

19/03/2025

## GÜNÜN YORUMU

Beyaz Saray, ABD Başkanı Donald Trump ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in gerçekleştirdiği telefon görüşmesinde Rusya-Ukrayna savaşında enerji ve altyapı hedeflerine yönelik sınırlı bir ateşkes sağlanması konusunda mutabakata vardığını bildirdi. Japonya Merkez Bankası politika faizini %0,5 seviyesinde sabit tuttu. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında Fed'in faiz kararı takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri karışık bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un satıcılı başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 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

## 31 Mart

Ramazan Bayramı- tatil

## 1 Nisan

Ramazan Bayramı- tatil

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

## MAVI

## ŞİRKET HABERLERİ

## CİMSA

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM				
19 Mart 25			Beklenti	Önceki
<b>PIYASA KAPANIŞLARI</b>				
	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,802	-%0.6	%10.6	%21.0
BİST-30	12,009	-%0.9	%10.5	%25.6
BİST-BANKA	16,521	-%1.7	%13.4	%64.1
BİST-SINAI	13,681	-%0.2	%11.2	-%1.4
<b>YURTDIŞI PIYASALAR</b>				
Shanghai Comp*	3,425	-%0.1	%2.2	%11.8
NIKKEI 225*	37,825	-%0.1	-%3.4	-%5.4
Hang Seng*	24,723	-%0.1	%7.8	%49.6
Dow Jones	41,581	-%0.6	-%6.8	%6.3
S&P	5,615	-%1.1	-%6.6	%8.4
NASDAQ	17,504	-%1.7	-%12.7	%8.3
Almanya DAX	23,381	%1.0	%4.2	%30.0
İngiltere FTSE 100	8,705	%0.3	-%0.1	%12.5
Fransa CAC 40	8,115	%0.5	%0.0	-%1.1
Brezilya BOVESPA	131,475	%0.5	%3.3	%3.1
Hindistan SENSEX	75,461	%0.2	-%0.6	%4.8
MSCI GOP Endeksi	1,145	%1.2	%0.7	%11.4
<b>DÖVİZ PIYASALARI</b>				
USD/TL	36.6879	%0.1	-%1.3	%13.4
EUR/TL	40.1741	%0.3	-%5.8	%14.1
EUR/USD	1.0930	-%0.1	%4.9	%0.6
USD/JPY	149.79	-%0.3	%1.1	-%0.7
<b>EMTİALAR*</b>				
Altın (\$/ons)	3044.0	%0.3	%3.8	%41.1
Gümüş (\$/ons)	34.0	%0.1	%4.1	%36.6
Brent (\$/varil)	70.3	-%0.4	-%7.1	-%11.6
Buğday (\$/ton)	560.0	-%0.9	-%7.7	-%11.3
<b>EKONOMİK GÖSTERGELER</b>				
ABD 10 Yıllık Tahvil	4.3	0.01 bp	-0.24 bp	0.00 bp
VIX	21.70	%5.8	%42.1	%57.0

\* Sabah saat 08:30 değerleridir

Kaynak: Bloomberg

**AÇIKLANAN FİNANSALLAR****MAVI**

MAVI'nin enflasyon muhasebesi etkisini içeren 4Ç24 (Kasım-Ocak) finansallarında cirosu 9.2milyar TL (yıllık -%1), diğer gelir/gider hariç FAVÖK 1.2 milyar TL (yıllık +%7), ve net kar 95mn TL (yıllık +%130)'dir. Rakamlar, enflasyon muhasebeli olarak şirketin yaptığı anketteki beklentilere ciro ve FAVÖK tarafında yakın olsa da net kar 225mn TL olan piyasa beklentisinin %58 gerisinde kalmıştır. Bunda net parasal kayıp ve vergi etkili olmuş olabilir.

Şirket, 2025 için enflasyon muhasebeli (TMS29 dahil) ve enflasyon muhasebesiz (TMS29 hariç) öngörülerini de paylaşmıştır: TMS29 dahil beklentiler: düşük orta tek haneli ciro büyümesi (2024: %3), UFRS16 dahil %17.5+ şirket FAVÖK marjı (2024: %18.5) Şirket 20 net mağaza açılışı (2024: 16), 15 mağazada genişlemesi (2024: 15), Kuzey Amerika'da 8 yeni mağaza, UFRS16 dışı net nakit pozisyonunun korunması (2024: +%4) ve GM binası & Kuzey Amerika yatırımları dahil %5 yatırım/ciro oranı (2024: %3.7) öngörmektedir. TMS29 hariç beklentiler ise %35+ ciro büyümesi (2024: %61) ve UFRS16 dahil %20+ şirket FAVÖK marjı (2024: %22.2)'dir.

Mavi, 2025'te TMS29 hariç gerçekleştirmelere ilişkin olarak geçen senenin yüksek ilk çeyrek bazını anımsatmıştır ve Türkiye'de Şubat'ta perakende satışları %20, online satışların ise %41 yükseldiğini paylaşmıştır. Mart ayının ilk 17 gününde ise artışlar ise sırayla %42 ve %61'dir.

Şirketin sonuçları hakkındaki telekonferansı bugün 16:00'dadır. Beklentide paylaşılan Amerika'daki yeni 8 mağaza açılış planının detayları ve haliyle zaman geçtikçe performansı önem arz edecektir. Genel 2025 beklentisi açısından da halihazırda tüketiciye istinaden birçok soru işaretine (tüketim iştahı, rekabet, indirim talebi, mevsimlerin kayması) rağmen ciro büyümesi ve özellikle marj hedeflerinin piyasa tarafından temkinli bulunması söz konusu olabilir.

**ŞİRKET HABERLERİ****CIMSA**

Çimsa Eskişehir fabrikasında 14,2 MWp DC kurulu güce sahip ve yıllık yaklaşık 19 milyon kwh elektrik üretecek Güneş Enerji Santrali (GES) Tesisi yatırımını tamamlanarak devreye almıştır. Devreye alınan GES'in üreteceği elektriğin Eskişehir Fabrikasının toplam yıllık elektrik tüketiminin %14'ünü karşılaması bekleniyor. Ayrıca devreye alınan GES Çimsa'nın karbon emisyonunu azaltma hedefine de katkı sağlayacaktır. Hafif olumlu.

**Temettü Tablosu**

19 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 (%)
AKCNS	1,673	1,200	71.7%	6.268	24/03/25	18/03/25	188.40	3.3%
NUHCM	1,835	1,517	82.7%	10.100	25/03/25	22/03/25	301.75	3.3%
AGESA	2,870	1,000	34.8%	5.556	26/03/25	19/03/25	149.50	3.7%
AKBNK	42,366	6,354	15.0%	1.222	26/03/25	24/03/25	73.25	1.7%
ANHYT	4,306	2,500	58.1%	5.814	26/03/25	24/03/25	112.10	5.2%
ANSGR	11,539	1,000	8.7%	2.000	28/03/25	26/03/25	113.60	1.8%
BRISA	1,519	650	42.8%	2.130	28/03/25	26/03/25	93.25	2.3%
GARAN	91,243	18,435	20.2%	4.389	28/03/25	27/03/25	139.20	3.2%
EGEEN	853	167	19.6%	53.000	28/03/25	25/03/25	10,465.00	0.5%
FMIZP	109	10	9.2%	0.705	28/03/25	26/03/25	361.00	0.2%
ISCTR	45,537	4,552	10.0%	0.182	28/03/25	27/03/25	16.21	1.1%
ISMEN	5,506	8,500	154.4%	5.667	28/03/25	26/03/25	52.40	10.8%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	28/03/25	27/03/25	145.00	5.4%
AYGAZ	2,123	2,758	130.0%	12.550	02/04/25	27/03/25	165.80	7.6%
CIMSA	2,688	600	22.3%	0.635	02/04/25	27/03/25	53.60	1.2%
SAHOL	-15,475	6,301	n.m.	3.000	02/04/25	27/03/25	105.50	2.8%
TTRAK	5,741	4,850	84.5%	48.468	02/04/25	21/03/25	856.00	5.7%
FROTO	38,864	6,001	15.4%	17.100	03/04/25	26/03/25	1,072.00	1.6%
SEGMN	174	110	63.0%	0.613	03/04/25	02/04/25	21.98	2.8%
TOASO	5,221	6,000	114.9%	12.000	03/04/25	25/03/25	215.10	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	1,180.00	5.4%
KCHOL	1,306	17,447	1335.9%	6.880	10/04/25	03/04/25	184.10	3.7%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/04/25	03/04/25	195.60	0.1%
VAKKO	806	640	79.4%	4.000	15/04/25	10/04/25	78.50	5.1%
YGGYO	-524	1,693	n.m.	7.000	15/04/25	13/04/25	73.00	9.6%
ALARK	1,757	1,131	64.4%	2.600	17/04/25	14/04/25	89.35	2.9%
SELEC	2,059	248	12.1%	0.400	17/04/25	27/03/25	71.50	0.6%
KTLEV	2,160	198	9.2%	1.100	18/04/25	10/03/25	70.20	1.6%
KSTUR	72	59	82.9%	14.000	21/04/25	25/03/25	5,355.00	0.3%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/04/25	09/04/25	56.40	0.2%
AVPGY	7,381	600	8.1%	1.500	25/04/25	15/04/25	62.50	2.4%
SARKY	351	247	70.4%	0.412	25/04/25	18/04/25	20.52	2.0%
NTGAZ	366	400	109.4%	0.580	28/04/25	08/04/25	7.59	7.6%
AKSGY	4,011	300	7.5%	0.124	05/05/25	22/04/25	7.39	1.7%
JANTS	101	21	21.3%	0.031	06/05/25	15/04/25	24.68	0.1%
ENJSA	-4,853	3,390	n.m.	2.870	14/05/25	24/03/25	67.00	4.3%
AKSA	1,137	1,865	164.1%	0.480	21/05/25	-	12.45	3.9%
CCOLA	14,813	3,000	20.3%	1.072	26/05/25	08/04/25	56.00	1.9%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	26/05/25	16/03/25	19.72	1.1%
AEFES	13,117	754	5.8%	1.274	27/05/25	-	188.30	0.7%
CEMTS	-30	110	n.m.	0.220	28/05/25	21/03/25	10.20	2.2%
TKFEN	404	123	30.4%	0.332	28/05/25	07/05/25	113.00	0.3%
SISE	5,022	2,000	39.8%	0.653	30/05/25	25/03/25	40.72	1.6%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	12/06/25	03/04/25	195.60	0.1%
EKGYO	13,197	1,520	11.5%	0.400	16/06/25	-	16.16	2.5%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	16/06/25	-	327.00	1.1%
BUCIM	484	1,000	206.5%	0.667	18/06/25	28/03/25	8.15	8.2%
ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/07/25	09/04/25	56.40	0.2%
AVPGY	7,381	600	8.1%	1.500	25/07/25	15/04/25	62.50	2.4%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/07/25	03/04/25	43.98	0.1%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/08/25	03/04/25	195.60	0.1%
THYAO	113,378	4,750	4.2%	3.442	02/09/25	-	327.00	1.1%

ESCAR	338	60	17.7%	0.120	22/09/25	09/04/25	56.40	0.2%
TUPRS	18,315	15,000	81.9%	7.785	30/09/25	27/03/25	145.00	5.4%
LKMNH	240	45	18.8%	0.208	30/09/25	16/03/25	19.72	1.1%
OYAKC	7,167	4,862	67.8%	1.000	01/10/25	28/03/25	32.18	3.1%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	13/10/25	03/04/25	195.60	0.1%
AVPGY	7,381	775	10.5%	1.938	25/10/25	15/04/25	62.50	3.1%
SANFM	47	8	15.9%	0.050	31/10/25	03/04/25	43.98	0.1%
LIDER	758	24	3.1%	0.143	11/12/25	03/04/25	195.60	0.1%
GLYHO	3,315	1,250	37.7%	0.641	31/12/25	-	8.47	7.6%
GWIND	834	171	20.5%	0.317	31/12/25	03/04/25	28.76	1.1%
PSDTC	27	13	47.6%	1.713	31/12/25	27/03/25	82.85	2.1%
VSNMD	-26	46	n.m.	0.390	31/12/25	27/03/25	160.00	0.2%
DOAS	7,592	6,000	79.0%	27.273	-	27/03/25	243.70	11.2%
EGGUB	254	180	71.0%	1.800	-	17/04/25	68.75	2.6%
EREGL	13,481	1,750	13.0%	0.250	-	25/03/25	25.66	1.0%
GEDIK	367	500	136.3%	0.500	-	25/03/25	8.03	6.2%
GENIL	149	120	80.7%	0.400	-	27/03/25	145.60	0.3%
ISBIR	-404	32	-8.0%	1.000	-	15/04/25	84.50	1.2%
ISDMR	14,254	725	5.1%	0.250	-	25/03/25	41.10	0.6%
ISSEN	-189	38	n.m.	0.090	-	15/04/25	8.42	1.1%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	42.30	0.2%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	42.30	0.2%
MEDTR	73	10	13.6%	0.084	-	03/04/25	42.30	0.2%
SUMAS	14	12	88.6%	2.008	-	14/04/25	329.75	0.6%
SUWEN	232	70	30.1%	0.313	-	10/04/25	24.70	1.3%

Kaynak: KAP Açıklamaları,

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

**Genel Kurul Tarihleri**

Kod	Şirket	Tarih
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.