.6	-6.5%	2.0%	35.3%	0.4 pp	a.d.	-5.1 pp						
30 Nis.	DAPGM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	1,352.1	968.1	71.6%	15.9	1.2%	-28.5%	-29.2%	-0.7 pp	-88.6%	-6.2 pp						
30 Nis.	DERIM	Derimod	1,168.6	95.8	8.2%	23.2	2.0%	5.4%	116.3%	4.2 pp	196.4%	1.3 pp						
30 Nis.	DESPC	Despec Bilgisayar	2,473.3	109.2	4.4%	5.0	0.2%	64.2%	a.d.	2.6 pp	a.d.	1.8 pp						
30 Nis.	DMSAS	Demisaş Döküm	712.3	-11.5	-1.6%	-16.8	-2.4%	-35.3%	a.d.	-9.8 pp	a.d.	-7.3 pp						
30 Nis.	DNISI	Dinamik Isı Makina	110.9	17.2	15.6%	-26.4	-23.8%	-14.3%	-52.2%	-12.3 pp	a.d.	-1.7 pp						
30 Nis.	DOGUB	Doğusan	11.8	-6.7	-56.4%	-7.5	-63.9%	-28.8%	a.d.	-1.4 pp	a.d.	9.9 pp						
30 Nis.	DURKN	Durukan Şekerleme	202.4	44.4	22.0%	37.2	18.4%	-19.9%	-61.2%	-23.4 pp	102.4%	11.1 pp						
30 Nis.	DZGYO	Deniz G.M.Y.O.	20.7	-13.4	-64.7%	-18.8	-90.7%	-89.3%	a.d.	-86.6 pp	a.d.	-130.4 pp						
30 Nis.	EBEBK	Ebebek Mağazacılık	5,193.4	234.4	4.5%	-45.9	-0.9%	5.7%	32.6%	0.9 pp	a.d.	-2.4 pp						
30 Nis.	EDATA	E-Data Teknoloji Pazarlama	363.0	14.7	4.0%	0.6	0.2%	27.7%	-45.5%	-5.4 pp	a.d.	12.5 pp						
30 Nis.	EGEGY	Egeyapı Avrupa G.Y.O.	93.0	-31.1	-33.4%	118.9	127.8%	179.2%	a.d.	98.0 pp	a.d.	704.5 pp						
30 Nis.	EGEPO	Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret	287.2	85.5	29.8%	-0.2	-0.1%	-0.2%	13.3%	3.5 pp	a.d.	10.3 pp						
30 Nis.	EKIZ	Ekiz Yağ Ve Sabun	125.5	0.1	0.1%	3.1	2.5%	53.0%	a.d.	0.6 pp	-98.2%	-204.4 pp						
30 Nis.	EMNIS	Eminiş Ambalaj	109.1	-5.5	-5.1%	-19.3	-17.7%	-22.2%	a.d.	-18.5 pp	a.d.	-28.2 pp						
30 Nis.	ESCOM	Escort Computer	0.4	-4.9	-1147.3%	4.5	a.d.	-7.0%	a.d.	-470.8 pp	-92.4%	a.d.						
30 Nis.	EUHOL	Euro Yatırım Holding	0.0	-3.1	a.d.	-43.8	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	EUREN	Europen Endüstri İnşaat	1,254.0	311.2	24.8%	404.2	32.2%	-12.2%	-21.0%	-2.7 pp	2.7%	4.7 pp						
30 Nis.	FLAP	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	37.6	-9.6	-25.6%	12.1	32.2%	10.5%	a.d.	67.0 pp	a.d.	233.2 pp						
30 Nis.	FORMT	Format Metal Ve Cam	186.8	-7.8	-4.2%	98.4	52.7%	-15.8%	a.d.	-13.3 pp	a.d.	112.7 pp						

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket, KAP; Research Turkey

1Ç25 MALİ TABLO																		
Açıklayan Şirketler			1Ç25					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (1Ç25)			Medyan Konsensus (1Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
30 Nis.		GIPTA	Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Promosyon Ürün. İm.	109.3	31.8	29.1%	-42.0	-38.4%	-64.1%	-62.2%	1.5 pp	a.d.	-6.7 pp					
30 Nis.		GLCVY	Gelecek Varlık Yönetim				351.6				8.1%							
30 Nis.		GMTAS	Gimat Mağazacılık Sanayi Ve Ticaret	928.8	104.5	11.2%	53.7	5.8%	9.7%	-19.7%	-4.1 pp	-66.6%	-13.2 pp					
30 Nis.		GOZDE	Gözde Girişim Srm. Y.O.	0.0	-31.5	a.d.	-1,553.8	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		GRNYO	Garanti Y.O.	140.8	4.2	3.0%	-4.7	-3.4%	-0.3%	-52.6%	-3.2 pp	a.d.	1.1 pp					
30 Nis.		GUNDG	Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri San. Ve Dış Tic.	512.0	16.9	3.3%	-44.3	-8.6%	-27.7%	-51.5%	-1.6 pp	a.d.	-12.6 pp					
30 Nis.		HEDEF	Hedef Holding	-133.3	-149.2	111.9%	-329.1	246.9%	a.d.	a.d.	24.0 pp	a.d.	456.3 pp					
30 Nis.		HUBVC	Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	1.9	-5.7	-307.6%	-311.1	-16662.0%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		ICUGS	Icu Girişim	0.0	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		IDGYO	İdealist G.M.Y.O.	0.7	-3.2	-484.2%	-5.7	-864.5%	-99.3%	a.d.	-399.2 pp	a.d.	-742.6 pp					
30 Nis.		IHAAS	İhlas Haber Ajansı	112.0	-33.1	-29.6%	-51.0	-45.6%	-10.5%	a.d.	-8.0 pp	a.d.	-3.3 pp					
30 Nis.		IHGZT	İhlas Gazetecilik	481.3	5.6	1.2%	-62.0	-12.9%	-5.5%	a.d.	9.1 pp	a.d.	9.0 pp					
30 Nis.		İNTEM	İntema	360.3	48.8	13.5%	-51.0	-14.2%	-23.4%	-67.3%	-18.2 pp	a.d.	-23.5 pp					
30 Nis.		INVEO	Inveo Yatırım Holding	-997.9	-1,013.0	101.5%	-971.6	97.4%	-20.6%	a.d.	-15.8 pp	a.d.	-0.5 pp					
30 Nis.		INVES	Investco Holding	0.0	-4,072.4	a.d.	-3,458.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		ISGYO	İş G.M.Y.O.	740.2	269.2	36.4%	-878.2	-118.6%	69.4%	-8.6%	-31.0 pp	a.d.	-85.9 pp			1,848.4	1,338.8	992.0
30 Nis.		İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	1,805.5	340.8	18.9%	-323.9	-17.9%	-11.0%	-12.6%	-0.3 pp	a.d.	8.5 pp					
30 Nis.		JANTS	Jantsa Jant	1,056.2	102.1	9.7%	-78.8	-7.5%	-37.7%	-43.3%	-1.0 pp	a.d.	-8.8 pp					
30 Nis.		KBORU	Kuzey Boru	1,104.9	235.0	21.3%	205.5	18.6%	-17.3%	8.1%	5.0 pp	a.d.	-7.8%					
30 Nis.		KCHOL	Koç Holding	351,591.0	38,996.0	11.1%	-1,415.0	-0.4%	-18.3%	-23.7%	-0.8 pp	a.d.	-1.0 pp					-1,210.1
30 Nis.		KENT	Kent Gıda	3,993.9	339.0	8.5%	-52.3	-1.3%	-18.5%	-25.2%	-0.7 pp	a.d.	-2.9 pp					
30 Nis.		KIMMR	Ersan Alışveriş Hizmetleri Ve Gıda	2,941.4	220.7	7.5%	120.4	4.1%	12.2%	56.1%	2.1 pp	196.6%	2.5 pp					
30 Nis.		KLYPV	Kalyon Güneş Teknolojileri	1,812.6	444.5	24.5%	-596.8	-32.9%	-39.1%	-49.6%	-5.1 pp	a.d.	-67.4 pp					
30 Nis.		KOCMT	Koç Metalurji	3,560.4	110.6	3.1%	-325.4	-9.1%	22.8%	-67.9%	-8.8 pp	a.d.	-12.4 pp					
30 Nis.		KONKA	Konya Kağıt Sanayi	832.0	54.7	6.6%	-87.6	-10.5%	-22.1%	-59.2%	-6.0 pp	a.d.	-14.9 pp					
30 Nis.		KOPOL	Koza Polyester Sanayi	1,314.5	244.2	18.6%	33.4	2.5%	-28.6%	-29.2%	-0.2 pp	-84.2%	-8.9 pp					
30 Nis.		KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	7,846.9	504.7	6.4%	-338.6	-4.3%	-21.5%	-46.8%	-3.1 pp	a.d.	-4.8 pp			7,909.3	506.7	-237.3
30 Nis.		KRGYO	Körfez G.M.Y.O.	35.4	-0.1	-0.3%	-1.1	-3.2%	-1.1%	a.d.	-18.9 pp	a.d.	41.0 pp					
30 Nis.		KRPLS	Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri	386.1	39.0	10.1%	-51.2	-13.3%	18.7%	133.9%	5.0 pp	a.d.	2.1 pp					
30 Nis.		LIDER	Ldr Turizm	533.6	73.8	13.8%	240.0	45.0%	-3.4%	-59.4%	-19.0 pp	31.1%	11.8 pp					
30 Nis.		LINK	Link Bilgisayar	294.8	88.3	30.0%	36.9	12.5%	a.d.	a.d.	-4.6 pp	a.d.	41.2 pp					
30 Nis.		LMKDC	Limak Doğu Anadolu Çimento	1,286.8	477.4	37.1%	226.7	17.6%	-9.4%	-3.5%	2.3 pp	-74.8%	-45.8 pp					
30 Nis.		LUKSK	Lüks Kadife	99.2	-7.5	-7.6%	-9.9	-10.0%	-22.9%	a.d.	-90.5 pp	a.d.	-45.5 pp					
30 Nis.		MAKIM	Makim Makina Teknolojileri	251.3	-0.1	0.0%	4.8	1.9%	-25.6%	a.d.	-19.9 pp	-85.7%	-8.0 pp					
30 Nis.		MANAS	Manas Enerji Yönetimi Sanayi Ve Ticaret	98.5	18.9	19.2%	-58.2	-59.1%	-5.5%	-37.2%	-9.7 pp	a.d.	-52.1 pp					
30 Nis.		MRSHL	Marshall	1,480.1	198.7	13.4%	67.5	4.6%	-13.2%	23.4%	4.0 pp	a.d.	5.8 pp					
30 Nis.		MSGYO	Mistral G.M.Y.O	39.1	22.0	56.2%	-6.3	-16.0%	111.9%	125.4%	3.4 pp	a.d.	-3.0 pp					
30 Nis.		NIBAS	Niğbaş Niğde Beton	9.0	-3.8	-42.7%	-2.6	-28.4%	-57.0%	a.d.	-44.5 pp	a.d.	-2.8 pp					
30 Nis.		ONRYT	Onur Yüksek Teknoloji	152.6	40.4	26.5%	9.3	6.1%	-27.7%	-61.2%	-22.9 pp	203.2%	4.6 pp					
30 Nis.		OYAKC	Oyak Çimento Fabrikaları	10,354.7	2,597.2	25.1%	996.3	9.6%	-8.2%	0.1%	2.1 pp	-10.6%	-0.3 pp					
30 Nis.		OYLUM	Oylum Sınai Yatırımlar	164.2	18.2	11.1%	-24.0	-14.6%	-22.4%	-52.2%	-6.9 pp	a.d.	-0.3 pp					
30 Nis.		OZATD	Özata Denizcilik	459.9	168.5	36.6%	-17.9	-3.9%	-4.9%	-17.3%	-5.5 pp	a.d.	-31.4 pp					
30 Nis.		PEHOL	Pera Yatırım Holding	23.9	-30.0	-125.7%	-57.6	-241.4%	a.d.	a.d.	40.8 pp	a.d.	a.d.					
30 Nis.		PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	2,143.4	294.9	13.8%	81.0	3.8%	0.8%	94.7%	6.6 pp	a.d.	3.4 pp					
30 Nis.		PINSU	Pınar Su Ve İçecek	472.7	54.8	11.6%	-37.4	-7.9%	17.0%	a.d.	19.7 pp	a.d.	3.5 pp					
30 Nis.		PKART	Plastik Akıllı Kart	338.5	12.4	3.7%	-1.1	-0.3%	-43.5%	-73.9%	-4.2 pp	a.d.	-5.5 pp					
30 Nis.		PNSUT	Pınar Süt	3,587.0	183.9	5.1%	121.1	3.4%	-4.0%	10.5%	0.7 pp	a.d.	3.3 pp					
30 Nis.		PRDGS	Pardus Girişim Srm. Y.O.	0.0	-22.3	a.d.	-24.4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		PRZMA	Prizma Pres Matbaacılık	6.9	-1.9	-27.9%	-8.5	-122.9%	147.6%	a.d.	180.2 pp	a.d.	603.6 pp					
30 Nis.		PSDTC	Pergamon Status	7.4	-5.4	-72.4%	8.5	114.3%	-28.7%	a.d.	-33.8 pp	a.d.	124.1 pp					
30 Nis.		RUBNS	Rubenis Tekstil	262.6	84.1	32.0%	-35.0	-13.3%	-27.7%	-45.7%	-10.6 pp	a.d.	-33.8 pp					
30 Nis.		SANKO	Sanko Pazarlama	1,780.8	-12.3	-0.7%	-13.1	-0.7%	-35.9%	a.d.	-0.6 pp	a.d.	1.8 pp					
30 Nis.		SELGD	Selçuk Gıda	8.1	-3.3	-40.9%	164.9	a.d.	-54.8%	a.d.	-28.6 pp	a.d.	a.d.					
30 Nis.		SEYKM	Seyitler Kimya	56.0	0.8	1.4%	-14.3	-25.5%	-3.1%	a.d.	60.5 pp	a.d.	41.9 pp					
30 Nis.		SKYMD	Şeker Yatırım Menkul Değerler	8,723.2	58.2	0.7%	-55.6	-0.6%	-39.1%	-49.8%	-0.1 pp	a.d.	-0.3 pp					
30 Nis.		SNICA	Sanica Isı Sanayi	564.0	39.3	7.0%	-361.5	-64.1%	-27.4%	-93.8%	-74.6 pp	a.d.	-90.2 pp					
30 Nis.		SNPAM	Sönmez Pamuklu	201.9	30.2	14.9%	-132.7	-65.8%	-5.5%	a.d.	12.2 pp	a.d.	-17.4 pp					
30 Nis.		SONME	Sönmez Filament	12.2	10.1	83.3%	46.2	a.d.	5.1%	12.1%	5.2 pp	-47.4%	a.d.					
30 Nis.		SURGY	Sur Tatil Evleri Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	0.0	-24.5	a.d.	962.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		TARKM	Tarkim Bitki Koruma	614.8	116.0	18.9%	-53.3	-8.7%	33.0%	a.d.	14.3 pp	a.d.	-78.7 pp					
30 Nis.		TATGD	Tat Gıda	1,720.6	20.9	1.2%	-79.3	-4.6%	-19.1%	a.d.	11.8 pp	a.d.	3.3 pp					
30 Nis.		TDGYO	Trend G.M.Y.O.	20.0	10.2	51.2%	4.1	20.4%	-9.1%	a.d.	44.8 pp	-39.1%	-10.0 pp					
30 Nis.		TLMAN	Trabzon Liman İşletmeciliği	166.7	50.9	30.5%	-15.6	-9.4%	-0.7%	-27.0%	-11.0 pp	a.d.	-36.2 pp					
30 Nis.		TRCAS	Turcas Petrol	0.0	-65.9	a.d.	-22.5	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					382.0
30 Nis.		TRILC	Türk İlaç Ve Serum	642.6	84.3	13.1%	-300.9	-46.8%	33.7%	-49.7%	-21.8 pp	a.d.	-38.9 pp					
30 Nis.		TUCLK	Tuççelik Alüminyum Metal	422.2	29.5	7.0%	27.0	6.4%	-17.1%	84.6%	3.9 pp	-75.0%	-14.9 pp					
30 Nis.		TUKAS	Tukaş	2,004.2	482.9	24.1%	488.1	24.4%	-10.5%	-20.9%	-3.1 pp	a.d.	29.2 pp					
30 Nis.		TURGG	Türker Proje G.M.G.	0.0	-4.0	a.d.	-5.8	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		ULAS	Ulaşlar Turizm	0.0	-1.3	a.d.	26.1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		VERTU	Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	0.0	-7.4	a.d.	-455.4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		VESBE	Vestel Beyaz Eşya	15,891.3	700.6	4.4%	-1,014.0	-6.4%	-17.7%	-72.4%	-8.7 pp	a.d.	-10.8 pp					
30 Nis.		VKFYO	Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	0.0	-14.5	a.d.	-10.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.					
30 Nis.		VKGYO	Vakıf G.M.Y.O.	679.3	467.2	68.8%	148.1	21.8%	-67.									

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

1Ç25 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			1Ç25					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (1Ç25)			Medyan Konsensus (1Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
29 Nis.	ACSEL	Acıselsan Acıpayam Selüloz	104.4	-20.4	-19.6%	-29.3	-28.0%	-51.4%	a.d.	-31.7 pp	a.d.	-33.8 pp						
29 Nis.	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik				1,124.5					89.0%			970.0			983.0	
29 Nis.	AHSGY	Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	33.4	20.2	60.3%	-13.3	-39.7%	246.3%	a.d.	52.3 pp	a.d.	a.d.						
29 Nis.	AKCNS	Akçansa	4,297.1	186.3	4.3%	-176.9	-4.1%	-28.3%	-71.3%	-6.5 pp	a.d.	-4.2 pp				4,425.0	296.0	-42.7
29 Nis.	ALCAR	Alarko Carrier	1,222.9	-81.5	-6.7%	-215.3	-17.6%	-32.9%	a.d.	-1.2 pp	a.d.	-9.4 pp						
29 Nis.	ASELS	Aselsan	22,790.8	5,142.4	22.6%	2,274.8	10.0%	9.0%	9.6%	0.1 pp	17.3%	0.7 pp				23,181.9	5,514.2	2,386.0
29 Nis.	ATAKP	Atakey Patates Gıda	906.4	102.9	11.4%	3.4	0.4%	-21.9%	-44.3%	-4.6 pp	-54.8%	-0.3 pp						
29 Nis.	ATLAS	Atlas Y.O.	255.4	22.2	8.7%	-22.4	-8.8%	-72.4%	-67.3%	1.4 pp	a.d.	-9.3 pp						
29 Nis.	AYGAZ	Aygaz	19,365.8	545.6	2.8%	11.9	0.1%	-11.2%	75.8%	1.4 pp	a.d.	0.1 pp				19,385.4	530.8	203.9
29 Nis.	BNTAS	Bantaş Bandırma Ambalaj	274.5	40.0	14.6%	70.5	25.7%	-25.0%	-43.8%	-4.9 pp	9.5%	8.1 pp						
29 Nis.	CEMTS	Çemtaş	1,267.2	129.5	10.2%	-154.9	-12.2%	-38.3%	-66.4%	-8.6 pp	a.d.	-16.6 pp						
29 Nis.	CIMSA	Çimsa	8,904.8	1,094.0	12.3%	271.4	3.0%	21.1%	37.0%	1.4 pp	-45.8%	-3.8 pp				8,569.0	1,072.5	760.0
29 Nis.	EGSER	Ege Seramik	920.3	-171.8	-18.7%	-294.1	-32.0%	-0.1%	a.d.	-6.5 pp	a.d.	10.6 pp						
29 Nis.	EREGL	Ereğli Demir Çelik	53,544.6	4,127.4	7.7%	426.4	0.8%	-22.1%	-60.2%	-7.4 pp	-94.5%	-10.5 pp				50,728.5	3,467.0	302.6
29 Nis.	FMIZP	F-M İzmit Piston	127.0	11.7	9.2%	15.6	12.3%	-34.4%	-69.9%	-10.8 pp	-58.8%	-7.3 pp						
29 Nis.	FROTO	Ford Otosan	160,901.2	10,055.1	6.2%	6,487.1	4.0%	-6.2%	-27.9%	-1.9 pp	-47.7%	-3.2 pp				157,952.0	11,165.2	6,457.3
29 Nis.	ICBCT	İcibc Turkey Bank				-408.2					a.d.							
29 Nis.	ISDMR	İskenderun Demir Ve Çelik	26,906.5	2,172.4	8.1%	1,027.0	3.8%	-24.1%	-52.8%	-4.9 pp	-82.8%	-13.0 pp						
29 Nis.	ISGSY	İş Girişim Srm. Y.O.	52.8	23.8	44.9%	-98.2	-185.7%	1.4%	-27.7%	-18.1 pp	a.d.	-185.9 pp						
29 Nis.	KRTEK	Karsu Tekstil	437.2	9.4	2.2%	25.1	5.8%	-29.7%	a.d.	2.0 pp	a.d.	25.6 pp						
29 Nis.	MHRGY	Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	71.8	43.4	60.5%	-29.5	-41.1%	26.2%	5.6%	-11.8 pp	a.d.	-43.6 pp						
29 Nis.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	244.3	14.7	6.0%	-22.4	-9.2%	-73.2%	-78.5%	-1.5 pp	a.d.	-9.8 pp						
29 Nis.	NTGAZ	Naturel Gaz	2,198.9	620.9	28.2%	351.4	16.0%	15.8%	52.8%	6.8 pp	a.d.	11.5 pp						
29 Nis.	NUGYO	Nurol G.M.Y.O.	161.7	-27.0	-16.7%	-247.1	-152.8%	-71.1%	a.d.	-21.0 pp	a.d.	-172.6 pp						
29 Nis.	OYAYO	Oyak Y.O.	143.5	3.5	2.4%	-8.0	-5.6%	-2.8%	-75.7%	-7.2 pp	a.d.	-2.9 pp						
29 Nis.	OYYAT	Oyak Yatırım Menkul Değ.	4,009.5	1,266.0	31.6%	-160.4	-4.0%	-20.9%	-14.5%	2.4 pp	a.d.	3.7 pp						
29 Nis.	PKENT	Petrokent Turizm	58.8	-61.4	-104.5%	-87.1	-148.1%	a.d.	a.d.	417.5 pp	a.d.	556.2 pp						
29 Nis.	PNLSN	Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	482.4	30.7	6.4%	-56.7	-11.8%	-32.2%	-63.7%	-5.5 pp	a.d.	-15.8 pp						
29 Nis.	POLTK	Politeknik Metal	170.8	3.8	2.2%	-22.0	-12.9%	-11.8%	-70.6%	-4.5 pp	a.d.	1.0 pp						
29 Nis.	RAYSG	Ray Sigorta				812.6					-12.1%							
29 Nis.	SILVR	Silverline Endüstri Ve Ticaret	451.0	10.9	2.4%	-48.3	-10.7%	-30.2%	-2.9%	0.7 pp	a.d.	-17.8 pp						
29 Nis.	TABGD	Tab Gıda Sanayi	8,714.1	1,451.4	16.7%	310.1	3.6%	11.2%	14.2%	0.4 pp	68.5%	1.2 pp				8,743.0	1,700.0	457.5
29 Nis.	TKNSA	Teknosa	16,504.9	411.6	2.5%	-414.0	-2.5%	-18.2%	-16.9%	0.0 pp	a.d.	-1.9 pp						
29 Nis.	TSGYO	T.S.K.B. G.M.Y.O.	49.8	8.1	16.2%	-39.9	-80.2%	11.2%	31.1%	2.5 pp	a.d.	-105.5 pp						
29 Nis.	TSKB	T.S.K.B.				3,094.5					60.0%			3,030.0			3,029.8	
29 Nis.	TUPRS	Tüpraş	158,623.4	9,751.4	6.1%	97.1	0.1%	-30.6%	-25.4%	0.4 pp	-78.1%	-0.1 pp				170,800.0	8,745.0	172.0
29 Nis.	VANGD	Vanet Gıda	24.5	-0.8	-3.1%	-2.1	-8.6%	11.3%	a.d.	-1.9 pp	a.d.	10.4 pp						
28 Nis.	AKGRT	Akisigorta				352.1					29.0%			320.0			375.0	
28 Nis.	ALCTL	Alcatel Teletaş	1,108.2	125.7	11.3%	68.3	6.2%	-11.7%	-11.5%	0.0 pp	-19.3%	-0.6 pp						
28 Nis.	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	27.7	9.3	33.6%	3.3	11.9%	46.1%	79.4%	6.2 pp	-97.5%	a.d.						
28 Nis.	BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	843.5	137.4	16.3%	-26.7	-3.2%	-2.8%	43.6%	5.3 pp	a.d.	-8.1 pp						
28 Nis.	DOFER	Dofer Yapı Malzemeleri	1,152.6	12.7	1.1%	-74.0	-6.4%	25.3%	-42.2%	-1.3 pp	a.d.	-12.2 pp						
28 Nis.	ETYAT	Euro Trend Y.O.	18.8	8.6	45.5%	-1.9	-10.3%	3.9%	10.4%	2.7 pp	a.d.	11.6 pp						
28 Nis.	EUKYO	Euro Kapital Y.O.	14.4	6.2	42.8%	-1.8	-12.4%	-20.5%	-23.3%	-1.6 pp	a.d.	11.0 pp						
28 Nis.	EUYO	Euro Yat. Ort.	14.6	7.0	47.7%	-0.8	-5.3%	-20.3%	-14.3%	3.3 pp	a.d.	12.9 pp						
28 Nis.	GARAN	Garanti Bankası				25,284.3					13.3%			22,647.0			23,033.7	
28 Nis.	GOODY	Good-Year	6,578.9	1,173.9	17.8%	133.6	2.0%	-8.9%	61.3%	7.8 pp	a.d.	3.1 pp						
28 Nis.	ISFIN	İş Finansal Kiralama				630.8					21.9%							
28 Nis.	ISYAT	İş Y.O.	310.5	32.0	10.3%	-22.0	-7.1%	19.6%	-42.8%	-11.2 pp	a.d.	1.8 pp						
28 Nis.	KLSYN	Koleksiyon Mobilya Sanayi	472.2	92.3	19.5%	10.3	2.2%	39.2%	124.5%	7.4 pp	-90.5%	-29.9 pp						
28 Nis.	KTSKR	Kütahya Şeker Fabrikası	552.2	-51.1	-9.3%	7.7	1.4%	-21.5%	a.d.	-29.9 pp	-89.1%	-8.7 pp						
28 Nis.	LILAK	Lila Kağıt	3,014.9	592.2	19.6%	-0.9	0.0%	-16.0%	-28.4%	-3.4 pp	a.d.	-4.7 pp						
28 Nis.	MAALT	Marmaris Altinyunus	10.3	4.3	41.6%	-17.8	-171.9%	1.3%	7.7%	2.5 pp	a.d.	104.6 pp						
28 Nis.	OTKAR	Otokar	7,959.7	-202.2	-2.5%	-463.3	-5.8%	17.7%	a.d.	9.5 pp	a.d.	2.7 pp				7,392.0	-197.8	-332.0
28 Nis.	QNBFB	Qnb Finansal Kiralama				379.5					132.3%							
28 Nis.	QNBTR	Qnb Bank				11,187.9					13.4%							
28 Nis.	THYAO	Türk Hava Yolları	176,712.0	10,167.0	5.8%	-1,818.0	-1.0%	-13.1%	-52.5%	-4.8 pp	a.d.	-5.7 pp				177,693.5	17,409.9	505.2
28 Nis.	TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	24,204.0	698.9	2.9%	-140.5	-0.6%	-47.9%	-88.7%	-10.5 pp	a.d.	-8.9 pp				23,875.5	434.9	-180.9
28 Nis.	UFUK	Ufuk Yatırım	0.0	-2.5	a.d.	-17.3	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
28 Nis.	VRGYO	Vera Konsept Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	14.9	-10.2	-68.8%	-2.2	-14.5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
28 Nis.	GARAN	Garanti Bankası				25,284.3					13.3%			22,647.0			23,033.7	
26 Nis.	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat	632.3	90.1	14.3%	67.7	10.7%	-14.3%	1.3%	2.2 pp	a.d.	43.5 pp						
25 Nis.	AKBNK	Akbank				13,727.1					4.1%			12,661.0			12,913.0	
25 Nis.	ANHYT	Anadolu Hayat Emek.				1,042.6					8.4%			1,020.0			1,020.0	
25 Nis.	ANSGR	Anadolu Sigorta				2,256.1					-21.3%						1,928.0	
25 Nis.	ARCLK	Arçelik	109,117.6	5,723.2	5.2%	-1,640.1	-1.5%	9.3%	-27.4%	-2.7 pp	a.d.	-3.9 pp				111,411.4	5,749.0	-885.4
25 Nis.	GARFA	Garanti Faktoring				409.5					46.8%							
25 Nis.	HDFGS	Hedef Girişim Srm. Y.O.	-28.5	-41.4	145.6%	-257.3	a.d.	a.d.	a.d.	52.6 pp	a.d.	a.d.						
25 Nis.	KLNMA	Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				1,756.8					69.9%							
25 Nis.	METRO	Metro Holding	0.0	-5.8	a.d.	-33.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
25 Nis.	ORCAY	Orçay Ortaköy Çay Sanayi Ve Ticaret	243.7	51.2	21.0%	-1.3	-0.6%	-6.2%	0.5%	1.4 pp	a.d.	9.1 pp						
25 Nis.	METRO	Metro Holding	0.0	-5.8	a.d.	-33.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
24 Nis.	AFYON	Afyon Çimento	686.2	239.3	34.9%	88.2	12.8%	-9.3%	63.4%	15.5 pp	a.d.	11.7 pp						
24 Nis.	TAVHL	Tav Havalimanları	14,418.8	3,422.9	23.7%	-1,738.3	-12.1%	-3.0%	-10.0%	-1.9 pp	a.d.	-14.8 pp				13,918.1	3,483.0	-556.8
24 Nis.	TTRAK	Türk Traktör	12,723.1	990.2	7.8%	236.3	1.9%	-44.5%	-73.2%	-8.4 pp	-90.2%	-8.7 pp				12,715.2	856.2	282.9
21 Nis.	TURSG																	

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

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 dayanarak 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 dayanarak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.