

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde yükseliş hareketinin ilk önemli direnç noktası olarak 10,750 seviyesini izliyoruz

Trump'ın gümrük vergileri politikalarına ilişkin belirsizlik risk iştahını baskılamayı sürdürürken, Trump'ın gümrük vergileriyle başlayan ticaret savaşının ABD'de ekonomik büyümeyi durdurarak resesyona yol açabileceği endişeleri yatırımcıların riskten kaçmasına, teknoloji hisseleri ve kripto para birimlerinde satışa yönelmelerine neden oldu. Dün açıklanan New York Fed aylık anketi de ABD'li tüketicilerin yakın vadede biraz daha yüksek enflasyon beklediğini ve mali durumları konusunda daha karamsar hale geldiklerini gösterdi. Yatırımcılar riskli varlıklardan kaçarken, ABD teknoloji hisseleri 2022'den bu yana en sert kayıpları yaşadı ve Nasdaq 100 endeksi dün yaklaşık %4 düştü. Muhteşem Yedili teknoloji hisseleri göstergesi %5,4 geriledi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %2.7 düşüşle günü tamamladı. ABD 2 yıllık tahvil faizi ekim ayından bu yana en düşük seviyesini gördü. Son durumda piyasalar Fed'in bu yıl 88 baz puan faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor. Bu sabah Asya borsaları da satış baskı altında kalırken ABD vadeli endeksleri ise satışlar ardından toparlanıyor.

Günlük Takvim

- 17:00 ABD - JOLTS İstihdam
- Hazine 2 ve 4 yıllık tahvil ihalesi düzenleyecek

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
 - Aksigorta <AKGRT TI> Şubat prim üretimi
 - Ülker <ULKER TI> 4Ç24 Sonuçları
 - Ford Otosan <FROTO TI> Ford Motor Company ile Yeni Anlaşmalar İmzaladı
 - Türk Telekom <TTKOM TI> 4Ç24 Finansalları
 - Alarko <ALARK TI> 4Ç24 Finansalları
- Açıklanan Kar Payları
- 4Ç24 Mali Tablo Takvimi

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10,422
BIST-100 (US\$)	286
Günlük Değişim (TL)	-%0.8
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3,230 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4,400 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 390.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.3
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 3602.597 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%5.2	%4.7
3 Aylık / 12 Aylık	%3.2	%13.8

En çok artan TL/hisse Değişim

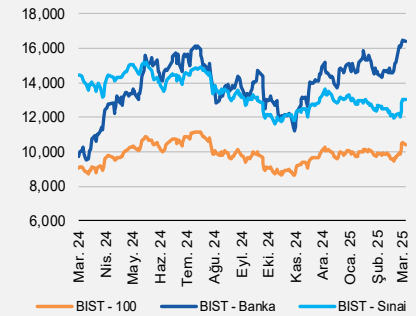
MIATK	%7.6
ENERY	%7.1
SDTTR	%6.3
ALTNY	%5.5
TKFEN	%5.1

En çok azalan TL/hisse Değişim

BIMAS	-%6.8
MGROS	-%6.5
ARDYZ	-%5.6
TTKOM	-%4.0
SOKM	-%4.0

Hacim US\$mın Değişim

THYAO	249	-%18
YKBNK	223	-%10
BIMAS	177	%104
ASELS	156	-%46
ISCTR	141	-%33



Piyasa Yorumu

Trump'ın gümrük vergileri politikalarına ilişkin belirsizlik risk iştahını baskılamayı sürdürürken, Trump'ın gümrük vergileriyle başlayan ticaret savaşının ABD'de ekonomik büyümeyi durdurarak resesyona yol açabileceği endişeleri yatırımcıların riskten kaçmasına, teknoloji hisseleri ve kripto para birimlerinde satışa yönelmelerine neden oldu. Dün açıklanan New York Fed aylık anketi de ABD'li tüketicilerin yakın vadede biraz daha yüksek enflasyon beklediğini ve mali durumları konusunda daha karamsar hale geldiklerini gösterdi. Yatırımcılar riskli varlıklardan kaçarken, ABD teknoloji hisseleri 2022'den bu yana en sert kayıpları yaşadı ve Nasdaq 100 endeksi dün yaklaşık %4 düştü. Muhteşem Yedili teknoloji hisseleri göstergesi %5,4 geriledi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %2.7 düşüşle günü tamamladı. ABD 2 yıllık tahvil faizi ekim ayından bu yana en düşük seviyesini gördü. Son durumda piyasalar Fed'in bu yıl 88 baz puan faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor. Bu sabah Asya borsaları da satış baskı altında kalırken ABD vadeli endeksleri ise satışlar ardından toparlanıyor. Japonya'da ekonomik büyüme verisinin aşağı yönlü revize edilmesi, gelecek hafta gerçekleştirilecek toplantıda faizin sabit bırakılması yönündeki beklentileri destekledi. Bugün TÜİK 10:00'da ocak ayına ilişkin perakende satış hacmi verisini yayımlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı ile 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. ECB yetkilisi Olli Rehn TSi 12:00'de konuşacak. Haftanın geri kalanında yurt içinde cari denge, Hazine ihaleleri, PPK özeti, ABD'de enflasyon verileri takip edilecek.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde kısa vadeli yükseliş trendi etkisini sürdürürken büyük resimde enflasyondaki seyir ve TCMB'nin faiz indirim patikası odak noktasında yer almaya devam ediyor. Yurt içinde Çarşamba günü ödemeler dengesi, Perşembe ise Para Politikası Kurulu'nun (PPK) geçen haftaki faiz indirim kararının özetleri açıklanacak. Geçen hafta TCMB faiz indirim sürecine beklentilere paralel 250 baz puanlık bir adımla devam etti ve haftalık repo faizini %42.5'e indirdi. Politika faizinin önümüzdeki dönemde de dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceğini belirtti. Kurul politika faizine ilişkin bundan sonra atılacak adımları "enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı" yaklaşımla belirleyeceğini belirtti. Ayrıca enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçlarının "etkili şekilde" kullanılacağı ifadesi de metinde korundu. Yıllık bazda dezenflasyonun bu yılın ikinci yarısında yavaşlamasıyla birlikte faiz indirim hızının Haziran'dan itibaren yavaşlayabileceği not edelim. TCMB Başkanı Fatih Karahan faiz indirim döngüsünün "çok tedrici" ilerleyeceğine, faiz indirimlerinde oto pilota olmadıklarını, toplantıdan toplantıya, veri odaklı gittiklerine vurgu yapıyor.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli eksiye
- Almanya vadeli %0.2 artıda, ABD vadeli %0.1 artıda
- Gerileyen dolar endeksi dengeleniyor, tahvil faizleri geriliyor
- Altın hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif eksiye

BIST-100 endeksinde yükseliş hareketinin ilk önemli direnç noktası olarak 10,750 seviyesini izliyoruz. Endekste 9,750 direncinin aşılmasıyla başlayan ve 10,100 üzerinde güç kazanan kısa vadeli yükseliş trendi etkisini sürdürüyor. Haftanın ilk işlem gününü kar satışlarının ardından -% 0.81 oranında değer kaybıyla 10,422 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksinde, 26 Şubat tarihinde başlayan yukarı hareketin şu aşamada devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta 10,250 seviyesinde bulunan kritik direnç bölgesinin aşılmasıyla kısa vadeli yükselişin orta vadeli olarak da güç kazanmasını olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, 10,750 seviyesini gün içerisinde ilk önemli direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 10,750 üzerinde etkisini sürdüreceği yükseliş hareketinin ise öncelikle 11,000 olmak üzere 11,250 zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla 9,422 seviyesinde başlayan yukarı potansiyelin korunduğunu

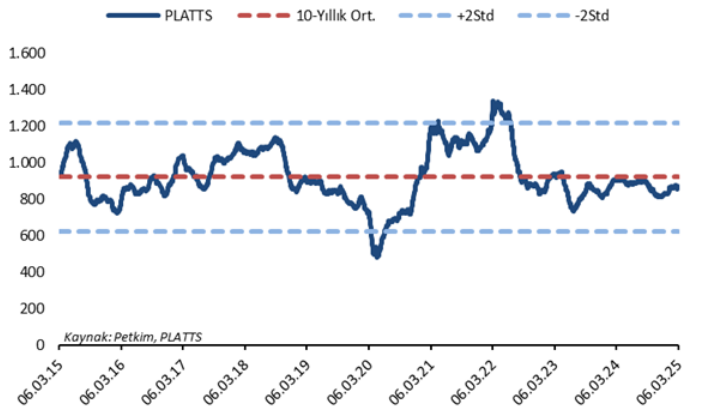
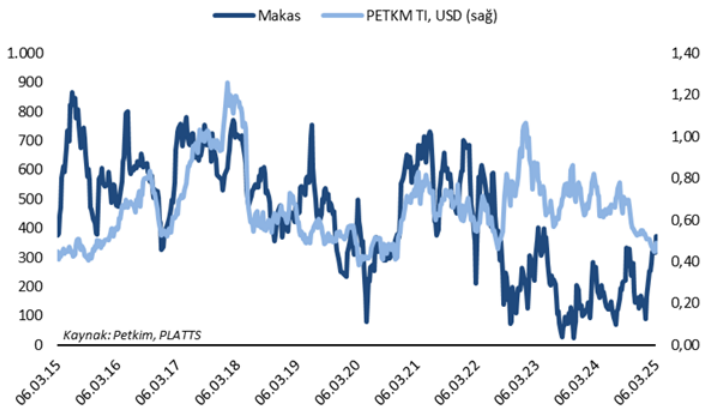
düşündüğümüz piyasada, kısa vadeli ana destek olarak aldığımız 10,250 üzerindeki seyri şu aşamada alım eğiliminin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz.

Bugün TÜİK 10:00'da ocak ayına ilişkin perakende satış hacmi verisini yayımlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı ile 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli 3 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. ECB yetkilisi Olli Rehn TSİ 12:00'de konuşacak. ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos Brüksel'deki ECOFIN toplantısına katılacak. ABD'de ocak ayı JOLTS iş ilanları verileri TSİ 17:00'de açıklanacak. Haftanın geri kalanında yurt içinde cari denge, Hazine ihaleleri, PPK özeti, ABD'de enflasyon verileri takip edilecek. ABD'de son açıklanan zayıf ekonomik verilerin ardından piyasada ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu yıl en az iki kez faiz indirimine gideceği fiyatlanmaya başlamıştı. Trump kaynaklı büyüme endişeleri ile birlikte faz indirimi beklentilerinin güçlendiğini takip ediyoruz. Son durumda piyasalar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu yıl 88 baz puan faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %2,4 artarken, nafta fiyatı %5,0 düştü. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %17,0 arttı. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %0,2 düştü. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %7 altında. **Genel olarak, haftalık verileri Petkim <PETKM TI> için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**



Aksigorta <AKGRT TI> Şubat prim üretimi

Aksigorta'nın Şubat ayında brüt prim üretimi yıllık bazda %12 düşüş gösterdi. İlk iki ayda brüt prim üretimi %3 geriledi. Şubat ayı yıllık trendi zorunlu trafik ve kasko segmentlerinde düşüş kaynaklı. Yangın&doğal afet ve sağlık segmentlerinde ise sırasıyla %32 ve %54 büyümeye var. Şirket 2Ç24 itibarı ile motor-dışı segmentlerde büyümeye odaklanmaktadır. Şirketin hedefi daha karlı branşlarda büyümek ve sermaye optimizasyonu. Şirket Hisse için TUT tavsiyemiz ve 12 aylık vadede 9TL hedef fiyatımız mevcut. **Açıklanan veriyi hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Branş	Yıllık Büyüme (Aylık)	Toplam Prim Üretiminde Payı (Kümülatif)
Zorunlu Trafik	-44%	9%
Yangın & Doğal Afet	32%	36%
Kasko	-62%	8%
Sağlık	54%	26%
Diğer	-22%	20%
Toplam	-12%	100%

Ülker <ULKER TI> 4Ç24 Sonuçları

Ülker <ULKER TI> 4Ç24'te piyasa beklentisinin %65 üzerinde 2.7 milyar TL net kar elde etti. Net kar yıllık bazda %60 arttı. **Beklentilerin belirgin üzerinde karlılıkta güçlü operasyonel performans ve azalan net finansman giderleri ana etkenler.** Toplam gelirler yıllık %7 arttı ve piyasa beklentisinin %7 üzerinde gerçekleşti. VAFÖK ise yıllık %12 arttı ve piyasa beklentisinin %12 üzerinde gerçekleşti. Şirketin brüt marjı yıllık 180 baz puan iyileşirken, VAFÖK marjı ise yıllık 80 baz puan iyileşerek %18 seviyesine ulaştı. Çeyrekle ilgili diğer olumlu bir konu ise azalan net borç. Şirketin net borcu 3Ç24'teki 26 milyar TL'den 22 milyar TL'ye geriledi ve net borç/VAFÖK oranı 1.4x a iyileşti (3Ç24: 1.6x). Hisse 2024 finansallarına göre 6.1x F/K ve 4.3x FD/VAFÖK çarpanlarından işlem görmektedir. Hisse için AL tavsiyemiz mevcut ve 12 aylık hedef fiyatımız 171TL. **Açıklanan güçlü operasyonel sonuçlara olumlu piyasa tepkisi tahmin ediyoruz.**

Gelir Tablosu	4Ç24	4Ç23	Y/Y Δ	2024/12	2023/12	Y/Y Δ	3Ç24 Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	22,445	20,945	%7	84,098	80,616	%4	19,337 %16	20,925	%7
VAFÖK	4,043	3,613	%12	15,596	15,305	%2	3,084 %31	3,617	%12
Net Kar	2,722	1,702	%60	7,401	4,878	a.d.	500 %444	1,650	%65
VAFÖK Marjı	18.0	17.3	0.8 pp	18.5	19.0	-0.4 pp	15.9 2.1 pp	17.3	0.7 pp
Net Marj (%)	12.1	8.1	4.0 pp	8.8	6.1	2.7 pp	2.6 9.5 pp	7.9	4.2 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Ford Otosan <FROTO TI> Ford Motor Company ile Yeni Anlaşmalar İmzaladı

Ford Otosan <FROTO TI>, Ford Motor Company ile ağır ticari araçlar ve ticari marka lisans hakları ile ilgili yeni anlaşmalar imzaladı. Bu anlaşmalar, Ford Motor Company Brazil Ltda. şirketinin Güney Amerika'daki Sao Bernardo do Compo ağır ticari araç fabrikasının kapatılmasının ardından taraflar arasında 2021 yılında imzalanan anlaşmaların yerine geçmek üzere imzalandı. Buna göre Ford Otosan, hâlihazırda faaliyet gösterdiği pazarlar için 15 metrik tonu aşan Ford markalı ağır kamyonların münhasır üretim ve dağıtım haklarına sahip olmaya devam edecek, gelecekte değerlendirilebilecek ilave pazarlar için de ilgili haklara sahip olacak. Ford Otosan ayrıca Ford'dan ürün geliştirme ve üretime yönelik fikri haklar ile Ford ticari markaları için lisans almaktadır. Söz konusu haklar ve lisansların karşılığı olarak Ford Otosan, Ford Motor Company'ye pazar ücreti, marka lisans ücreti ve fikri mülkiyet ücreti ödeyecek. Türkiye pazarı için üretilen ürünler yalnızca fikri mülkiyet ücretine tabi olacak. Anlaşmalar 31.12.2038 tarihine kadar geçerli olacak şekilde imzalanmış olup, taraflardan herhangi birinin aksine kararı olmadığı takdirde ikişer yıllık sürelerle yenilenecek. **Bu anlaşmalar FROTO için yeni iş fırsatları yarattığından piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz.**

Türk Telekom <TTKOM TI> 4Ç24 Finansalları

Türk Telekom , 4Ç24 finansallarında yıllık %81 düşüşle 4,3 milyar TL net kâr açıkladı. Bu gerilemeye rağmen, şirketin VAFÖK'ü aynı dönemde yıllık %45 arttı. Net kardaki düşüş, 4Ç24'te 10 milyar TL'lik ertelenmiş vergi giderine karşılık 4Ç23'teki 25 milyar TL'lik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanıyor. Öte yandan, 4Ç24'te şirketin gelirleri ve VAFÖK'ü beklentilerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşirken, amortisman yönteminde yapılan değişiklik nedeniyle net kâr rakamı doğrudan karşılaştırılabilir olmaktan çıktı. Genel olarak, operasyonel tarafta finansallar beklentilerimize paralel geldiği için sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Ancak, çeyreklik finansalların daha az belirleyici olması nedeniyle piyasanın tepkisinin karışık olabileceğini düşünüyoruz.

Öte yandan, TTKOM yönetiminin açıkladığı 2025 tahminleri, %8-9 gelir büyümesi ve %38-40 VAFÖK marjı ile mevcut tahminlerimizle paralellik gösteriyor. 4Ç24 sonuçları ışığında ve bugün saat 17.00'de gerçekleştirilecek telekonferansta yönetimi dinledikten sonra model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz. **Şimdilik, TTKOM için 12 aylık 68 TL/hisse hedef**

fiyat ile “AL” tavsiyemizi yineliyoruz. Hisse, 2025 tahminlerimize göre 2,7x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görüyor ve 2025'te birçok şirkete kıyasla daha dirençli ve kârlı bir büyüme perspektifi sunduğu için cazip buluyoruz.

TTKOM T1 - TTKOM - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç24	4Ç23	Y/Y Δ	2024/12	2023/12	Y/Y Δ	3Ç24	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	45.577	37.901	%20	161.651	144.645	%12	42.883	%6	44.805	44.047	%2	3%
VAFÖK	17.973	12.373	%45	63.148	48.400	%30	17.501	%3	17.047	17.534	%5	3%
Net Kar	4.289	23.116	-%81	8.456	23.709	-%64	1.216	%253	2.287	5.782	%88	-26%
Net Borç (Nakit)				52.456	64.191	-%18	57.238	-%8				
VAFÖK Marjı	39,4	32,6	6,8 pp	39,1	33,5	5,6 pp	40,8	-1,4 pp	38,0	39,8	1,4 pp	-0,4 pp
Net Marj (%)	9,4	61,0	-51,6 pp	5,2	16,4	-11,2 pp	2,8	6,6 pp	5,1	13,1	4,3 pp	-3,7 pp
Net Borç / VAFÖK [x]				0,8	1,3	-0,5 pp	1,0	-0,2 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Sonuçlardan ana çıkarımlarımız:

- Şirket, MNT pazarındaki büyümenin başlıca yararlanıcısı oldu
- Yeni amortisman metodolojisi operasyonel karlılığı destekledi
- Her segmentte çift haneli reel ARPU büyümesi elde edildi

Mobil segmentteki rekabetten pozitif ayrıştı. Şirket 4Ç24'ü toplam 53,2 milyon aboneyle kapattı ve çeyreklik bazda yatay seyretti (yıllık %0,4 artış). Çeyreklik net abone kazanımı, sabit ses segmentindeki 192 binlik abone kaybı ve Tivibu Go tabanındaki 354 binlik abone silme işlemi hariç tutulduğunda, 4Ç'nin olağan düşük mevsimselliğine rağmen 488 bin oldu. Genişbant abone tabanı çeyreklik bazda %0,5 (yıllık %1,1 artış) artarak 15,4 milyona ulaşırken, toplam mobil abone sayısı çeyreklik bazda %1,3 ve yıllık bazda %4,3 artarak 27,3 milyona ulaştı. ARPU performansı 4Ç24'te tüm segmentlerde güçlü kaldı, genişbant ARPU yıllık %18,8 ve mobil karma ARPU yıllık %19,2 arttı. Sonuç olarak, şirketin konsolide gelirleri, hem abone tabanındaki genişleme hem de ARPU büyümesiyle desteklenerek bir yıl önceki 37,9 milyar TL'den 45,6 milyar TL'ye yükseldi. Genişbant gelirleri, 4Ç24'te yıllık %20 artışla 12,9 milyar TL'ye çıktı. Toplam gelirlerin %43'ünü (4Ç23: %41) oluşturan mobil segment, 17,9 milyar TL gelir elde ederek yıllık %24 büyüme kaydetti ve en büyük katkısı sağlayan segment oldu. Aralık, mobil sektörde mass tarifelere göre ciddi indirimlerle sunulan kampanyalı tarifeler nedeniyle yıl boyunca rekabetin en yoğun olduğu ay oldu. Böylece MNT (mobil numara taşıma) pazarı, ana faydalanıcı Türk Telekom olmak üzere rekor hacme ulaştı.

Amortisman düzeltmesi operasyonel karlılığı olumlu etkiledi. Şirketin brüt kar marjı amortisman giderlerindeki yıllık %91'lik düşüş sayesinde yıllık 27,5 puan artarak %50,4 oldu. TTKOM amortisman metodolojisini değiştirdi. Buna göre şirket artık ilgili maddi olmayan duran varlıkları kalan faydalı ömürleri veya imtiyaz sözleşmesinin beklenen uzatma süresi (hangisi daha kısaysa) boyunca amortismanla tabi tutmaktadır. Yapılan düzenleme ilgili varlıkların 2024 amortisman giderinin tamamına uygulanarak 4Ç24'e tek seferlik bir düzeltme olarak kaydedildi. Doğrudan maliyetler yıllık %14,6 artarken, düşüş trendi devam eden arabağlantı giderleri %21,6 düştü, şüpheli alacak karşılık giderleri %132,2 arttı ve ekipman ve teknoloji satış maliyetleri %41,4 arttı. Arabağlantı giderlerindeki düşüş, yılbaşında yürürlüğe giren MTR'lerdeki (mobil çağrı sonlandırma ücretleri) önceden belirlenmiş regülasyona dayalı indirimlerden kaynaklandı. Personel maliyetleri 4Ç24'te %25,5 arttı, bunun başlıca nedeni Kasım'24'te sendikayla imzalanan ve Eylül'24'ten itibaren yürürlüğe giren sözleşmeydi. Sonuç olarak TTKOM'un VAFÖK marjı büyük ölçüde amortismanın pozitif etkisiyle 13,7 milyar TL'ye (4Ç23: TL-923 milyon) ulaştı. VAFÖK marjı yıllık 6,8 puan artarak 39,4% marjla 17,9 milyar TL oldu.

Şirket 4Ç24'te 6,4 milyar TL serbest nakit akımı yarattı (4Ç23: 7,6 milyar TL). Net işletme sermayesi ihtiyacı önceki çeyrekteki 10,4 milyar TL'den 2,7 milyar TL'ye düştü. Böylece, net borç Aralık 2024 itibarıyla 52,5 milyar TL'ye düştü (Eylül 2024: 57,2 milyar TL) ve net borç/VAFÖK 0,8x'e düştü (Eylül 2024: 1,0x).

2025 Beklentileri. Yönetim 2025 beklentilerini paylaştı. Buna göre;

- %8-9 gelir (UFRYK 12 hariç) büyümesi (2024: yıllık 12.4% artış)
- %38-40 VAFÖK marjı (2024: tek seferlik etkiler hariç %37.7)
- %28-29 yatırım harcaması/gelir oranı (2024)

Alarko <ALARK TI> 4Ç24 Finansalları

Alarko <ALARK TI>, 4Ç24 finansallarında yıllık %69 düşüşle 1,6 milyar TL net kâr açıkladı ve piyasa beklentisinin %34 altında kaldı. Şirketin kombine gelirleri yıllık %29 düşüşle 10 milyar TL'ye geriledi. Gelirlerdeki düşüşün ana nedenleri, enerji segmentinden ve inşaat faaliyetlerinden elde edilen gelirin azalması oldu. Alarko'nun kombine VAFÖK'ü 3,5 milyar TL olurken, VAFÖK marjı ~%33 oldu. Kombine net kâr ise 4Ç24'te 1,8 milyar TL oldu (4Ç23: 5,4 milyar TL). Şirketin solo (holding) net nakit pozisyonu 2,7 milyar TL seviyesindeyken, kombine net borcu 3,3 milyar TL oldu. **4Ç24 sonuçlarına ilk bakışta, düşük marjlar ve beklentilerin altında kalan net kâr nedeniyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz ve piyasanın da benzer şekilde tepki vermesini bekliyoruz.** Şimdilik, hedef fiyatımızı ve önerimizi gözden geçiriyoruz.

ALARK TI - ALARK - Açıklanan Finansallar (TMS/IFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç24	4Ç23	Y/Y Δ	2024/12	2023/12	Y/Y Δ	3Ç24	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	427	1.862	-%77	7.598	11.978	-%37	2.429	-%82	-	-
VAFÖK	-1.356	-813	a.d.	-1.020	76	a.d.	391	a.d.	-	-
Net Kar	1.608	5.109	-%69	1.757	9.566	-%82	1.517	a.d.	2.452	-%34
Net Borç (Nakit)				2.112	-5.831	a.d.	2.944	-%28		
VAFÖK Marjı	-317,9	-43,6	a.d.	-13,4	0,6	a.d.	16,1	a.d.	-	a.d.
Net Marj (%)	376,9	274,3	a.d.	23,1	79,9	-56,7 pp	62,4	314,5 pp	-	a.d.
Net Borç / VAFÖK [x]				-2,1	-76,8	74,7 pp	-6,2	4,1 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Haftalık Veri Akışı

10 Mart Pazartesi	11 Mart Salı	12 Mart Çarşamba	13 Mart Perşembe	14 Mart Cuma
AB maliye bakanları Brüksel'de bir araya gelecek	17:00 ABD - JOLTS İstihdam	10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -3.2 milyar \$ önceki: -4.65 milyar \$)	14:00 TCMB PPK özeti açıklanacak	17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 73 önceki: 71.8)
10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %7)	Hazine 2 ve 4 yıllık tahvil ihalesi düzenleyecek	15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.9 önceki: %3)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (7 Mart)	
16:00 ECB yetkilisi Joachim Nagel konuşacak			15:30 ABD - ÜFE (önceki: %3.5)	
			15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (4)	Kar Payı Verimi % (5)
Mar.25					
MSGYO	18.03.2025	15.61	0.25	0.25	1.60
AKCNS	24.03.2025	172.00	6.27	5.33	3.65
NUHCM	25.03.2025	282.00	10.10	8.59	3.58
AGESA	26.03.2025	157.70	5.56	4.72	3.53
AKBNK	26.03.2025	73.90	1.22	1.04	1.65
ANHYT	26.03.2025	102.20	5.81	4.94	5.68
ANSGR	28.03.2025	104.80	4.20	3.57	4.01
BRISA	28.03.2025	86.70	2.13	1.81	2.46
EGEEN	28.03.2025	9,620.00	53.00	45.05	0.55
FMIZP	28.03.2025	323.00	0.71	0.60	0.22
GARAN	28.03.2025	140.10	4.39	3.73	3.13
ISCTR	28.03.2025	16.12	0.18	0.15	1.12
ISKUR	28.03.2025	5,400,000.00	2.02	1.72	0.00
ISMEN	28.03.2025	49.00	5.67	4.82	11.57
TUPRS	28.03.2025	141.70	7.78	6.62	5.49
Nis.25					
AYGAZ	2.04.2025	162.10	12.55	10.67	7.74
CIMSA	2.04.2025	48.10	0.63	0.54	1.31
SAHOL	2.04.2025	106.00	3.00	2.55	2.83
TTRAK	2.04.2025	759.00	48.47	41.20	6.39
FROTO	3.04.2025	993.00	17.10	14.54	1.72
SEGMN	3.04.2025	21.24	0.61	0.52	2.87
TOASO	3.04.2025	208.10	12.00	10.20	5.77
AFYON	8.04.2025	15.49	1.00	0.85	6.46
AKMGY	9.04.2025	232.90	12.64	12.64	5.43
ALCAR	10.04.2025	1,033.00	63.22	53.73	6.12
KCHOL	10.04.2025	170.70	6.88	5.85	4.03
LIDER	11.04.2025	153.40	0.14	0.12	0.09
ALBRK	15.04.2025	7.58	0.17	0.15	2.27
ENKAI	16.04.2024	53.85	2.00	1.70	3.71
SELEC	17.04.2025	68.90	0.40	0.34	0.58
KSTUR	21.04.2025	4,880.00	14.00	11.90	0.29
KTLEV	21.04.2025	70.90	1.10	0.94	1.55
NTGAZ	28.04.2025	6.83	0.58	0.49	8.49

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (4)	Kar Payı Verimi % (5)
May.25					
AKSGY	5.05.2025	7.20	0.12	0.12	1.73
JANTS	6.05.2025	24.40	0.03	0.03	0.12
ENJSA	14.05.2025	65.05	2.87	2.44	4.41
AKSA	21.05.2025	13.30	0.48	0.41	3.61
CCOLA	26.05.2025	53.00	1.07	0.91	2.02
LKMNH	26.05.2025	19.83	0.21	0.18	1.06
ALARK	27.05.2024	85.25	1.27	1.08	1.49
CEMTS	28.05.2025	10.27	0.22	0.19	2.14
TKFEN	28.05.2025	0.33	0.28	0.19	85.00
SISE	30.05.2025	39.30	0.65	0.55	1.65
Haz.25					
LIDER	12.06.2025	153.40	0.14	0.12	0.09
BUCIM	18.06.2025	7.85	0.07	0.06	0.89
EKGYO	16.06.2025	15.29	0.40	0.40	2.62
THYAO	16.06.2025	333.00	3.44	2.93	1.03
Tem.25					
LILAK	1.07.2025	25.10	1.50	1.28	5.98
Ağu.25					
LIDER	13.08.2025	153.40	0.14	0.12	0.09
Eyl.25					
THYAO	2.09.2025	333.00	3.44	2.93	1.03
LKMNH	30.09.2025	19.83	0.21	0.18	1.06
TUPRS	30.09.2025	141.70	7.42	6.31	5.24
Eki.25					
LIDER	13.10.2025	153.40	0.14	0.12	0.09
EBEBK	15.10.2025	54.25	0.50	0.43	0.92
OYAKC	30.10.2025	27.48	1.00	0.85	3.64
Ara.25					
LIDER	11.12.2025	153.40	0.14	0.12	0.09
EBEBK	15.12.2025	54.25	0.50	0.43	0.92
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
DOAS		223.20	27.27	23.18	12.22
EREGL		24.44	0.25	0.21	1.02
GEDIK		7.49	0.50	0.42	6.68
GENIL		143.50	0.40	0.34	0.28
ISDMR		40.18	0.25	0.21	0.62
MEDTR		42.88	0.08	0.07	0.19
MEDTR		42.88	0.08	0.07	0.19
MEDTR		42.88	0.08	0.07	0.19
PSDTC		90.00	1.71	1.46	1.90
VSNMD		150.00	0.39	0.33	0.26

(*)

- (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 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.

4Ç24 Mali Tablo Takvimi

Mart		
11	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar
11	SOKM	Şok Marketler Ticaret

4Ç24 MALİ TABLO																			
Açıklayan Şirketler			4Ç24					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (4Ç24)			Medyan Konsensus (4Ç24)			
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
10 Mar.		AVTUR Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	5.5	0.9	17.0%	7.1	129.5%		39.5%	a.d.	19.9 pp	-89.8%	a.d.						
10 Mar.		AZTEK Aztek Teknoloji Ürünleri	2,403.4	277.2	11.5%	99.3	4.1%		12.1%	4.4%	-0.9 pp	66.0%	1.3 pp						
10 Mar.		BARMA Barem Ambalaj	672.3	84.7	12.6%	208.0	30.9%		-11.1%	-71.8%	-27.1 pp	-14.3%	-1.2 pp						
10 Mar.		BIOEN Biotrend Çevre Ve Enerji Yatırımları	622.8	117.9	18.9%	-140.0	-22.5%		-16.6%	-30.9%	-3.9 pp	a.d.	-109.1 pp				621.6	99.5	
10 Mar.		BLCYT Bilici Yatırım	166.9	-76.5	-45.8%	408.4	244.7%		29.1%	a.d.	-33.6 pp	-32.1%	a.d.						
10 Mar.		CEOEM Ceo Event Medya	166.9	-1.0	-0.6%	5.6	3.4%		-62.2%	a.d.	-4.8 pp	-70.8%	-1.0 pp						
10 Mar.		DAGHL Daglı Yatırım Holding	139.5	-13.4	-9.6%	12.6	9.0%		44.2%	a.d.	-6.0 pp	a.d.	57.3 pp						
10 Mar.		DOKTA Döktaş Dökümcülük	2,261.1	-136.5	-6.0%	-186.0	-8.2%		-20.2%	a.d.	-17.9 pp	a.d.	-27.4 pp						
10 Mar.		DSTKF Destek Finans Faktoring				595.9						59.9%							
10 Mar.		EMKEL Emek Elektrik	346.3	32.1	9.3%	-10.5	-3.0%		53.6%	a.d.	16.2 pp	a.d.	-33.2 pp						
10 Mar.		EYGYO Eyg Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	1,508.5	727.4	48.2%	95.4	6.3%		57.8%	a.d.	95.0 pp	a.d.	14.2 pp						
10 Mar.		GEDZA Gediz Ambalaj	143.8	-62.6	-43.5%	-2.0	-1.4%		-32.3%	a.d.	-93.4 pp	a.d.	-35.3 pp						
10 Mar.		GLRMK Gülermak Ağır Sanayi	12,003.0	1,537.1	12.8%	735.5	6.1%		27.4%	-19.2%	-7.4 pp	-39.6%	-6.8 pp						
10 Mar.		HATEK Hateks Hatay Tekstil	200.1	-93.5	-46.7%	-105.4	-52.7%		-8.4%	a.d.	-15.1 pp	a.d.	-4.8 pp						
10 Mar.		HUNER Hun Yenilenebilir Enerji Üretim	162.1	12.9	7.9%	447.9	276.3%		2.3%	-94.7%	-145.7 pp	a.d.	302.7 pp						
10 Mar.		IHLGM İhlas Gayrimenkul	76.2	16.7	21.9%	-187.0	-245.3%		-46.6%	a.d.	172.8 pp	a.d.	180.2 pp						
10 Mar.		INGRM Ingram Bilişim	7,139.1	146.6	2.1%	47.8	0.7%		19.4%	12.6%	-0.1 pp	a.d.	3.0 pp						
10 Mar.		KARYE Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim	77.3	180.5	233.4%	7.0	9.1%		-2.5%	a.d.	222.9 pp	a.d.	60.9 pp						
10 Mar.		KONTR Kontrolmatik Teknoloji	4,322.9	64.9	1.5%	-656.5	-15.2%		88.2%	-69.6%	-7.8 pp	a.d.	3.1 pp						
10 Mar.		KZGYO Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	270.0	32.3	11.9%	-96.3	-35.7%		-8.0%	158.5%	7.7 pp	a.d.	547.8 pp						
10 Mar.		MARBL Tureks Turunç Madencilik	502.6	16.9	3.4%	23.7	4.7%		-6.0%	-53.3%	-3.4 pp	-62.0%	-7.0 pp						
10 Mar.		MEPET Mepet Metro Petrol	850.7	57.4	6.7%	-126.1	-14.8%		-14.4%	-6.7%	0.6 pp	a.d.	-31.7 pp						
10 Mar.		OBAMS Oba Makarnacılık	4,448.6	1,015.4	22.8%	370.3	8.3%		-62.0%	a.d.	23.8 pp	-15.6%	4.6 pp						
10 Mar.		OBASE Obase Bilgisayar Ve Danışmanlık Hizmetleri	183.2	39.0	21.3%	6.2	3.4%		-4.5%	14.2%	3.5 pp	-86.9%	-21.3 pp						
10 Mar.		OZKG Y Özak G.M.Y.O.	2,455.9	663.6	27.0%	-313.1	-12.7%		261.7%	a.d.	14.7 pp	a.d.	-105.0 pp					3,322.7	
10 Mar.		PAGYO Panora G.M.Y.O.	163.1	164.8	101.0%	296.5	181.8%		-12.8%	14.0%	23.7 pp	-91.6%	a.d.						
10 Mar.		PAMEL Pamel Elektrik	10.3	0.5	4.4%	-265.8	-2568.1%		-47.5%	a.d.	15.3 pp	a.d.	a.d.						
10 Mar.		PARSN Parsan	801.8	-30.9	-3.9%	-241.5	-30.1%		-23.2%	a.d.	-25.3 pp	a.d.	-57.5 pp						
10 Mar.		RALYH Ral Yatırım Holding	60.7	-274.6	-452.7%	555.1	a.d.		-94.8%	a.d.	-473.5 pp	38.4%	a.d.						
10 Mar.		RNPOL Rainbow Polikarbonat	245.9	57.7	23.5%	12.4	5.1%		8.1%	148.9%	13.3 pp	a.d.	6.6 pp						
10 Mar.		SANFM Sanifoam Endüstri	180.2	-3.1	-1.7%	-4.6	-2.6%		-28.1%	a.d.	-49.9 pp	a.d.	-21.0 pp						
10 Mar.		SMART Smartiks Yazılım	41.2	23.0	55.8%	-25.1	-61.0%		-41.7%	-53.4%	-14.0 pp	a.d.	-65.1 pp						
10 Mar.		SUWEN Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama	1,098.9	250.3	22.8%	24.8	2.3%		18.6%	-1.4%	-4.6 pp	-56.8%	-3.9 pp						
10 Mar.		TTKOM Türk Telekom	45,576.8	14,925.0	32.7%	4,289.0	9.4%		20.3%	19.5%	-0.2 pp	-81.4%	-51.6 pp				44,804.8	17,047.1	2,287.2
10 Mar.		TUKAS Tukaş	1,972.9	520.7	26.4%	324.0	16.4%		-18.4%	-24.6%	-2.2 pp	-65.9%	-22.9 pp						
10 Mar.		ULKER Ülker	22,445.5	4,042.5	18.0%	2,722.2	12.1%		7.2%	11.9%	0.8 pp	59.9%	4.0 pp	18,564.7	2,885.7	3,631.6	20,925.0	3,616.8	1,650.4
10 Mar.		UNLU Ünüli Yatırım Holding	0.0	96.0	a.d.	109.9	a.d.		a.d.	-34.4%	a.d.	37.5%	a.d.						
10 Mar.		VAKKO Vakko Tekstil	4,547.0	699.5	15.4%	231.5	5.1%		3.7%	-59.4%	-23.9 pp	-85.2%	-30.5 pp						
10 Mar.		VBTYZ Vbt Yazılım	409.9	91.3	22.3%	-23.0	-5.6%		-42.2%	11.6%	10.7 pp	a.d.	-21.5 pp						
10 Mar.		YATAS Yataş	4,080.7	406.7	10.0%	16.7	0.4%		-29.3%	-34.9%	-0.9 pp	-66.4%	-0.5 pp				4,362.8	411.7	100.3
9 Mar.		ARDYZ Ard Grup Bilişim Teknolojileri	656.4	150.0	22.8%	291.0	44.3%		6.9%	-73.4%	-69.0 pp	46.5%	12.0 pp						
9 Mar.		PASEU Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	631.5	73.3	11.6%	41.9	6.6%		a.d.	a.d.	25.9 pp	-86.5%	-254.3 pp						
8 Mar.		ALGYO Alarko G.M.Y.O.	-7.1	-30.6	a.d.	178.3	-2519.0%		a.d.	a.d.	a.d.	-88.5%	a.d.						
8 Mar.		ALMAD Ruzy Madencilik Ve Enerji	38.4	-20.5	-53.3%	71.3	185.6%		-42.2%	a.d.	-125.2 pp	94.6%	130.4 pp						
8 Mar.		BRYAT Borusan Yat. Paz.	-5.0	-21.1	a.d.	785.1	-15760.7%		-20.2%	a.d.	a.d.	55.2%	-7,662.8 pp						
8 Mar.		LRSO Loras Holding	1,026.7	248.6	24.2%	882.2	85.9%		-37.7%	a.d.	28.1 pp	-37.0%	0.9 pp						
8 Mar.		OZYSR Özyaşar Tel Ve Galvanizleme	1,661.6	-24.3	-1.5%	-113.1	-6.8%		0.6%	a.d.	-5.8 pp	a.d.	-14.8 pp						
8 Mar.		RYAS Reytaş Taşımacılık	2,674.9	1,020.4	38.1%	-1,508.2	-56.4%		-50.4%	-49.1%	1.0 pp	a.d.	-61.3 pp						
7 Mar.		ADESE Adese Gayrimenkul Yatırım	171.8	65.5	38.1%	494.6	287.9%		23.4%	32.4%	2.6 pp	-75.0%	a.d.						
7 Mar.		BUCIM Bursa Çimento	2,975.4	626.0	21.0%	-122.4	-4.1%		-31.6%	-60.7%	-15.6 pp	a.d.	-72.0 pp						
7 Mar.		DAGI Dagı Giyim	572.2	-551.2	-96.3%	-6.4	-1.1%		3.1%	a.d.	-58.0 pp	a.d.	-22.4 pp						
7 Mar.		DEVA Deva Holding	3,802.6	517.0	13.6%	-174.7	-4.6%		-12.6%	-70.5%	-26.6 pp	a.d.	-105.7 pp						
7 Mar.		EGGUB Ege Gübre	521.1	152.4	29.2%	57.6	11.1%		-33.3%	-14.1%	6.5 pp	-90.7%	-68.4 pp						
7 Mar.		EKG YO Emlak G.M.Y.O.	14,199.9	327.5	2.3%	9,550.2	67.3%		47.6%	-92.3%	-42.0 pp	a.d.	65.4 pp				4,480.0	4,219.0	2,221.4
7 Mar.		ENSRI Ensari Deri Gıda Sanayi	134.3	-40.1	-29.8%	234.1	174.3%		a.d.	a.d.	-50.4 pp	18.6%	290.7 pp						
7 Mar.		ETILR Etiller Gıda	632.7	79.1	12.5%	49.2	7.8%		208.0%	169.9%	-1.8 pp	a.d.	6.2 pp						
7 Mar.		HOROZ Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri	2,036.2	120.5	5.9%	-58.3	-2.9%		15.0%	124.4%	2.9 pp	a.d.	-6.8 pp						
7 Mar.		ISSEN İşbir Sentetik Dokuma Sanayi	1,053.9	402.6	38.2%	-27.0	-2.6%		-10.0%	-5.0%	2.0 pp	a.d.	37.5 pp						
7 Mar.		IZFAS İzmir Fırça	80.4	36.0	44.7%	26.4	32.8%		-19.9%	4.3%	10.4 pp	116.5%	20.7 pp						
7 Mar.		KCAER Kocaer Çelik	5,344.6	287.3	5.4%	80.3	1.5%		-6.1%	-77.9%	-17.5 pp	-93.0%	-18.5 pp				4,900.0	581.0	
7 Mar.		KERVIT Kerevitas Gıda	6,591.8	1,413.8	21.4%	468.4	7.1%		-3.0%	2.6%	1.2 pp	-7.9%	-0.4 pp						
7 Mar.		KRDM D Kardemir	12,911.4	1,025.2	7.9%	117.5	0.9%		-32.6%	21.4%	3.5 pp	-97.9%	-28.8 pp	10,431.1	1,381.8	908.7	12,631.8	1,245.0	573.5
7 Mar.		MACKO Mackolik İnternet Hizmetleri	188.6	117.9	62.5%	102.2	54.2%		-7.2%	-2.9%	2.8 pp	9.5%	8.3 pp						
7 Mar.		MPARK Mıp Sağlık Hizmetleri	10,391.8	2,670.9	25.7%	914.9	8.8%		13.4%	-6.5%	-5.5 pp	-73.2%	-28.5 pp				10,540.4	2,709.7	987.5
7 Mar.		MTKRS Matriks Finansal Teknolojiler	221.3	58.5	26.4%	46.0	20.8%		-2.8%	237.7%	18.8 pp	-41.8%	-13.9 pp						
7 Mar.		OFSYM Ofis Yem Gıda	4,419.9	430.6	9														

4Ç24 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			4Ç24					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (4Ç24)			Medyan Konsensus (4Ç24)			
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
6 Mar.		AGHOL Ag Anadolu Grubu Holding	125,363.3	9,275.0	7.4%	-2,634.8	-2.1%	5.1%	a.d.	5.5 pp	a.d.	-7.2 pp		135,608.2	9,417.0	5,362.6	135,608.2	9,417.0	4,388.6
6 Mar.		AKENR Ak Enerji	6,246.1	470.2	7.5%	-4,346.1	-69.6%	-4.3%	-37.2%	-3.9 pp	a.d.	-161.0 pp							
6 Mar.		AKFGY Akfen G.M.Y.O.	283.1	242.5	85.6%	6.0	2.1%	-23.9%	-25.7%	-2.1 pp	a.d.	541.1 pp							
6 Mar.		AKSGY Akış G.M.Y.O.	897.6	619.3	69.0%	2,190.1	244.0%	18.1%	14.8%	-2.0 pp	-21.1%	a.d.							
6 Mar.		BİZİM Bizim Toptan Satış Mağazaları	9,317.3	464.5	5.0%	-656.3	-7.0%	-10.9%	a.d.	4.0 pp	a.d.	-6.1 pp					8,931.2	511.6	-80.3
6 Mar.		BYSAN Bülübüoğlu Vinç Sanayi	702.8	163.6	23.3%	226.9	32.3%	-43.5%	-62.2%	-11.5 pp	-12.6%	11.4 pp							
6 Mar.		FONET Fonet Bilgi Teknolojileri	101.8	9.8	9.6%	56.7	55.7%	48.1%	-19.6%	-8.1 pp	-73.1%	a.d.							
6 Mar.		GENTS Gentaş	969.3	61.6	6.4%	-61.9	-6.4%	-5.0%	-59.6%	-8.6 pp	a.d.	-13.0 pp							
6 Mar.		GLYHO Global Yatırım Holding	6,215.3	1,905.8	30.7%	2,145.6	34.5%	49.3%	19.8%	-7.5 pp	-5.3%	-19.9 pp							
6 Mar.		MEDTR Meditera Tıbbi Malzeme	531.8	69.3	13.0%	9.2	1.7%	9.4%	-17.5%	-4.3 pp	-88.8%	-15.2 pp					526.0	102.0	23.0
6 Mar.		MGROS Migros	74,544.9	5,082.3	6.8%	730.8	1.0%	13.7%	a.d.	6.9 pp	-36.5%	-0.8 pp		71,582.9	4,216.8	2,607.7	74,344.9	4,123.6	1,248.8
6 Mar.		MMCAS Mmc Sanayi Ve Ticari Yatırımlar	7.3	6.8	94.3%	5.0	68.9%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	393.2 pp							
6 Mar.		PETKM Petkim	16,639.0	-855.0	-5.1%	-6,208.2	-37.3%	-22.6%	a.d.	-3.1 pp	a.d.	-134.1 pp					16,686.0	-570.0	-1,883.1
6 Mar.		PRKME Park Elek. Madencilik	183.4	139.9	76.3%	21.4	11.6%	13.2%	35.9%	12.7 pp	-93.9%	-203.4 pp							
6 Mar.		SEGMM Seçmen Kardeşler Gıda Üretim Ve Ambalaj	501.5	100.2	20.0%	100.9	20.1%	2.0%	-71.3%	-51.1 pp	a.d.	26.2 pp							
6 Mar.		TBORG T. Tuborg	7,748.6	1,917.2	24.7%	767.3	9.9%	24.7%	204.2%	14.6 pp	a.d.	13.1 pp							
5 Mar.		AEFES Anadolu Efes Biracılık	40,561.6	3,847.6	9.5%	-1,353.2	-3.3%	0.0%	58.0%	3.5 pp	a.d.	-19.3 pp		52,235.1	7,237.8	3,693.8	46,613.7	7,008.2	2,377.9
5 Mar.		DOHOL Doğan Holding	12,913.8	1,101.8	8.5%	1,077.2	8.3%	-31.2%	-72.3%	-12.6 pp	a.d.	10.3 pp							
5 Mar.		ENKAİ Enka İnşaat	27,379.4	7,213.1	26.3%	6,241.7	22.8%	22.5%	43.3%	3.8 pp	-27.3%	-15.6 pp		28,292.7	5,131.5	10,924.4	28,292.7	5,787.5	6,786.4
5 Mar.		FZLGY Fuzul Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	38.5	-9.5	-24.7%	44.3	115.1%	-98.3%	a.d.	-61.8 pp	a.d.	119.1 pp							
5 Mar.		GENİL Gen İlaç Ve Sağlık Ürünleri	3,185.5	143.1	4.5%	37.0	1.2%	-8.1%	-73.2%	-10.9 pp	-94.3%	-17.7 pp							
5 Mar.		GLBMD Global Menkul Değ.	4,935.0	-2.8	-0.1%	-23.3	-0.5%	-7.7%	a.d.	0.0 pp	a.d.	-3.7 pp							
5 Mar.		HURGZ Hürriyet Gazetecilik	279.4	-166.9	-59.7%	-229.7	-82.2%	-2.2%	a.d.	9.4 pp	a.d.	-103.7 pp							
5 Mar.		KLKIM Kalekim Kimyevi Maddeler	1,922.5	386.4	20.1%	339.6	17.7%	6.2%	13.2%	1.2 pp	-25.3%	-7.5 pp					1,844.0	408.0	367.0
5 Mar.		MNDRS Menderes Tekstil	2,144.9	357.2	16.7%	120.8	5.6%	-4.0%	-41.3%	-10.6 pp	-90.8%	-53.4 pp							
5 Mar.		PENTA Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret	6,101.7	294.8	4.8%	98.2	1.6%	-15.0%	-34.8%	-1.5 pp	-37.8%	-0.6 pp							
5 Mar.		PRKAB Türk Prysmian Kablo	3,046.2	291.9	9.6%	-116.3	-3.8%	-3.6%	58.1%	3.7 pp	a.d.	-6.7 pp							
5 Mar.		SUNTK Sun Tekstil	2,729.5	367.7	13.5%	446.6	16.4%	-17.2%	-14.5%	0.4 pp	2.1%	3.1 pp					2,985.1	398.7	165.0
5 Mar.		ZEDUR Zedur Enerji	19.2	-6.0	-31.3%	-26.4	-137.6%	-16.5%	a.d.	-47.8 pp	a.d.	a.d.							
4 Mar.		ASUZU Anadolu Isuzu	5,174.4	181.4	3.5%	69.9	1.4%	-14.6%	a.d.	2.8 pp	-62.5%	-1.7 pp							
4 Mar.		ATAKP Atakey Patates Gıda	576.4	124.2	21.6%	173.5	30.1%	-36.1%	-35.4%	0.3 pp	-31.4%	2.1 pp							
4 Mar.		ATATP Atp Yazılım	465.4	129.9	27.9%	92.9	20.0%	-18.7%	9.9%	7.3 pp	a.d.	19.2 pp							
4 Mar.		AYCES Altınyunus Çeşme	46.1	-0.5	-1.0%	-36.1	-78.5%	7.1%	a.d.	29.7 pp	a.d.	-150.4 pp							
4 Mar.		BMSCH Bms Çelik Hasır Sanayi Ve Ticaret	561.4	-28.6	-5.1%	-44.3	-7.9%	-25.4%	a.d.	-14.9 pp	a.d.	-16.1 pp							
4 Mar.		COLLA Coca Cola İçecek	22,138.5	1,539.4	7.0%	-351.1	-1.6%	-8.4%	-32.2%	-2.4 pp	a.d.	-27.6 pp		26,629.3	3,850.3	2,877.5	25,527.0	3,850.3	2,844.2
4 Mar.		CONSE Consus Enerji İşletmeciliği Ve Hizmetleri	314.3	88.8	28.3%	128.1	40.8%	-24.3%	29.3%	11.7 pp	-34.0%	-6.0 pp							
4 Mar.		DYOBY Dyo Boya	2,568.0	695.2	27.1%	-201.0	-7.8%	-17.7%	81.2%	14.8 pp	a.d.	-28.1 pp							
4 Mar.		EFORC Efor Çay	2,174.7	345.9	15.9%	207.8	9.6%	29.2%	158.5%	8.0 pp	17.1%	-1.0 pp							
4 Mar.		ISMEN İş Yatırım	217,642.7	4,211.5	1.9%	1,698.0	0.8%	26.8%	-22.5%	-1.2 pp	20.7%	0.0 pp							
4 Mar.		KAREL Karel Elektronik	3,834.5	-285.2	-7.4%	-667.1	-17.4%	4.5%	a.d.	-22.4 pp	a.d.	-26.7 pp							
4 Mar.		KARTN Kartonsan	821.6	-101.1	-12.3%	19.7	2.4%	-26.0%	a.d.	2.4 pp	-92.0%	-19.8 pp							
4 Mar.		MAKTK Makina Takım	253.6	155.2	61.2%	181.0	71.4%	18.7%	a.d.	53.5 pp	232.6%	45.9 pp							
4 Mar.		MEGMT Mega Metal Sanayi	3,276.1	5.4	0.2%	-13.0	-0.4%	-6.6%	-97.8%	-6.7 pp	a.d.	-3.6 pp							
4 Mar.		PGSUS Pegasus Hava Taşımacılığı	22,506.4	4,884.2	21.7%	1,255.4	5.6%	16.5%	85.3%	8.1 pp	-92.1%	-76.3 pp		26,990.8	6,820.5	636.8	27,158.3	5,915.1	201.3
4 Mar.		PNSUT Pınar Süt	3,324.7	-78.2	-2.4%	-835.2	-25.1%	-9.1%	a.d.	2.7 pp	a.d.	-33.3 pp							
4 Mar.		RYGYO Reytaş G.M.Y.O.	581.7	448.8	77.2%	7,217.2	a.d.	-54.4%	-51.2%	4.9 pp	-38.7%	a.d.							
4 Mar.		SAMAT Saray Matbaacılık	4.1	-77.3	-1894.2%	-52.7	-1290.5%	-95.1%	a.d.	1,866.4 p	a.d.	-1,292.8 pp							
4 Mar.		SASA Sasa	10,760.9	741.0	6.9%	-93.0	-0.9%	-26.2%	-84.9%	-26.8 pp	a.d.	-117.0 pp							
4 Mar.		SEGYO Şeker G.M.Y.O.	92.8	-85.9	-92.5%	-464.3	-500.1%	277.4%	a.d.	-140.6 pp	a.d.	-447.8 pp							
4 Mar.		TABGD Tab Gıda Sanayi	7,660.6	1,708.8	22.3%	281.5	3.7%	54.4%	44.2%	-1.6 pp	18.4%	-1.1 pp		7,272.9	1,506.8	669.3			
5 Mar.		ZEDUR Zedur Enerji	19.2	-6.0	-31.3%	-26.4	-137.6%	-16.5%	a.d.	-47.8 pp	a.d.	a.d.							
3 Mar.		A1CAP A1 Capital Yatırım Menkul Değerler	4,528.8	1,111.1	24.5%	393.5	8.7%	4.6%	84.3%	10.6 pp	a.d.	7.3 pp							
3 Mar.		ACSEL Acıselsan Acıpayam Selüloz	174.2	51.7	29.7%	-6.8	-3.9%	8.7%	a.d.	50.8 pp	a.d.	-18.0 pp							
3 Mar.		ADEL Adel Kalemcilik	224.7	-103.1	-45.9%	-195.0	-86.8%	96.9%	a.d.	156.5 pp	a.d.	-221.2 pp							
3 Mar.		AHSGY Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	60.5	40.8	67.4%	-318.6	-526.5%	a.d.	a.d.	34.3 pp	a.d.	a.d.							
3 Mar.		AKSEN Aksa Enerji	8,649.2	2,064.3	23.9%	-441.0	-5.1%	-11.6%	3.5%	3.5 pp	a.d.	-36.5 pp		4,013.0	2,556.3	757.6	7,072.2	2,567.6	757.6
3 Mar.		AKSUE Aksu Enerji	11.0	-0.1	-0.6%	3.7	33.5%	-27.7%	a.d.	-67.9 pp	-97.3%	a.d.							
3 Mar.		ALCAR Alarko Carrier	1,466.0	-180.9	-12.3%	695.8	47.5%	-16.8%	a.d.	-10.0 pp	a.d.	47.1 pp							
3 Mar.		ALCTL Alcatel Teletaş	1,205.6	-142.6	-11.8%	-57.1	-4.7%	52.1%	a.d.	-1.4 pp	a.d.	44.0 pp							
3 Mar.		ALKA Alkim Kağıt	674.1	45.8	6.8%	-114.1	-16.9%	-3.4%	-78.7%	-24.1 pp	a.d.	-48.8 pp							
3 Mar.		ALVES Alves Kablo	1,302.1	287.7	22.1%	-33.7	-2.6%	-3.0%	8.6%	2.4 pp	a.d.	-9.3 pp							
3 Mar.		ARASE Doğu Aras Enerji Yatırımları	7,916.1	1,050.3	13.3%	-102.8	-1.3%	-19.1%	16.2%	4.0 pp	a.d.	-56.9 pp							

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

4Ç24 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler		4Ç24					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (4Ç24)			Medyan Konsensus (4Ç24)		
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
27 Şub.	AVPGY Avrurakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	1,508.9	1,107.1	73.4%	-2,339.2	-155.0%	43.3%	a.d.	50.8 pp	a.d.	a.d.						
27 Şub.	CIMSA Cimsa	8,501.1	943.9	11.1%	-482.3	-5.7%	2.1%	-43.0%	-8.8 pp	a.d.	-26.4 pp				5,682.6	1,321.0	859.6
27 Şub.	DURKN Durukan Şekerleme	193.8	33.2	17.1%	15.2	7.8%	-55.6%	-81.0%	-22.8 pp	-82.8%	-12.4 pp						
27 Şub.	ERBOS Erbosan	1,173.0	-66.3	-5.6%	-78.7	-6.7%	-32.0%	a.d.	-17.3 pp	a.d.	-8.1 pp						
27 Şub.	FMIZP F-M İzmit Piston	96.0	29.8	31.1%	16.5	17.2%	22.8%	a.d.	24.7 pp	a.d.	11.9 pp						
27 Şub.	GMTAS Gimat Mağazacılık Sanayi Ve Ticaret	634.8	89.9	14.2%	68.3	10.8%	-5.4%	216.8%	9.9 pp	-40.5%	-6.3 pp						
27 Şub.	GOODY Good-Year	5,215.1	199.7	3.8%	-329.3	-6.3%	-5.9%	59.8%	1.6 pp	a.d.	7.8 pp						
27 Şub.	INVEO Inveo Yatırım Holding	-2,002.0	-2,033.1	101.6%	693.1	-34.6%	-65.0%	a.d.	1.4 pp	a.d.	-70.0 pp						
27 Şub.	INVES Investco Holding	-1,985.6	-2,000.8	100.8%	-2,979.5	150.1%	-39.9%	a.d.	0.5 pp	a.d.	90.0 pp						
27 Şub.	KRGYO Körfez G.M.Y.O.	30.5	5.9	19.5%	19.2	62.9%	a.d.	-68.6%	-239.7 pp	-90.8%	a.d.						
27 Şub.	LOGO Logo Yazılım	207.2	105.9	51.1%	13.5	6.5%	a.d.	a.d.	-148.5 pp	-20.5%	20.7 pp				1,195.1	310.5	-12.7
27 Şub.	PNLSN Panelsan Çatı Cephe Sistemleri	683.8	102.8	15.0%	1.5	0.2%	-21.2%	-46.0%	-6.9 pp	-98.6%	-12.8 pp						
27 Şub.	PRZMA Prizma Pres Matbaacılık	11.7	5.3	44.8%	17.0	145.1%	-35.2%	-45.7%	-8.6 pp	-81.4%	a.d.						
27 Şub.	PSDTC Pergamon Status	7.2	-6.3	-86.7%	9.4	129.5%	-28.1%	a.d.	-90.5 pp	56.6%	70.0 pp						
27 Şub.	SEKUR Sekuro Plastik	253.6	31.3	12.3%	6.3	2.5%	1.2%	4.5%	0.4 pp	-56.3%	-3.2 pp						
27 Şub.	SISE Şişe Cam	40,730.4	944.4	2.3%	-1,527.5	-3.8%	-19.3%	-76.8%	-5.7 pp	a.d.	-29.8 pp				42,769.5	2,702.5	358.4
27 Şub.	TCELL Turkcell	42,641.3	17,782.9	41.7%	1,680.1	3.9%	12.6%	3.3%	-3.8 pp	-93.1%	-60.0 pp				43,343.2	17,529.0	3,840.1
27 Şub.	VSNMD Vişne Madencilik Üretim	232.7	20.5	8.8%	-53.8	-23.1%	-39.7%	-81.3%	-19.6 pp	a.d.	-74.9 pp						
28 Şub.	GWIND Galata Wind Enerji	576.8	343.9	59.6%	191.0	33.1%	-7.1%	-21.0%	-10.5 pp	-53.6%	-33.3 pp				575.5	400.7	133.6
28 Şub.	POLTK Politeknik Metal	138.0	59.6	43.2%	7.1	5.2%	-9.6%	134.7%	26.6 pp	a.d.	18.5 pp						
26 Şub.	AKMGY Akmerkez G.M.Y.O.	223.6	158.2	70.8%	138.1	61.8%	14.6%	30.1%	8.4 pp	-63.8%	-134.0 pp						
26 Şub.	BANVT Banvit	7,567.2	785.3	10.4%	47.2	0.6%	-3.1%	-25.7%	-3.2 pp	-88.4%	-4.6 pp						
26 Şub.	BIGCH Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	908.8	253.4	27.9%	5.3	0.6%	18.6%	11.9%	-1.7 pp	-91.0%	-7.0 pp						
26 Şub.	BRISA Brisa	9,057.4	1,676.0	18.5%	967.8	10.7%	-7.2%	17.2%	3.9 pp	-71.3%	-23.9 pp						
26 Şub.	DGGYO Doğuş G.M.Y.O.	207.2	147.5	71.2%	192.5	92.9%	5.5%	1.0%	-3.2 pp	-91.4%	a.d.						
26 Şub.	DOGUB Dogusan	15.4	-12.9	-84.1%	-15.4	-100.2%	-36.9%	a.d.	-82.1 pp	a.d.	-70.5 pp						
26 Şub.	DZGYO Deniz G.M.Y.O.	89.5	17.3	19.3%	393.2	a.d.	-74.9%	a.d.	39.1 pp	a.d.	a.d.						
26 Şub.	EGPRO Ege Profil	2,368.1	583.9	24.7%	174.3	7.4%	-24.9%	-16.0%	2.6 pp	a.d.	8.8 pp						
26 Şub.	ENJSA Enerjisa Enerji	49,207.4	8,062.8	16.4%	-417.6	-0.8%	-4.3%	99.7%	8.5 pp	a.d.	1.7 pp				52,107.0	10,183.7	86.6
26 Şub.	ETYAT Euro Trend Y.O.	10.2	0.4	3.6%	-3.7	-36.1%	111.2%	a.d.	26.0 pp	a.d.	97.7 pp						
26 Şub.	EUKYO Euro Kapital Y.O.	10.0	-0.1	-1.0%	-4.3	-42.8%	83.0%	a.d.	18.1 pp	a.d.	44.3 pp						
26 Şub.	EUYO Euro Yat. Ort.	10.6	2.9	27.7%	-3.5	-33.2%	111.7%	a.d.	51.7 pp	a.d.	92.8 pp						
26 Şub.	FADE Fade Gıda Yatırım	144.3	9.3	6.4%	-157.1	-108.9%	72.9%	a.d.	39.9 pp	a.d.	-266.8 pp						
26 Şub.	GIPTA Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Promosyon Ürün. İml.	168.4	-97.5	-57.9%	14.2	8.4%	-31.1%	a.d.	-12.6 pp	a.d.	19.7 pp						
26 Şub.	NUHCM Nuh Çimento	2,885.8	825.2	28.6%	805.5	27.9%	-18.7%	a.d.	24.6 pp	-41.6%	-10.9 pp						
26 Şub.	TATGD Tat Gıda	1,296.7	27.8	2.1%	174.1	13.4%	-28.7%	a.d.	13.5 pp	a.d.	36.5 pp						
26 Şub.	TURGG Türker Proje G.M.G.	0.0	-3.7	a.d.	79.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	-74.5%	a.d.						
25 Şub.	ASELS Aselsan	55,682.7	14,935.9	26.8%	8,771.9	15.8%	11.7%	55.1%	7.5 pp	46.9%	3.8 pp	53,431.1	12,863.7	6,164.7	53,371.0	13,017.0	6,636.6
25 Şub.	CRDFA Creditwest Faktoring				14.7					-26.0%							
25 Şub.	HALKB Halk Bankası				3,887.9					88.6%					3,570.0		3,678.2
25 Şub.	ISGSY İş Girişim Srm. Y.O.	373.7	343.3	91.9%	243.4	65.1%	-64.1%	-60.6%	8.1 pp	-71.4%	-16.6 pp						
25 Şub.	KONYA Konya Çimento	1,199.3	-177.7	-14.8%	-41.3	-3.4%	-25.1%	a.d.	-26.1 pp	a.d.	-37.3 pp						
25 Şub.	LYDYE Lydia Yeşil Enerji	11.3	4.3	37.7%	914.2	a.d.	-56.6%	174.5%	31.8 pp	a.d.	a.d.						
24 Şub.	ARMGD Armada Gıda	1,883.3	226.6	12.0%	368.8	19.6%	-23.8%	113.1%	7.7 pp	a.d.	20.6 pp						
24 Şub.	BASCM Baştaş Başkent Çimento	0.0	0.0	a.d.	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
24 Şub.	CRFSA Carrefoursa	16,861.4	1,086.2	6.4%	-1,063.8	-6.3%	3.2%	46.5%	1.9 pp	a.d.	-9.1 pp						
24 Şub.	GEDIK Gedik Yatırım	16,814.0	2.9	0.0%	127.3	0.8%	-44.5%	-99.1%	-1.1 pp	-8.1%	0.3 pp						
24 Şub.	KRTEK Karsu Tekstil	430.6	5.9	1.4%	-164.5	-38.2%	-15.8%	-92.7%	-14.3 pp	a.d.	-3.7 pp						
24 Şub.	RAYSG Ray Sigorta				628.6					a.d.							
24 Şub.	RGYAS Rönesans G.M.Y.O	2,298.9	1,387.6	60.4%	-5,176.7	-225.2%	10.5%	57.2%	17.9 pp	a.d.	a.d.						
24 Şub.	TKNSA Teknosa	19,041.6	1,292.3	6.8%	-259.6	-1.4%	-7.2%	85.5%	3.4 pp	a.d.	-1.8 pp						
23 Şub.	USAK Uşak Seramik	886.6	-254.5	-28.7%	223.0	25.1%	-1.4%	a.d.	-50.2 pp	-65.1%	-45.9 pp						
21 Şub.	BRSAN Borusan Boru Sanayi	9,386.8	-177.9	-1.9%	-558.0	-5.9%	-53.2%	a.d.	-4.5 pp	a.d.	-11.0 pp						
21 Şub.	DERHL Derlüks Yatırım Holding	736.0	80.5	10.9%	4.1	0.6%	2.3%	-20.0%	-3.1 pp	-95.8%	-12.8 pp						
21 Şub.	HDFGS Hedef Girişim Srm. Y.O.	189.5	182.1	96.0%	236.2	124.6%	-60.1%	-60.2%	-0.4 pp	-31.8%	51.7 pp						
21 Şub.	ICBCT Icbc Turkey Bank				-64.1					a.d.							
21 Şub.	IMASM İmaş Makina Sanayi	604.6	143.7	23.8%	89.9	14.9%	-16.9%	6.3%	5.2 pp	-53.3%	-11.6 pp						
21 Şub.	KSTUR Kuştur Kuşadası Turizm	0.0	0.0	a.d.	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
21 Şub.	OZGYO Özderici G.M.Y.O.	35.0	10.7	30.7%	-733.7	-2098.4%	6.8%	a.d.	39.2 pp	a.d.	-1,920.6 pp						
21 Şub.	SAFKR Safkar Ege Soğutmacılık Klima	316.8	42.3	13.4%	16.0	5.1%	11.4%	-28.5%	-7.5 pp	-86.3%	-36.0 pp						
21 Şub.	SELVA Selva Gıda Sanayi	298.2	-1.5	-0.5%	84.1	28.2%	-35.5%	a.d.	12.9 pp	-83.3%	-81.0 pp						
21 Şub.	ZRGOY Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	2,194.2	1,066.0	48.6%	2,517.6	114.7%	8.4%	159.2%	28.3 pp	-37.1%	-82.9 pp						

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

4Ç24 MALİ TABLO																		
Açıklayan Şirketler			4Ç24					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (4Ç24)			Medyan Konsensus (4Ç24)		
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
20 Şub.	AFYON	Afyon Çimento	839.9	271.7	32.3%	223.7	26.6%	-4.7%	64.9%	13.7 pp	-82.7%	-120.1 pp						
20 Şub.	ATLAS	Atlas Y.O.	965.7	19.8	2.0%	-7.9	-0.8%	a.d.	a.d.	22.9 pp	a.d.	27.9 pp						
20 Şub.	EBEBK	Ebebek Mağazacılık	4,738.5	578.4	12.2%	-90.1	-1.9%	14.1%	20.7%	0.7 pp	a.d.	1.7 pp						
20 Şub.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	920.4	20.7	2.2%	-7.9	-0.9%	-69.3%	a.d.	3.8 pp	a.d.	1.3 pp						
20 Şub.	VRGYO	Vera Konsept Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	254.1	31.6	12.5%	-406.4	-160.0%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
19 Şub.	CEMTS	Çemtaş	1,152.4	1.9	0.2%	-9.7	-0.8%	-32.5%	-99.3%	-16.2 pp	a.d.	-11.4 pp						
19 Şub.	KATMR	Katmerciler Araç Üstü Ekipman	246.9	165.7	67.1%	287.0	116.3%	-9.2%	a.d.	328.5 pp	a.d.	641.5 pp						
19 Şub.	LIDFA	Lider Faktoring				199.9					24.8%							
19 Şub.	LKMNH	Lokman Hekim	730.4	174.0	23.8%	94.7	13.0%	0.8%	29.1%	5.2 pp	-77.3%	-44.7 pp				865.0	212.5	15.5
19 Şub.	METUR	Metemtur Yatırım	7.6	0.3	3.5%	-2.6	-34.7%	-59.6%	-99.6%	a.d.	a.d.	-3.2 pp						
18 Şub.	ISYAT	İş Y.O.	474.0	35.8	7.5%	5.5	1.2%	66.1%	-28.6%	-10.0 pp	a.d.	1.0 pp						
18 Şub.	KCHOL	Koç Holding	378,323.5	28,475.4	7.5%	3,330.4	0.9%	-18.7%	-59.5%	-7.6 pp	-93.6%	-10.3 pp						-821.2
18 Şub.	ONCSM	Oncosem Onkolojik Sistemler	79.1	8.3	10.5%	-6.5	-8.2%	-8.6%	a.d.	27.3 pp	a.d.	5.1 pp						
18 Şub.	TAVHL	Tav Havalimanları	13,047.3	1,479.7	11.3%	-484.1	-3.7%	9.6%	-5.1%	-1.8 pp	a.d.	-23.4 pp	13,564.0	2,343.2	925.6	14,194.4	2,877.5	143.0
18 Şub.	TSGYO	T.S.K.B. G.M.Y.O.	49.9	21.8	43.7%	-199.1	-399.2%	13.8%	71.0%	14.6 pp	a.d.	-602.8 pp						
17 Şub.	AKSA	Aksa	6,187.0	867.2	14.0%	-31.4	-0.5%	-28.8%	-53.3%	-7.4 pp	a.d.	-28.3 pp				7,306.5	1,328.0	347.5
17 Şub.	AYGAZ	Aygaz	20,151.0	538.9	2.7%	718.6	3.6%	-12.2%	a.d.	3.0 pp	-87.6%	-21.6 pp				19,813.8	605.0	672.2
17 Şub.	BNTAS	Bantaş Bandırma Ambalaj	283.9	-5.7	-2.0%	27.2	9.6%	-23.9%	a.d.	-28.2 pp	-80.4%	-27.7 pp						
17 Şub.	FROTO	Ford Otosan	164,956.3	8,702.0	5.3%	11,588.7	7.0%	5.8%	35.4%	1.2 pp	-57.1%	-10.3 pp	160,871.1	13,231.7	9,312.9	167,502.9	11,787.1	8,904.0
17 Şub.	PATEK	Pasifik Teknoloji	263.5	-36.8	-14.0%	-98.1	-37.2%	24.1%	a.d.	46.2 pp	a.d.	-38.1 pp						
17 Şub.	TUPRS	Tüpraş	173,475.5	8,051.9	4.6%	3,891.4	2.2%	-34.9%	-74.8%	-7.3 pp	-92.6%	-17.4 pp				192,092.0	9,930.6	5,145.0
15 Şub.	VKFYO	Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	0.0	1.0	a.d.	-1.3	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
14 Şub.	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik				853.8					134.9%				725.0			850.0
14 Şub.	AKCNS	Akçansa	5,049.4	816.7	16.2%	353.7	7.0%	-21.9%	-2.9%	3.2 pp	-52.5%	-4.5 pp				4,846.0	872.0	616.2
14 Şub.	ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası				1,646.4					70.1%				1,643.0			1,676.5
14 Şub.	CEMZİ	Cem Zeytin	463.9	97.2	21.0%	21.3	4.6%	-42.0%	-80.2%	-40.3 pp	-36.5%	0.4 pp						
14 Şub.	ISGYO	İş G.M.Y.O.	1,133.9	219.0	19.3%	-1,663.9	-146.7%	104.9%	-24.5%	-33.1 pp	a.d.	-250.4 pp				364.0	806.0	1,344.0
14 Şub.	KLSYN	Koleksiyon Mobilya Sanayi	576.2	276.1	47.9%	232.4	40.3%	13.9%	-17.4%	-18.2 pp	a.d.	56.5 pp						
14 Şub.	MAALT	Marmaris Altinyunus	11.7	-3.1	-26.3%	33.6	285.8%	-13.8%	a.d.	-109.5 pp	a.d.	962.9 pp						
14 Şub.	OYAYO	Oyak Y.O.	95.9	2.6	2.7%	-4.1	-4.3%	a.d.	a.d.	-91.3 pp	a.d.	-155.8 pp						
14 Şub.	OYYAT	Oyak Yatırım Menkul Değ.	10,787.3	1,685.8	15.6%	532.4	4.9%	-25.3%	-43.9%	-5.2 pp	-77.7%	-11.6 pp						
14 Şub.	SKBNK	Şekerbank				473.2					-48.6%							
14 Şub.	VKGYO	Vakıf G.M.Y.O.	-82.1	480.7	-585.6%	-78.5	95.7%	a.d.	110.0%	-603.0 pp	a.d.	a.d.						
13 Şub.	LILAK	Lila Kağıt	2,681.3	476.8	17.8%	132.9	5.0%	-11.5%	-45.6%	-11.1 pp	-28.7%	-1.2 pp						
13 Şub.	SEKFK	Şeker Fin. Kir.				82.7					0.0%							
13 Şub.	TTRAK	Türk Traktör	14,290.5	488.0	3.4%	315.8	2.2%	-33.2%	-91.1%	-22.4 pp	-93.5%	-20.6 pp				13,429.3	1,971.1	1,208.5
12 Şub.	ARENA	Arena Bilgisayar	8,161.6	289.6	3.5%	36.3	0.4%	-12.5%	-20.7%	-0.4 pp	-79.2%	-1.4 pp						
12 Şub.	EREGL	Ereğli Demir Çelik	45,774.2	1,484.6	3.2%	2,017.5	4.4%	-13.9%	-81.3%	-11.7 pp	-83.1%	-18.1 pp				50,319.3	2,966.7	2,752.6
12 Şub.	ISCTR	İş Bankası (C)				10,832.6					-46.4%				7,051.0			7,450.0
12 Şub.	ISDMR	İskenderun Demir Ve Çelik	25,503.5	2,269.0	8.9%	5,602.8	22.0%	-46.5%	-56.0%	-1.9 pp	-38.8%	2.8 pp						
12 Şub.	PEKGY	Peker G.M.Y.O.	28.0	-38.0	-135.9%	-257.4	-920.2%	107.8%	a.d.	-71.6 pp	a.d.	a.d.						
12 Şub.	TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	27,729.8	214.8	0.8%	-121.0	-0.4%	-45.5%	-97.0%	-13.3 pp	a.d.	-15.1 pp				28,471.1	547.4	511.4
10 Şub.	BMSTL	Bms Birleşik Metal Sanayi	389.0	74.3	19.1%	-12.9	-3.3%	-7.2%	12.2%	3.3 pp	a.d.	27.5 pp						
10 Şub.	ERSU	Ersu Gıda	15.5	-1.4	-9.0%	25.3	163.3%	-47.7%	a.d.	-67.0 pp	-37.3%	27.1 pp						
7 Şub.	ANSGR	Anadolu Sigorta				2,998.5					a.d.							2,610.1
7 Şub.	VAKFN	Vakıf Fin. Kir.				292.0					-13.7%							
6 Şub.	AKGRT	Aksigorta				693.2					48.2%				623.0			655.4
6 Şub.	ANHYT	Anadolu Hayat Emek.				1,234.6					60.8%				982.0			1,046.0
6 Şub.	KLNMA	Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				1,812.5					60.0%							
6 Şub.	OTKAR	Otokar	11,121.5	127.9	1.1%	-554.0	-5.0%	-25.3%	-93.5%	-12.2 pp	a.d.	-25.0 pp	11,033.6	568.9	1,315.7	10,835.0	371.7	37.4
6 Şub.	VAKBN	T. Vakıflar Bankası				13,161.1					31.3%				11,655.0			12,103.0
5 Şub.	KTLEV	Katılmevım Tasarruf Finansman				968.5					121.5%							
4 Şub.	TSKB	T.S.K.B.				3,099.1					53.9%				3,085.0			3,043.5
3 Şub.	ISFIN	İş Finansal Kiralama				540.1					53.6%							
3 Şub.	TATEN	Tatlıpınar Enerji Üretim	435.1	352.8	81.1%	891.7	205.0%	-13.5%	8.8%	16.6 pp	77.2%	104.9 pp				584.8	426.9	
31 Oca.	ARCLK	Arçelik	108,290.3	4,795.8	4.4%	7,009.0	6.5%	19.5%	-9.5%	-1.4 pp	-52.3%	-9.8 pp	100,410.9	4,793.9	-4,650.1	110,865.3	5,493.6	-1,306.0
31 Oca.	YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası				6,611.4					-65.8%							6,450.0
30 Oca.	AKBNK	Akbank				9,227.4					-38.6%				9,161.0			9,180.0
30 Oca.	QNBTR	Qnb Bank				8,943.2					4.8%							
29 Oca.	GARAN	Garanti Bankası				25,241.2					-15.2%				24,050.0			24,710.0
29 Oca.	GRNYO	Garanti Y.O.	85.3	3.3	3.9%	-1.5	-1.8%	116.8%	a.d.	28.0 pp	a.d.	-1.4 pp						
29 Oca.	QNBFK	Qnb Finansal Kiralama				473.7					151.4%							
28 Oca.	TURSG	Türkiye Sigorta				3,080.1					192.4%				3,124.0			3,193.5
27 Oca.	GARFA	Garanti Faktoring				358.1					43.2%							
23 Oca.	ADGYO	Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	188.5	107.9	57.3%	622.1	a.d.	112.8%	117.0%	1.1 pp	a.d.	a.d.						

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.