

18/03/2025

GÜNÜN YORUMU

Şubat 2024'te 153,8 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 310,1 milyar TL açık verdi. İsrail ordusu Gazze'ye geniş çaplı bir saldırı başlattığını duyurdu. ABD Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre perakende satışlar Şubat'ta %0,2 arttı. Bugün Türkiye'de konut fiyatları endeksi yayımlanacak. Yurt dışında ABD sanayi üretimi verisi takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri alıcılı, ABD vadeliileri hafif satıcılı işlem görüyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

18 Mart

MAVI 4Ç24 enf muhasebeli finansalları (Satışlar /FAVÖK/ Net kar) PB: TL 9,230/1,198/225 mn

19 Mart

Fed Toplantısı

20 Mart

İşsizlik Oranı 2024 - Yıllık

21 Mart

Tüketici Güven Endeksi (Mart-25)

24 Mart

AKCNS HBT TL6.27

26 Mart

AGESA HBT TL5,56

AKBNK HBT TL1.22

ANHYT HBT 5,81

27 Mart

Dış Ticaret İstatistikleri (Şubat-25)

28 Mart

GARAN HBT TL4,39

ISCTR HBT TL0,18

ISMEN HBT TL5,67

TUPRS HBT TL7,79

ŞİRKET HABERLERİ

ISCTR I - II / PETKM

MAKRO HABERLER

Bütçe Dengesi (Şubat, 2025)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
18 Mart 25			Beklenti	Önceki
PIYASA KAPANIŞLARI				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,862	%0.2	%9.5	%24.6
BİST-30	12,112	%0.1	%9.6	%30.3
BİST-BANKA	16,801	-%0.2	%14.3	%75.0
BİST-SINAI	13,705	%0.4	%9.7	%0.8
YURTDIŞI PIYASALAR				
Shanghai Comp*	3,426	%0.0	%3.1	%11.1
NIKKEI 225*	37,873	%1.3	-%3.6	-%4.7
Hang Seng*	24,608	%1.9	%7.1	%47.0
Dow Jones	41,842	%0.9	-%6.1	%7.9
S&P	5,675	%0.6	-%7.4	%10.2
NASDAQ	17,809	%0.3	-%11.1	%10.6
Almanya DAX	23,155	%0.7	%1.4	%29.1
İngiltere FTSE 100	8,680	%0.6	-%1.0	%12.4
Fransa CAC 40	8,074	%0.6	-%1.6	-%0.9
Brezilya BOVESPA	130,834	%1.5	%1.8	%3.1
Hindistan SENSEX	75,006	%1.1	-%1.3	%3.1
MSCI GOP Endeksi	1,131	%1.1	-%0.7	%9.0
DÖVİZ PIYASALARI				
USD/TL	36,6440	%0.2	-%1.0	%13.4
EUR/TL	40,0479	%0.5	-%5.2	%13.9
EUR/USD	1,0911	-%0.1	%4.5	%0.4
USD/JPY	149.60	-%0.3	%1.6	%0.3
EMTİALAR*				
Altın (\$/ons)	3012.6	%0.4	%2.6	%39.4
Gümüş (\$/ons)	33.9	%0.1	%3.1	%35.4
Brent (\$/varil)	71.3	%0.3	-%5.5	-%10.1
Bugday (\$/ton)	570.8	%0.4	-%7.6	-%8.4
EKONOMİK GÖSTERGELER				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	-0.01 bp	-0.26 bp	-0.03 bp
VIX	20.51	-%5.8	%33.6	%43.1

* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

ŞİRKET HABERLERİ**ISCTR I**

İş Bankası Yönetim Kurulu tarafından alınan kararlar, Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklıklarından Şişecam (SISE), TSKB, Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT), İş Finansal Kiralama (ISFIN), İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (ISGYO), İş Yatırım Menkul Değerler (ISMEN), Anadolu Sigorta (ANSGR), İş Girişim Sermayesi (ISGSY), İş Yatırım Ortaklığı (ISYAT) ve TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (TSGYO) paylarının, alımlarla ilgili ödenecek toplam tutarın 5 milyar TL ile sınırlı olması kaydıyla şirket bazında bir sınırlama olmaksızın piyasadan satın alınması, mevcut ve yeni alınacak payların sınıflandırılması ve gerektiğinde satılması konularında karar tarihinden itibaren 2025 yıl sonuna kadar Genel Müdürlük yetkili kılınmıştır. İş Bankası her sene benzer duyuruları yapmaktadır. Konusu geçen İş Grubu iştirakleri hisseleri için hafif olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

ISCTR II

İş Bankası takipteki krediler portföyünün 1.739 milyon TL tutarındaki kısmını oluşturan alacaklarını, 617.5 milyon TL satış bedeli nakden tahsil edilmek suretiyle devretmiştir. Vergi sonrası tutar 2025 net kar tahminimizin %0,6'sına bankanın piyasa değerinin ise %0,1 ine denk gelmektedir. Hafif Olumlu.

PETKM

Petkim'in haftalık olarak paylaştığı Etilen – Nafta makası verilerine göre 14 Mart itibariyle bir önceki haftaya göre Etilen fiyatları 967 USD/ton'dan 888 USD/ton'a gerilerken, Nafta fiyatları 594 USD/ton'dan 590 USD/ton'a geriledi. Bu veriler sonucunda Etilen – Nafta Makası önceki haftaya göre %19,92 düşüşle 299 USD oldu ve 1 yıllık ortalamasının üzerinde kaldı.

PLATTS Petrokimya endeksi 14 Mart itibariyle bir önceki haftaya göre 855 USD/ton seviyesinden %1,44 düşüşle 843 USD/ton seviyesine gerilerken 1 yıllık ortalamasının %2,83 ve 5 yıllık ortalamasının %8,56 altında kaldı. Haftalık verileri hisse senedi için hafif negatif olarak değerlendiriyoruz.

MAKRO HABERLER**Bütçe Dengesi (Şubat, 2025)**

Şubat ayında 310,1 milyar TL açık... Şubat 2024'te 153,8 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 310,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge geçen yılın aynı ayındaki 99,0 milyar TL açığa karşılık 170,4 milyar TL açık verdi. Buna göre, 12 aylık bütçe açığı 2,095 trilyon TL'den 2,251 trilyon TL'ye yükselirken, faiz dışı açık Ocak ayındaki 782 milyar TL'den Şubat ayında 854 milyar TL'ye yükseldi. Bütçe açığının GSYH'ye oranı bir ay önceki %4,7 seviyesinden Şubat ayında %4,9'a ulaştı. Şubat ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri reel olarak %3,0 oranında azalırken, harcamalar %7,7 oranında artış gösterdi. Gelirlerdeki azalma dış ticaret vergisindeki düşüştür olumsuz etkilenirken, giderler sermaye transferleri ve faiz giderlerinden dolayı arttı. İleriye baktığımızda, depremlerle ilgili harcamaların azalması ve 2024 yılında açıklanan tasarruf tedbirleri sayesinde bütçe açığının 2025 yılında GSYH'nin %3,5'i civarına gerilemesini bekliyoruz. Ancak önceki dönemde tahakkuk bazlı bütçe dengesi ile nakit dengesi arasındaki fark çok büyüktü. Bu nedenle harcamalarda azalma olsa bile nakit çıkışının yıl boyunca devam etmesi ve 2025 yılında mali dengenin büyümeye katkısını canlı tutması muhtemeldir.

Gelirlerde düşüş... Şubat ayında vergi gelirleri reel olarak %2,2 azalarak 682,2 milyar TL'ye gerilerken, vergi dışı gelirler yıllık bazda %23,3 azalarak 138,5 milyar TL oldu. KDV gelirleri Şubat ayında %4,7'lik bir büyüme ile yavaşlarken, ÖTV gelirleri motorlu taşıt satışlarındaki düşüşe rağmen %2,7 oranında artış gösterdi. KDV'nin yüksek hizmet fiyatları ve dirençli ekonomik faaliyetten kaynaklandığı, ÖTV gelirlerinin ise daha çok mal satışlarına bağlı olduğu unutulmamalıdır. Dış ticaretten elde edilen vergi gelirleri, ithalattaki yıllık artışa rağmen TL'nin reel olarak değer kazanması nedeniyle %19,9 oranında daralarak 129,5 milyar TL'ye geriledi. Öte yandan, gelir vergisi de Şubat ayında istihdamdaki artış ve ücret artışlarındaki geriye dönük endeksleme sayesinde yıllık %24,0 artışla güçlü seyretti. Ancak, ücretlerdeki sınırlı artış nedeniyle yıllık artışın 2025 yılında yavaşlaması muhtemeldir. Şubat ayında vergi yapılandırması kapsamında 3,2 milyar TL gelir kaydedilirken, 6,5 milyar TL özelleştirme geliri elde edildi.

Faiz giderleri belirgin arttı... Şubat ayında faiz dışı giderler yıllık bazda %1,2 oranında artarken, faiz giderleri Türk lirası faiz oranlarındaki yükselişin etkisiyle reel olarak %83,2 oranında arttı. Personel giderleri, istihdam edilen kişi sayısındaki artışa ve geriye dönük ücret artış endekslemeye rağmen Şubat ayında %0,1 oranında azalarak 312,6 milyar TL'ye geriledi. Mal ve hizmet alımları, 2024 yılında açıklanan kemer sıkma önlemlerine rağmen reel olarak %0,9 oranında arttı. Sermaye harcamaları ise müteahhitlik giderlerindeki sıçrama nedeniyle Şubat ayında %43,4 oranında arttı. Görev zararları Şubat ayında artarken, fiyat mekanizmasındaki değişikliğe rağmen kamu elektrik şirketi EÜAŞ 22,9 milyar TL zarar ederken, kamu doğalgaz şirketi BOTAŞ Ocak ayındaki 35 milyar TL'lik zararın ardından Şubat ayında zarar etmedi. 2024'teki görev zararınının 279 milyar TL'yi aştığına dikkat çekilerek, Nisan ayında doğalgaz ve elektrik zamlarınının açıklanması bekleniyor.

Temettü Tablosu

18 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	18.25	1.4%
AKCNS	1,673	1,200	71.7%	6.268	24/03/25	18/03/25	187.00	3.4%
NUHCM	1,835	1,517	82.7%	10.100	25/03/25	22/03/25	301.00	3.4%
AGESA	2,870	1,000	34.8%	5.556	26/03/25	19/03/25	151.80	3.7%
AKBNK	42,366	6,354	15.0%	1.222	26/03/25	24/03/25	75.10	1.6%
ANHYT	4,306	2,500	58.1%	5.814	26/03/25	24/03/25	111.70	5.2%
ANSGR	11,539	1,000	8.7%	2.000	28/03/25	26/03/25	112.50	1.8%
BRISA	1,519	650	42.8%	2.130	28/03/25	26/03/25	93.85	2.3%
GARAN	91,243	18,435	20.2%	4.389	28/03/25	27/03/25	142.60	3.1%
EGEEN	853	167	19.6%	53.000	28/03/25	25/03/25	10,350.00	0.5%
FMIZP	109	10	9.2%	0.705	28/03/25	26/03/25	337.25	0.2%
ISCTR	45,537	4,552	10.0%	0.182	28/03/25	27/03/25	16.31	1.1%
ISMEN	5,506	8,500	154.4%	5.667	28/03/25	26/03/25	53.15	10.7%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	28/03/25	27/03/25	146.10	5.3%
AYGAZ	2,123	2,758	130.0%	12.550	02/04/25	27/03/25	167.70	7.5%
CIMSA	2,688	600	22.3%	0.635	02/04/25	27/03/25	53.25	1.2%
SAHOL	-15,475	6,301	n.m.	3.000	02/04/25	27/03/25	107.90	2.8%
TTRAK	5,741	4,850	84.5%	48.468	02/04/25	21/03/25	850.00	5.7%
FROTO	38,864	6,001	15.4%	17.100	03/04/25	26/03/25	1,065.00	1.6%
SEGMN	174	110	63.0%	0.613	03/04/25	02/04/25	22.10	2.8%
TOASO	5,221	6,000	114.9%	12.000	03/04/25	25/03/25	215.00	5.6%
AKMGY	524	471	89.8%	12.640	09/04/25	28/03/25	234.00	5.4%
ALCAR	413	683	165.3%	63.218	10/04/25	07/04/25	1,160.00	5.4%
KCHOL	1,306	17,447	1335.9%	6.880	10/04/25	03/04/25	182.50	3.8%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/04/25	03/04/25	185.00	0.1%
VAKKO	806	640	79.4%	4.000	15/04/25	10/04/25	76.60	5.2%
YGGYO	-524	1,693	n.m.	7.000	15/04/25	13/04/25	74.45	9.4%
ALARK	1,757	1,131	64.4%	2.600	17/04/25	14/04/25	91.00	2.9%
SELEC	2,059	248	12.1%	0.400	17/04/25	27/03/25	70.05	0.6%
KTLEV	2,160	198	9.2%	1.100	18/04/25	10/03/25	71.10	1.5%
KSTUR	72	59	82.9%	14.000	21/04/25	25/03/25	5,380.00	0.3%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/04/25	09/04/25	55.35	0.2%
SARKY	351	247	70.4%	0.412	25/04/25	18/04/25	19.73	2.1%
NTGAZ	366	400	109.4%	0.580	28/04/25	08/04/25	7.52	7.7%
AKSGY	4,011	300	7.5%	0.124	05/05/25	22/04/25	7.40	1.7%
JANTS	101	21	21.3%	0.031	06/05/25	15/04/25	25.26	0.1%
ENJSA	-4,853	3,390	n.m.	2.870	14/05/25	24/03/25	66.80	4.3%
AKSA	1,137	1,865	164.1%	0.480	21/05/25	-	12.71	3.8%
CCOLA	14,813	3,000	20.3%	1.072	26/05/25	08/04/25	57.60	1.9%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	26/05/25	16/03/25	19.41	1.1%
AEFES	13,117	754	5.8%	1.274	27/05/25	-	189.40	0.7%
CEMETS	-30	110	n.m.	0.220	28/05/25	21/03/25	10.34	2.1%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	28/05/25	07/05/25	106.40	0.3%
SISE	5,022	2,000	39.8%	0.653	30/05/25	25/03/25	40.58	1.6%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	12/06/25	03/04/25	185.00	0.1%
EKGYO	13,197	1,520	11.5%	0.400	16/06/25	-	16.24	2.5%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	16/06/25	-	334.00	1.0%
BUCIM	484	1,000	206.5%	0.667	18/06/25	28/03/25	8.17	8.2%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/07/25	09/04/25	55.35	0.2%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/07/25	03/04/25	44.62	0.1%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/08/25	03/04/25	185.00	0.1%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	02/09/25	-	334.00	1.0%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	55.35	0.2%

TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	27/03/25	146.10	5.3%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	19.41	1.1%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	01/10/25	28/03/25	31.32	3.2%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	185.00	0.1%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	44.62	0.1%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	185.00	0.1%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	8.33	7.7%
GWIND	834	171	20.5%	0.317	31/12/25	03/04/25	29.10	1.1%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	82.90	2.1%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	160.20	0.2%
DOAS	7,592	6,000	79.0%	27.273	-	27/03/25	238.00	11.5%
EGGUB	254	180	71.0%	1.800	-	17/04/25	68.60	2.6%
EREGL	13,481	1,750	13.0%	0.250	-	25/03/25	25.58	1.0%
GEDIK	367	500	136.3%	0.500	-	25/03/25	8.02	6.2%
GENIL	149	120	80.7%	0.400	-	27/03/25	149.50	0.3%
ISBIR	-404	32	-8.0%	1.000	-	15/04/25	84.90	1.2%
ISDMR	14,254	725	5.1%	0.250	-	25/03/25	40.88	0.6%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	8.50	1.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	42.38	0.2%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	42.38	0.2%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	42.38	0.2%
SUWEN	232	70	30.1%	0.313	-	10/04/25	24.70	1.3%

Kaynak: KAP Açıklamaları, *2023 net karından dağıtılacak

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
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 dayanarak 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.