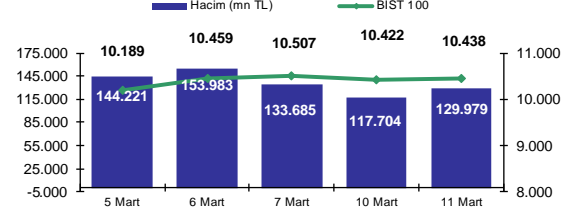


AJANDA

10 Pazartesi	11 Salı	12 Çarşamba	13 Perşembe	14 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> TÜİK, Ocak sanayi üretimi Almanya, Ocak sanayi üretimi (TSl:10:00) 	<ul style="list-style-type: none"> Japonya, 4Ç24 GSYİH Büyümesi (TSl:02:50) 	<ul style="list-style-type: none"> TCMB, Ocak cari işlemler dengesi AMB Başkanı Lagarde'in konuşması (TSl:11:45) ABD, Şubat TÜFE (TSl:15:30) 	<ul style="list-style-type: none"> Euro Bölgesi, Ocak sanayi üretimi (TSl:13:00) ABD, Şubat ÜFE (TSl:15:30) ABD, haftalık işsizlik başvuruları 	<ul style="list-style-type: none"> Almanya, Şubat TÜFE (TSl:10:00) ABD, Mart Michigan tüketici güv. End. (TSl:17:00)

Yaklaşan Kritik Gündem Maddeleri;

- * 13 Mart ABD TÜFE
- * 14 Mart ABD ÜFE
- * 14 Mart Almanya TÜFE
- * 19 Mart Fed Faiz Kararı
- * 19 Mart BoJ Faiz Kararı
- * 20 Mart BoE Faiz Kararı



BİST:

Güne satışlarla başlayan BIST100 Endeksi sonrasında toparlanarak 10.500 seviyelerine doğru yükselirken bu bölgede satış baskısının artmasıyla günü %0,15 artışla 10.438,33 seviyesinde tamamladı. ASELS endekse puan bazında en güçlü katkısı gerçekleştirdi. Sınai Endeks %1,10 yükselirken Bankacılık Endeksi %2,21 düşüşle negatif ayrıştı. Global piyasalarda tarife endişeleri ile zayıf görünüm dün de sürdü. ABD ve Avrupa borsaları günü düşüşlerle tamamladı. Ancak, ABD-Ukrayna yetkililerinin 30 günlük ateşkes konusunda anlaşması ve anlaşmanın ABD tarafından Rusya'ya iletileceği açıklamaları risk iştahını desteklerken, bu sabah ABD vadeli, Alman DAX vadelisinde ve Asya borsalarının geneli pozitif fiyatlanıyor. Piyasalar veri olarak bugün ABD'de açıklanacak olan TÜFE rakamlarını takip edecek. Şubat ayında TÜFE'nin aylık %0,3 yıllık %2,9 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Verinin global risk alma iştahı üzerinde etkili olmasını bekleriz. Yurt içinde Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde Ocak ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri yayımlanacak. Piyasa beklentisi cari dengesinin 3.25 milyar USD açık vereceği yönünde oluştu. Şeker Yatırım olarak 3.4 milyar USD cari açık beklentimiz bulunuyor. VIOP30 Endeksi akşam seansını %0,56 artışla tamamladı. Endeksin güne pozitif bir seyirle başlamasını, günün devamında ise gelecek kar satışlarının karşılanması durumunda yükseliş çabasında olmasını bekliyoruz.

Para Piyasaları:

USD/TRY kuru dün 36,5637-36,5911 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %0,08 oranında değer kazancıyla 36,5817 seviyesinden tamamladı. Döviz sepeti karşısında Lira ise %0,52 oranında değer kaybetti. Dün borçlanma araçları piyasasında %27,60-%27,62 seviyeleri arasında dar bir bantta hareket eden on yıllık gösterge tahvilinin getirisi önceki kapanışa göre 2 baz puan artışla gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %27,62'den günü tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

Makroekonomik veri gündeminde bugün yurtiçinde Ocak ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri yayımlanacak. Piyasa beklentisi cari dengesinin 3.25 milyar USD açık vereceği yönünde oluştu. Şeker Yatırım olarak 3.4 milyar USD cari açık beklentimiz bulunuyor. Veri sonrası detaylı analizimiz gün içinde yayımlanacaktır.

Şirket Haberleri:

ASELSAN (ASELS), Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı arasında yeni nesil Radar Sistemlerinin tedarikine yönelik toplam bedelli 107.480.950,- ABD Doları olan sözleşmeler imzalamıştır. Söz konusu sözleşmeler kapsamında teslimatlar 2026-2030 yılları arasında gerçekleştirilecektir. Sözleşme büyüklüğü Aselsan'ın toplam sipariş büyüklüğünün ~ %0,77'sine denk gelmektedir.

Bim (BIMAS) 4Ç24'te TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre RT piyasa ortalama beklentisi olan 6.037mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 6.078mn TL'nin altında, yıllık %52,6'lık düşüşle 3.964mn TL net kâr açıkladı (4Ç23: 8.159mn TL). >>>

Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	10.422	10.438	0,15%	6,18%
BIST 30	11.689	11.705	0,14%	8,82%
Mali	12.601	12.516	-0,68%	6,45%
Sanayi	13.039	13.183	1,10%	0,99%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse	(%)	Hisse	(%)	Hisse	(TL)
ULKER	10,00	YGYO	-9,94	ASELS	10.340.316.173
TERA	10,00	GEDZA	-9,44	THYAO	7.910.044.239
BVSAN	9,99	IEYHO	-7,55	KCHOL	7.105.014.626
KERVT	9,95	OZSUB	-6,02	YKBNK	7.078.718.499
PAPIL	9,94	KLSYN	-6,00	EREGL	6.857.890.148

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	42,40	42,34	0,00	-9,93%
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	38,42	38,13	-0,01	-4,70%

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	36,3153	36,4558	0,39%	3,50%
Euro	39,3870	39,5144	0,32%	7,54%
Euro/Dolar	1,0846	1,0839	-0,06%	3,91%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	69,0	69,6	0,94%	-6,78%
Altın (Ons, \$)	2.889,5	2.915,6	0,91%	11,06%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Şekerbank Para Piy. Fonu	6,312316	6,319337	0,11%	8,70%
Fiba Şekerbank K.Vad.Bor.Ar.Fonu	0,067615	0,067698	0,12%	8,02%
Teb Portföy Şekerbank Para Piy. Fonu	1,158494	1,159712	0,11%	8,51%

* 12.03.2025 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	41.912	41.433	-1,14%	-2,61%
Nasdaq (ABD)	17.468	17.436	-0,18%	-9,71%
Dax (Almanya)	22.621	22.329	-1,29%	12,15%
Nikkei (Japonya)	37.028	36.793	-0,64%	-7,77%
FTSE 100 (UK)	8.600	8.496	-1,21%	3,95%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Nisan 25)	12.123,00	12.126,00	0,02%	7,48%
DOLAR (Nisan 25)	38,1780	38,1990	0,06%	2,33%
EURO (Nisan 25)	41,3180	41,6830	0,88%	7,14%
ALTIN (Nisan 25)	3.592,60	3.607,20	0,41%	14,28%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P.Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Migros	12.01.24	368,55	522,00	41,6%	8,4%
Aselsan	06.01.25	75,50	117,00	55,0%	49,7%
Çimsa	06.01.25	45,44	51,70	13,8%	9,9%
Türk Hava Yolları	12.01.24	251,00	330,50	31,7%	0,7%
Turkcell	11.01.23	31,61	103,40	227,2%	48,2%
Sabancı Holding	11.01.23	35,51	106,30	199,3%	35,6%
Ford Otosan	06.01.25	947,00	1025,00	8,2%	4,6%
İş Bankası	12.01.24	10,12	15,75	55,6%	19,1%
Akbank	20.01.22	6,60	71,90	989,4%	110,2%
Yapı Kredi Bankası	06.01.25	31,92	31,56	-1,1%	-4,5%

Portföyün Getirisi (yıllık)	59,6%	36,2%
Portföyün Getirisi (aylık)	10,3%	4,4%

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.

>>> Satış gelirlerinde yakalanan %5,3'lük reel büyümenin yanı sıra 4Ç23'e göre yatay seyreden satışların maliyeti dolayısıyla artış gösteren brüt karlılık, kira sertifikaları & yatırım fonlarından elde edilen yatırım faaliyetlerinden gelirlerde yükseliş, bu dönem kaydedilen 3.503mn TL'lik parasal kazançla rağmen Şirket, 4Ç24'te yıllık %53'lük düşüşle 3.964mn TL net kar rakamı kaydetmiştir. Artan faaliyet giderleri, net finansman giderlerindeki artış (4Ç24: -1.542mn, 4Ç23: -810mn TL), parasal kazanç rakamının 4Ç23'e göre düşüş göstermesi ve yıllık bazda yükseliş gösteren vergi giderleri, bu çeyrekte Şirket'in karlılığını baskılayan unsurlar olmuştur. Net kâr marjı 4Ç24'te, 4Ç23'e göre 3.7yp düşüş göstererek %3,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK rakamı ise yıllık %195'lik yükselişle RT piyasa ortalama beklentisi olan 7.350mn TL'nin altında (Şeker: 6.022mn TL) 4Ç24'te 6.967mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri açısından bakıldığında Şirket, TMS 29 etkileri dahil yıllık reel %5,3'lük artışla 129.067mn TL'lik (4Ç23: 122.563mn TL) net satış geliri açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 135.442mn TL, Şeker: 136.145mn TL).

2025 Beklentileri: TMS 29 etkileri hariç Bim, 2025 yılı için ~%45 (±%5) civarında satış büyümesi beklenmektedir. Bim'in FAVÖK marjı beklentisi ise TFRS-16 etkileri dâhil ~%7,5 (±%5) civarındadır. Şirket, yatırım harcamalarının satışlara oranını ise %3,5 - %4,0 olarak beklenmektedir. TMS 29 etkileri dahil Bim, 2025 yılı için ~%8 (±%2) civarında satış büyümesi beklenmektedir. Bim'in FAVÖK marjı beklentisi ise TFRS-16 etkileri dâhil ~%5,0 (±%0,5) civarındadır. Şirket, yatırım harcamalarının satışlara oranını ise %3,5 - %4,0 olarak beklenmektedir (**Negatif**).

Sabancı Holding (SAHOL) paylarının %50'sine sahip olduğu Enerjisa Üretim'in beş bölgede toplam 1.200 MW kapasite için düzenlenen Rüzgar Enerjisi Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı - 2024 ihalesine katıldığı ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın olurlarıyla Edirne (410 MW) ve Balkaya (340 MW) bölgelerine ilişkin olarak YEKA kullanım hakkı sözleşmeleri imzalandığını duyurdu. Balkaya ve Edirne projelerinin 2027 yılının son çeyreğine kadar kademeli olarak tamamlanması hedeflenmektedir. Devam eden yatırımların tamamlanması ve devreye alınacak kapasite artışları ile birlikte Enerjisa Üretim'in 2028 yılı sonu itibarıyla en az 6.250 MW'lık kurulu güce ulaşacaktır.

Vestel Beyaz Eşya (VESBE) Yönetim Kurulu 5 milyar TL tutarı aşmayacak şekilde, 5 (beş) yıla kadar olmak üzere çeşitli vadelerde, bir veya birden çok seferde, Türk Lirası cinsinden, yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış şeklinde, borçlanma aracı ihraç edilmesine ve bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'na borçlanma aracı ihraç başvurusu yapılmasına karar vermiştir.

Vestel (VESTL) Yönetim Kurulu 5 milyar TL tutarı aşmayacak şekilde, 5 (beş) yıla kadar olmak üzere çeşitli vadelerde, bir veya birden çok seferde, Türk Lirası cinsinden, yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış şeklinde, borçlanma aracı ihraç edilmesine ve bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'na borçlanma aracı ihraç başvurusu yapılmasına karar vermiştir.

Zorlu Enerji (ZOREN) enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 4Ç24'de 4,2 milyar TL net zarar açıkladı. Şirket'in 4Ç23'de net kar rakamı 13,4 milyar TL seviyesindeydi. Şirket'in TMS-29 etkisi dâhil 4Ç24'te azalan ertelenmiş vergi geliri (4Ç24'te 2,1 milyar TL – 4Ç23'te 11,7 milyar TL'ye karşılık), kaydedilen 287 milyon TL net parasal pozisyon zararı (4Ç23'te 6,3 milyar TL net parasal pozisyon kazançla karşılık) ve ayrıca net finansman giderinin 4Ç24'te 6,7 milyar TL'ye yükselmesi (4Ç23: 4,8 milyar TL'den) net kar rakamını 4Ç24'te olumsuz etkileyen etmenler oldu. Şirket'in net satış gelirleri TMS-29 etkisi dâhil yıllık bazda %12 artışla 4Ç24'de 8,15 milyar TL seviyesine yükselirken, FAVÖK rakamı net satış gelirlerinde artış ve azalan satış maliyetleri nedeniyle 1,94 milyar TL seviyesinde (4Ç23: 941mn TL) gerçekleşti. Şirket'in brüt kar marjı 4Ç24'te %11,5 (4Ç23: -%2,9) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4Ç24'te yıllık bazda 10,9bp artışla %23,8 seviyesinde gerçekleşti.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.