

10/03/2025

GÜNÜN YORUMU

Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu TÜFE enflasyon beklentisi bir önceki aya göre %28,30'dan %28,04'e gerilerken, gelecek yılsonu enflasyon beklentisi %19,1 ile yataya yakın seyretti. ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında 151 bin ile piyasa beklentisi olan 159 binin altında gerçekleşti. Çin'de TÜFE geçen yılın aynı dönemine göre %0,7, ÜFE %2,2 geriledi. Bugün Türkiye'de sanayi üretim endeksi verileri yayımlanacak. Yurt dışında Almanya sanayi üretimi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeli satıcılı görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

10 Mart

Sanayi Üretimi (Ocak-25)

11 Mart

Perakende Satışlar (Ocak 25)

Sanayi şirketlerinin 4Ç24 konsolide finansalları son gönderim tarihi

BIMAS 4Ç24 finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL
135.272/6.485/6.078mn

HTTBT Analist Toplantısı

12 Mart

Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Ocak-25)

13 Mart

10:00 Konut Satış İstatistikleri (Şubat-25)

17 Mart

Bütçe Dengesi (Şubat-25)

18 Mart

MAVI 4Ç24 finansalları

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

MPARK

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS / THYAO

MAKRO HABERLER

Piyasa Katılımcıları Anketi (Mart-25)

ABD Tarım Dışı İstihdam (Şubat-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
10 Mart 25			Beklenti	Önceki
PİYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,507	%0.5	%6.7	%14.8
BİST-30	11,803	%0.1	%8.1	%21.5
BİST-BANKA	16,454	%1.1	%14.2	%64.4
BİST-SINAI	13,007	%1.5	%3.2	-%10.1
YURTDIŞI PİYASALAR				
Shanghai Comp*	3,353	-%0.6	%0.9	%10.1
NIKKEI 225*	37,027	%0.4	-%4.6	-%6.7
Hang Seng*	23,670	-%2.3	%10.0	%44.7
Dow Jones	42,802	%0.5	-%3.8	%10.5
S&P	5,770	%0.6	-%4.9	%12.6
NASDAQ	18,196	%0.7	-%7.7	%13.1
Almanya DAX	23,009	-%1.8	%5.0	%29.2
İngiltere FTSE 100	8,680	%0.0	-%1.0	%13.3
Fransa CAC 40	8,121	-%0.9	%1.4	%1.2
Brezilya BOVESPA	125,035	%1.4	-%0.4	-%1.6
Hindistan SENSEX	74,648	%0.4	-%3.4	%0.7
MSCI GOP Endeksi	1,129	-%0.2	%1.8	%8.8
DOVİZ PİYASALARI				
USD/TL	36.4635	%0.1	-%1.4	%13.8
EUR/TL	39.5417	%0.5	-%6.2	%12.9
EUR/USD	1.0835	%0.0	%5.1	-%0.8
USD/JPY	147.71	%0.2	%2.9	%0.5
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	2909.5	%0.0	%0.0	%33.3
Gümüş (\$/ons)	32.4	-%0.3	%1.2	%32.5
Brent (\$/varil)	69.9	-%0.7	-%7.4	-%8.0
Buğday (\$/ton)	554.5	%0.6	-%6.4	-%9.3
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	-0.02 bp	-0.21 bp	0.21 bp
VIX	23.37	-%6.0	%47.8	%58.5

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

MPARK

Medikalpark, 4Ç24'te piyasa beklentisi olan 987mnTL'nin hafif altında 915mnTL net kar açıkladı (4Ç23: 3,4mlrTL).

Gelirler büyümeye devam ediyor... Satış gelirleri, özel sağlık sigortası segmentinin desteğiyle yıllık %13 artarak 10,4mlrTL'ye yükseldi. Yurt içi hastane gelirleri, hem hasta sayısındaki artışın hem de ortalama fiyatlardaki yükselişin desteğiyle yıllık bazda yaklaşık %21 artarken özel sağlık sigortası segmenti hasılatı en yüksek büyüme gösteren segment oldu. Hatırlatmak gerekirse, 1 Temmuz 2024 tarihinden geçerli olmak üzere Türk Tabipler Birliği (TTB) katsayılarında %25 oranında artış yapılmıştı. Buna ek olarak, 11 Mayıs 2024'ten itibaren de Sağlık Uygulaması Tebliği (SUT) fiyat listesine yaklaşık %50 oranında bir artış daha yapılmıştı. Diğer bir satış gelir kalemi olan yabancı sağlık turizm hasılatı, 4Ç24'te azalan hasta sayısı ve yatay kur nedeniyle yıllık %19 azaldı. Grubun, Bakü, Kosova, Dubai ve Macaristan'da faaliyet gösteren hastaneleri de ciroya katkı sağladı. 2024 yılında dördü yurt içinde ikisi yurt dışında olmak üzere toplam altı hastane grup bünyesine katıldı. Toplam ciro içerisinde oldukça küçük bir paya sahip olan diğer yan iş kolları hasılatı ise bu dönemde yıllık %36 azaldı. Brüt kar marjı, 4Ç24'te yıllık 520 baz puan daralarak %28,1 seviyesine gerilerken FAVÖK ise yıllık %7 azalışla 2,7mlrTL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı da %25,7 seviyesinde gerçekleşti (4Ç23: %31,2). Bu düşüşün temel sebebinin, yüksek baz etkisi ve geçen sene hasta sayısındaki güçlü artış olarak değerlendiriyoruz. Grup bünyesine dahil edilen yeni hastanelerin, operasyonel karlılığa henüz pozitif bir etkisinin olmadığını belirtelim. Şirket, 4Ç24'te net 701mnTL net finansman gideri kaydetti (4Ç23: -950mnTL). Aynı dönemde, enflasyon muhasebesi kaynaklı 361mnTL net parasal kazanç elde edildi (4Ç23: 3,2mlrTL).

Sürdürülebilir marjlar... Doktor giderleri %26 ile en yüksek gider kalemine sahip olmayı sürdürdü. Personel giderlerinin payı ise asgari ücret ve maaş artışlarından kaynaklı %20 oldu. Malzeme giderlerinin toplam hasılat içerisindeki payı, etkin stok yönetimi dolayısıyla %12 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında brüt kar marjı 130 baz puan azaldı ve %27,4 oldu. Öte yandan, brüt kar marjındaki azalışa ve yeni eklenen hastanelerin seyreltici etkisine rağmen başarılı operasyonel gider uygulamaları sayesinde FAVÖK marjı yıllık bazda yatay kaldı ve %25,7 ile tamamlandı.

Sağlıklı bilanço yapısı korundu... 9A24 sonunda yaklaşık 4,0mlrTL olan net borç tutarı 2024 yıl sonu itibarıyla 5,3mlrTL'ye yükseldi. Buna göre, Net borç/ FAVÖK oranı 0,5x ile çeyreklik bazda yatay kaldı. Şirketin borçluluk yapısını sağlıklı buluyoruz. Şirket, finansalları değerlendirmek üzere bugün saat 17:00'da bir telekonferans gerçekleştirecek.

Tavsiyemizi "Endeks Üzeri Getiri" olarak güncellerken hedef fiyatımızı 545,00TL/hisseye yükseltiyoruz... Hisse için 12 aylık hedef fiyatımızı 545,00TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 535,00TL). Hisse, 2025 yılı tahminlerimize göre 5,7x FD/FAVÖK ve 12,0x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor.

ŞİRKET HABERLERİ

BIMAS

BİM yaptığı KAP açıklamasında Rekabet Kurumu tarafından aralarında BİM'in de bulunduğu çeşitli perakende şirketleri ve tedarikçilerine yönelik iki soruşturma açıldığını taraflarına bildirildiğini paylaşmıştır. Negatif.

THYAO

THYAO, Cuma akşamı piyasa kapanışının ardından Şubat 2025'te yıllık bazda %1.9 gerilemeyle 6.0mn yolcu taşıdığını açıklamıştır. Rakam, iç hatlarda %8.9% daralma, dış hatlarda ise %2.0 büyüme etkisini içermektedir. Bazın da etkisiyle Şubattaki değişimler, Ocak verilerindeki yıllık büyüme oranlarının gerisindedir. Şubatta dış hat direkt yolcu rakamı ve transfer yolcu yıllık yaklaşık %2 artmıştır. Kapasitedeki artış ise %0.5'tir. Şubat 2025'te yolcu doluluk oranı %81.9'la yıllık 0.6pt yükselmiştir. Kargo hacmi ise geçen yıla göre %0.5 daralmıştır. Aylık verinin yanı sıra son günlerde medyada yer alan ABD'de Donald Trump hükümetinin, bazı ülkelere ABD'ye seyahat yasağı veya kısıtlamaları getirecek yeni bir düzenleme üzerinde çalıştığına yönelik iddialar ve jeopolitik gelişmeler de hisse üzerinde negatif katalist etkisi yaratabilir. Hafif negatif.

MAKRO HABERLER**Piyasa Katılımcıları Anketi (Mart-25)**

Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu TÜFE enflasyon beklentisi bir önceki aya göre %28,30'dan %28,04'e gerilerken, gelecek yılsonu enflasyon beklentisi %19,1 ile yataya yakın seyretti. Piyasa katılımcıları Mart ayı için aylık %2,27 oranında enflasyon beklerken, sonraki aylarda %2,25 ve %1,87 oranlarında artış bekliyor. Mart 2023'ten bu yana iyileşme gösteren 12 aylık enflasyon beklentileri bu ayki ankette de gerileyerek bir ay önceki %25,26 seviyesinden %24,25'e düştü. 24 aylık enflasyon beklentisi ise %17,26'dan %17,06'ya geriledi. Ayrıca, piyasa katılımcıları politika faizinin önümüzdeki üç ay içinde %37,7'ye düşeceğini, 12 ay sonunda %27,70'e ve 24 ay sonunda %19,30'a gerileyeceğini öngörüyor.

Şubat ayı anketinde 43,03'ten 42,89'a gerileyen yılsonu USDTRY kuru beklentisi Mart ayında 42,79'a geriledi. Son dönemde açıklanan büyüme göstergelerindeki dirençli performansın ardından katılımcıların büyüme beklentileri bir miktar yükseldi. Yılsonu büyüme beklentisi 2025 için %3,14 ve 2026 için %3,95 olurken, 2025 sonu cari açık beklentisi Şubat ayındaki 18,8 milyar dolardan 19,4 milyar dolara yükseldi.

ABD Tarım Dışı İstihdam (Şubat-25)

İşsizlik oranında artış... ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında 151 bin ile piyasa beklentisi olan 159 binin altında gerçekleşti. Şubat ayında sağlık hizmetleri (+52 bin), finansal faaliyetler (+21 bin), ulaştırma (+18 bin) ve sosyal yardım (+11 bin) sektörlerinde istihdam artışı yaşanırken, federal hükümet istihdamı 10 bin azaldı. Bir ay önce %62,6 olan işgücüne katılım oranının %62,4'e gerilemesi nedeniyle işsizlik oranı Şubat ayında hafif bir artışla %4,0'dan %4,1'e yükseldi. Aralık ayı toplam tarım dışı istihdam değişimi 16 bin artışla 307 binden 323 bine, Ocak ayı değişimi ise 18 bin azalışla 143 binden 125 bine revize edildi. Ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan saatlik kazançlar piyasa beklentilerine paralel olarak bir önceki aya göre %0,3 artarken, yıllık artış %4,0 oldu. Şubat ayında tarım dışı özel sektörde tüm çalışanlar için ortalama çalışma haftası değişmeyerek 34,1 saat oldu. Şubat ayında işsiz sayısı 203 bin kişi artarak 7,1 milyona yükseldi. Veri açıklamasının ardından, 2025 yılında Fed'in faiz indirimine gideceğine ilişkin piyasa beklentileri 75 baz puandan 79 baz puana yükseldi.

Temettü Tablosu

10 Mart 25

Hisse	2024 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
MSGYO*	1,260	33	2.6%	0.248	18/03/25	04/09/24	15.72	1.6%
AKCNS	1,673	1,200	71.7%	6.268	24/03/25	18/03/25	175.00	3.6%
NUHCM	1,835	1,517	82.7%	10.100	25/03/25	22/03/25	290.50	3.5%
AGESA	2,870	1,000	34.8%	5.556	26/03/25	19/03/25	158.90	3.5%
AKBNK	42,366	6,354	15.0%	1.222	26/03/25	24/03/25	73.75	1.7%
ANHYT	4,306	2,500	58.1%	5.814	26/03/25	24/03/25	103.70	5.6%
ANSGR	11,539	1,000	8.7%	2.000	28/03/25	26/03/25	105.80	1.9%
BRISA	1,519	650	42.8%	2.130	28/03/25	26/03/25	86.20	2.5%
GARAN	91,243	18,435	20.2%	4.389	28/03/25	27/03/25	141.90	3.1%
EGEEN	853	167	19.6%	53.000	28/03/25	25/03/25	9,667.50	0.5%
FMIZP	109	10	9.2%	0.705	28/03/25	26/03/25	323.00	0.2%
ISCTR	45,537	4,552	10.0%	0.182	28/03/25	27/03/25	16.24	1.1%
ISMEN	5,506	8,500	154.4%	5.667	28/03/25	26/03/25	48.32	11.7%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	28/03/25	27/03/25	139.60	5.6%
AYGAZ	2,123	2,758	130.0%	12.550	02/04/25	27/03/25	161.20	7.8%
CIMSA	2,688	600	22.3%	0.635	02/04/25	27/03/25	48.52	1.3%
SAHOL	-15,475	6,301	n.m.	3.000	02/04/25	27/03/25	106.70	2.8%
TTRAK	5,741	4,850	84.5%	48.468	02/04/25	21/03/25	745.00	6.5%
FROTO	38,864	6,001	15.4%	17.100	03/04/25	26/03/25	983.00	1.7%
SEGMN	174	110	63.0%	0.613	03/04/25	02/04/25	21.14	2.9%
TOASO	5,221	6,000	114.9%	12.000	03/04/25	-	212.10	5.7%
AKMGY	524	471	89.8%	12.640	09/04/25	28/03/25	236.50	5.3%
ALCAR	413	683	165.3%	63.218	10/04/25	07/04/25	970.00	6.5%
KCHOL	1,306	17,447	1335.9%	6.880	10/04/25	03/04/25	173.00	4.0%
SELEC	2,059	248	12.1%	0.400	17/04/25	27/03/25	69.30	0.6%
KSTUR	72	59	82.9%	14.000	21/04/25	25/03/25	4,700.00	0.3%
NTGAZ	366	400	109.4%	0.580	28/04/25	-	6.78	8.6%
JANTS	101	21	21.3%	0.031	06/05/25	15/04/25	24.04	0.1%
ENJSA	-4,853	3,390	n.m.	2.870	14/05/25	24/03/25	65.75	4.4%
AKSA	1,137	1,865	164.1%	0.480	21/05/25	-	13.35	3.6%
CCOLA	14,813	3,000	20.3%	1.072	26/05/25	-	54.20	2.0%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	26/05/25	16/03/25	19.75	1.1%
AEFES	13,117	754	5.8%	1.274	27/05/25	-	179.00	0.7%
CEMTS	-30	110	n.m.	0.220	28/05/25	21/03/25	10.27	2.1%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	28/05/25	07/05/25	74.80	0.4%
SISE	5,022	2,000	39.8%	0.653	30/05/25	25/03/25	39.26	1.7%
EKGYO	13,197	1,520	11.5%	0.400	16/06/25	-	15.47	2.6%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	16/06/25	-	335.75	1.0%
BUCIM	484	1,000	206.5%	0.667	18/06/25	28/03/25	8.03	8.3%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	02/09/25	-	335.75	1.0%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	27/03/25	139.60	5.6%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	19.75	1.1%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	01/10/25	-	27.58	3.6%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	89.15	1.9%
VSNMD	-26	46	-178.1%	0.390	31/12/25	27/03/25	156.00	0.2%
DOAS	7,592	6,000	79.0%	27.273	-	27/03/25	222.50	12.3%
EREGL	13,481	1,750	13.0%	0.250	-	25/03/25	24.80	1.0%
GEDIK	367	500	136.3%	0.500	-	-	7.40	6.8%
GENIL	149	120	80.7%	0.400	-	27/03/25	145.90	0.3%
ISDMR	14,254	725	5.1%	0.250	-	25/03/25	40.24	0.6%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	43.08	0.2%

MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	43.08	0.2%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	43.08	0.2%

*Kaynak: KAP Açıklamaları, *2023 net karından dağıtılacak*

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

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

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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