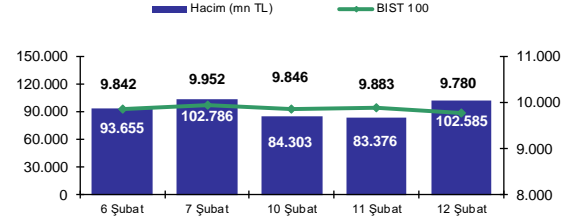


AJANDA

10 Pazartesi	11 Salı	12 Çarşamba	13 Perşembe	14 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> TÜİK, Aralık İŞsizlik Oranı TÜİK, Aralık sanayi üretimi ABD, Ocak CB tüketici güven endeksi (TSl:18:00) ABD, Ocak Michigan tüketici güv. End. (TSl:19:00) 	<ul style="list-style-type: none"> Japonya, borsalar kapalı olacak. ABD, Fed Başkanı Jerome Powell Konuşması (TSl:18:00) 	<ul style="list-style-type: none"> ABD, Ocak TÜFE (TSl:16:30) ABD, Fed Başkanı Jerome Powell Konuşması (TSl:18:00) 	<ul style="list-style-type: none"> TCMB, Aralık cari işlemler dengesi İngiltere, 4Ç24 GSYH Büyümesi (TSl:10:00) Almanya, Ocak TÜFE (TSl:10:00) ABD, Ocak ÜFE (TSl:16:30) ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSl:16:30) 	<ul style="list-style-type: none"> Euro Bölgesi, 4Ç24 GSYH Büyümesi (TSl:13:00) ABD, Ocak perakende satışlar (TSl:16:30) ABD, Ocak sanayi ürt. ve Kap.kul. (TSl:17:15)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 13 Şubat ABD ÜFE
- * 13 Şubat Almanya TÜFE
- * 24 Şubat Euro TÜFE
- * 28 Şubat Türkiye GSYİH (4. Çeyrek)
- * 6 Mart TCMB Faiz Kararı
- * 6 Mar ECB Faiz Kararı



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	9.883	9.780	-1,04%	-0,52%
BIST 30	10.977	10.879	-0,89%	1,14%
Mali	11.518	11.429	-0,77%	-2,80%
Sanayi	12.602	12.459	-1,14%	-4,56%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
DERIM	10,00	OBASE	-8,42	THYAO	12.055.592.247
BRKVY	9,98	TATEN	-7,90	YKBNK	7.258.156.876
DOBUR	9,97	TATEN	-7,90	AKBNK	6.982.411.415
INVE	9,96	SKYMD	-7,26	ERGL	6.484.313.622
HEDEF	9,84	HDFGS	-7,11	ISCTR	5.787.130.390

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	44,71	44,71	0,00	-4,89%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	39,41	39,50	0,00	-1,27%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	35,9451	35,9593	0,04%	2,09%
Euro	37,1016	37,0881	-0,04%	0,94%
Euro/Dolar	1,0322	1,0314	-0,08%	-1,13%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	76,7	74,9	-2,35%	0,27%
Altın (Ons, \$)	2.897,7	2.901,0	0,11%	10,50%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	6,116349	6,122770	0,10%	5,32%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,065610	0,065665	0,08%	4,77%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,123407	1,124611	0,11%	5,23%

* 13.02.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	44.594	44.369	-0,50%	4,29%
Nasdaq (ABD)	19.644	19.650	0,03%	1,76%
Dax (Almanya)	22.038	22.148	0,50%	11,25%
Nikkei (Japonya)	38.801	38.964	0,42%	-2,33%
FTSE 100 (UK)	8.777	8.807	0,34%	7,76%

VİOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Şubat 24)	11.184,00	11.064,00	-1,07%	-1,93%
DOLAR (Şubat 24)	36,5860	36,5940	0,02%	-1,97%
EURO (Şubat 24)	37,8400	37,8270	-0,03%	-2,77%
ALTIN (Şubat 24)	3.409,40	3.401,30	-0,24%	7,76%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	582,00	57,9%	29,0%
Aselsan	06.01.25	75,50	78,10	3,4%	6,7%
Çimsa	06.01.25	45,44	51,55	13,4%	17,0%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	317,00	26,3%	3,1%
Turkcell	11.01.23	31,61	107,90	241,4%	65,1%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	98,40	177,1%	34,0%
Ford Otosan	06.01.25	947,00	898,50	-5,1%	-2,2%
İş Bankası	12.01.24	10,12	13,60	34,4%	9,7%
Akbank	20.01.22	6,60	62,85	852,3%	96,1%
Yapı Kredi Bankası	06.01.25	31,92	28,28	-11,4%	-8,6%

Portföyün Getirisi (yıllık)	41,3%	27,8%
Portföyün Getirisi (aylık)	3,3%	4,2%

BİST:

Güne yükselişle başlayan BİST100 Endeksi, gücünü koruyamayarak günün kalanında satıcı seyretilmiş ve günü %1,04 düşükle 9.779,57 seviyesinde tamamladı. Sınai Endeks %1,14 geriledi, Bankacılık Endeksi %0,01 düşükle nispeten pozitif ayrıştı. BİST kısa vadede önemli bir beklenti olmaması nedeniyle zayıf seyrini korurken, faiz indirimlerinden öncelikli olarak etkilenen bankacılık hisseleri pozitif ayrışıyor. Mevcut makroekonomik görünümde dalgalı seyrin sürmesini bekliyoruz. Dün global piyasalarda ABD'de açıklanan TÜFE verisi takip edildi. Veri aylık %0,3 yıllık %2,9 artış beklentilerine karşılık aylık %0,5, yıllık %3,0 artış göstererek Ağustos 2023'den beri en yüksek seviyede gerçekleşti. Verinin ardından Fed Başkanı Powell enflasyonda daha yapacak çok iş olduğunu söylerken, 2025 yılı için Fed'den faiz indirim beklentileri 1'e geriledi. Dün ABD borsaları günü sınırlı artan Nasdaq hariç düşükle tamamladı. Diğer taraftan ABD Başkanı Trump ile Rusya Devlet Başkanı Putin'in yaptığı telefon görüşmesi sonrası Ukrayna'ya ilişkin ateşkes konusunda anlaşılacağını düşündüğünü belirtti. Bu sabah Alman DAX vadelisi, ABD vadelileri ve Asya borsaları pozitif seyreliyor. Bugün global piyasalar ABD'den gelecek ÜFE verilerini takip edecek. Yurt içinde ise veri gündeminde bugün yurtiçinde Aralık ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri yayımlanacak. Piyasa beklentisi cari dengesinin 4 milyar USD açık vereceği yönünde oluştu. Şeker Yatırım olarak 4.25 milyar USD cari açık beklentimiz bulunuyor. Yurt içinde VİOP30 Endeksi akşam seansını %0,54 artışla tamamladı. Endeksin güne pozitif bir seyrile başlangıç yapmasını sonrasında ise satışların karşılınması durumunda yükseliş çabasında olmasını bekliyoruz.

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 36,1010-36,1146 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,18 oranında değer kazancıyla 36,1141 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,35 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında %28,49-%28,58 seviyeleri arasında hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 42 baz puan artışla gün içinde gördüğü en düşük seviye olan % 28,49'dan günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde Aralık ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri yayımlanacak. Piyasa beklentisi cari dengesinin 4 milyar USD açık vereceği yönünde oluştu. Şeker Yatırım olarak 4.25 milyar USD cari açık beklentimiz bulunuyor. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.

Şirket Haberleri:

Erdemir (EREGL) 4Ç24'te 2.694mnTL net kar (4Ç23: 7.901mn TL -%66) açıkladı. Bizim beklentimiz 2.600mn TL ve piyasa beklentisi 2.753mn TL net kar elde edilmesi yönündeydi. Bu çeyrekte maliyetlerde ve operasyonel giderlerde artış sonucu 120mn TL faaliyet karı elde edildi. 6 Şubat 2023'de gerçekleşen depreme bağlı olarak sigortadan elde edilen 155mn USD'lik (5.140mn TL) avans net karı destekledi. Net finansman gideri 1.545mn TL olurken; 143mn TL parasal kayıp, 657mn TL net vergi gideri kaydedildi.

4Ç24'te Erdemir, bizim beklentimiz olan 49.111mn TL'nin ve piyasa beklentisi olan 50.319mn TL'nin üzerinde 55.113mn TL (yıllık +%18) satış geliri elde etti. Bu çeyrekte satış hacmi 2.083bin ton beklentimizi aşarak 2.192bin ton seviyesinde gerçekleşti ve yılın en güçlü satış hacmi bu çeyrekte kaydedilmiş oldu (4Ç23: 2.119bin ton).

FAVÖK 4Ç24'de bizim 3.308mn TL beklentimizin ve piyasa beklentisi olan 2.967mn TL'nin altında 2.641mn TL seviyesinde gerçekleşti. Ton başına FAVÖK ise 47\$ beklentimizin altında 35\$ seviyesinde ve son 8 çeyreğin en düşük seviyesinde oluştu.

Net borç.. Şirketin net borç pozisyonu 3Ç24 sonundaki 68.599 TL'den 64.442mn TL seviyesine hafifçe geriledi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise zayıflayan FAVÖK üretiminin etkisiyle 2,55x'den 3,06x'e yükseldi.

2024 sonuçları: Şirket 2024 yılının tamamında 8.051bin ton satış hacmi gerçekleştirirken yıllık %38 artışla 204.060mn TL satış geliri elde etti. 2024 yılında ton başına FAVÖK 80\$ ile sırasıyla 97\$ ve 207\$ seviyelerinde gerçekleşen 2023 ve 2022 seviyelerinin altında kaldı. 2024 yılında 13.481mn TL net kar elde edildi.

İş Bankası (ISCTR) 4Ç24 solo finansal sonuçlarında vergi gelirinin de desteği ile beklentilerin oldukça üzerinde 10,883 milyon TL net kar açıkladı. (Çeyreksele +%96 artış). Açıklanan net kar rakamı bizim 6,660 milyon TL beklentimizin ve 7,424 milyon TL olan piyasa beklentisinin %63 ve %46 üzerinde gerçekleşmiş oldu.

Bankanın 12 aylık karı 45,517 milyon TL olup marjlardaki belirgin baskı sebebiyle yıllık bazda %37 oranında azalmıştır. Ortalama özkaynak karlılığı 9A24'deki %20,5'den %15,8 seviyesine gerilemiştir. (Bütçe: ~%30).

Faaliyet giderleri pozitif sürpriz yaparak beklentimizden düşük gelmiştir. Ücret ve komisyon gelirleri ve diğer bankacılık gelirleri beklentimizden kuvvetli, ticari zarar ise beklentimizden yüksek gelmiştir. 1 milyar TL vergi geliri karlılığı desteklemiştir.

Banka net faiz gelirlerindeki oldukça kuvvetli çeyreksele artış ile öne çıkmaktadır. Net faiz marjı (düzeltilmiş) çeyreksele bazda oldukça kuvvetli iyileşerek -1%'den %0,2 seviyesine yükselmiştir. Kümülatif bazda ise -%0,6 seviyesinde ve rakiplerinin ve bütçe beklentisi olan ~2% seviyesinin altında gerçekleşmiştir. İştirak gelirlerinin kuvvetli +%34 artarak 10,1 milyar TL seviyesine yükselmesi ve karlılığı desteklemesi olumludur. Banka 3Ç24'deki 5,25 milyar TL ticari kara karşılık 4Ç24'de beklentimizin hafif üzerinde 542 milyon TL ticari zarar açıklamıştır.

Banka yönetimi 2025 yılı bütçesini açıklamıştır ve ~%30 özkaynak karlılığı öngörmektedir (Şeker: %20,9).

- 1) TL kredilerde ~35% artış (Şeker: +%32),
- 2) Swap maliyetlerine göre düzeltilmiş marj: 450 baz puan iyileşme (Şeker: +350 baz puan),
- 3) Ücret ve komisyon gelirlerinde ~%50 artış, (Şeker: +%40),
- 4) Faaliyet giderleri: Ortalama enflasyon seviyesinde artış (Şeker: +%45),
- 5) Net kredi riski maliyeti: 200 baz puan (Şeker: 240 baz puan), TGA rasyosu: ~%3 (Şeker: %2,9).

Bankanın ~%30 özkaynak karlılığı beklentisi bizim %20,9 beklentimize göre, marjlarda 450 baz puan iyileşme beklentisi de bizim 350 baz puan beklentimize göre iyimserdir. Banka için 2025 yılında oldukça kuvvetli %56 kar artışı modelliyoruz.

Hisse için pozitif bir etki bekliyoruz. 21,47 TL olan hedef fiyatımızın %58 artış potansiyeli bulunmaktadır. "AL" tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2025T 4,9x F/K ve 0,93x F/DD çarpanlarıyla (Benzerlerine göre %12 iskontolu) ve %20,9 ortalama özkaynak getirisiyle işlem görmektedir.

Tofaş (TOASO), enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 4Ç24'te bizim beklentimiz olan 511mn TL'nin ve RT konsensüs ortalama net kar beklentisi olan 561mn TL'nin oldukça altında net zarar rakamı açıklayarak 121mn TL net zarar elde etmiştir (4Ç23: 7.438mn TL). FAVÖK rakamı ise 4Ç24'te 215mn TL olarak gerçekleşmiştir (Şeker Y.: 547mn TL, Piyasa Ort.: 878mn TL).

Satış gelirleri açısından Şirket, 4Ç23'e göre TMS-29 etkisi dâhil yıllık %45,5'lik düşüşle 27.730mn TL net satış geliri elde etmiştir (4Ç23: 50.854mn TL). Şirket'in 4Ç24'te yurt içi satış adetleri, yeni oyuncuların pazara dahil olmasıyla artan rekabet, ÖTV matrahlarının güncellenmemesi sebebiyle yerli üretim avantajının azalması ve düşük satış adetlerine bağlı olarak 4Ç24'te 35bin adet (4Ç23: 54bin adet, yıllık %34) olarak gerçekleşmiştir. İhracat satış adetleri ise 4Ç24'te 5bin adete (4Ç23: 18bin adet, yıllık +%72,0) gerilemiştir.

FY2025 yılı beklentileri: Tofaş, 2025 yılı beklentilerini de duyurmuştur. Buna göre Şirket, 2025'te yurtiçi perakende pazarının 0.9mn-1.1mn (2024: 1.24mn) adet bandında olmasını, Tofaş markalı yurt içi araç satışının ise 110-130bin adet (2024: 143.7bin) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket, 2025 ihracat beklentisini ise 70-90bin adet (2024: 33.6bin) olarak beklemektedir. Şirket'in 2025 yatırım harcaması hedefi ise 150mn EUR (2024: 138mn EUR) seviyesindedir. Toplam üretim adetini ise Şirket 150-170bin adet (2024: 140.5bin adet) arasında gerçekleşmesini beklemektedir. Şirket, 2025 için >%5 (2024: %4,1 aralığında) vergi öncesi kâr marjı elde etmeyi beklemektedir (**Negatif**).

Yabancı yatırımcılar Ocak 2025'te Borsa İstanbul'da 253,3mn USD tutarında net alış işlemi gerçekleştirdi. En çok alınan pay ise 184,4mn USD ile **Türk Hava Yolları (THYAO)** olurken, onu **Turkcell (TCELL), Astor Enerji (ASTOR), Pegasus (PGSUS)** ve **Vakıfbank (VAKBN)** izledi. En çok satılan pay 138,8mn USD ile **Anadolu Efes (AEFES)** olurken, onu **Mavi (MAVI), Erdemir (EREGL), Şişecam (SISE)** ve **Türkiye İş Bankası (ISCTR)** izledi.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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.