

05 Şubat 2025 Çarşamba

Piyasa Verileri

Endeksler	Son	%Değ.	Ybb
BIST 100	▲ 9.807	0,33%	-0,2%
BIST 30	▲ 10.874	0,17%	1,1%
VIOP 30 Endeks	▲ 11.165	0,25%	3,3%
BIST Bankacılık	▲ 14.821	2,22%	1,8%
BIST Sınai	▲ 12.462	0,43%	-4,5%
İngiltere (FTSE)	▼ 8.571	-0,15%	4,9%
Almanya (DAX)	▲ 21.506	0,36%	8,0%
Fransa (CAC 40)	▲ 7.906	0,66%	7,1%
ABD (Dow Jones)	▲ 44.549	0,29%	4,7%
ABD (Nasdaq)	▲ 21.525	1,07%	2,4%
ABD (S&P)	▲ 6.036	0,69%	2,6%
Pariteler	Son	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼ 35,93	-0,13%	1,6%
EUR/TRY	▲ 37,35	0,74%	1,8%
EUR/USD	▲ 1,0383	0,85%	0,2%
Emtialar	Son	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▲ 75,88	0,32%	1,6%
Altın (\$/ons)	▲ 2.843	0,93%	8,4%
Gümüş (\$/ons)	▲ 32,11	1,91%	11,1%

Model Portföy

8 Ocak 2025

Son Kapanış

	Ağırlık (%)	Getiri (%)	BİST100 göreceli performans (%)
AKBNK	13,4%	1,4%	3,0%
MGROS	13,0%	10,1%	11,8%
THYAO	13,0%	3,6%	5,2%
AKSEN	12,2%	-4,5%	-3,0%
KCHOL	12,2%	-11,9%	-10,5%
ASELS	12,2%	14,7%	16,6%
TCELL	12,0%	10,6%	12,4%
ISGYO	12,0%	0,5%	2,1%

M.Portföy

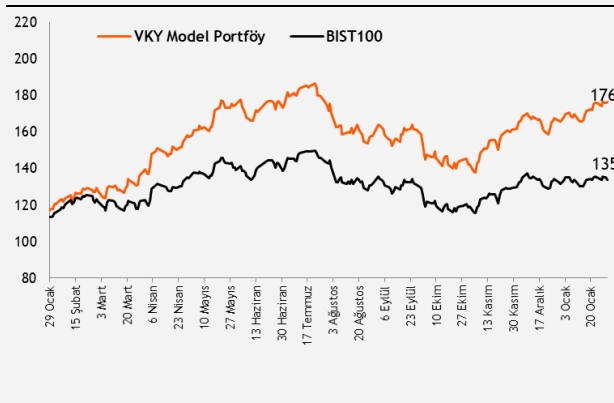
3,1%

4,7%

XU100 -1,6%

Model Portföy

Performans (YBB)



Piyasalara Bakış

Güne bankalar öncülüğünde hızlanan tepki alımlarıyla, 9.818 seviyesinden pozitif bir başlangıç yapan BIST100 endeksi, günü %0,33 değer kazancıyla 9.807 seviyesinden tamamladı. Toplam işlem hacmi ise 102,8 mlr TL olarak gerçekleşti. Endekse puan bazlı en yüksek katkıyı veren hisseler AKBNK, TCELL ve YKBNK olurken, en fazla negatif etki THYAO, BIMAS ve PGSUS'tan geldi. Bankacılık endeksinde %2,2 artış görüldü, sanayi endeksi ise %0,4 değer kazandı. Sektör endeksleri arasında en çok kazandıran finansal kiralama ve faktoring, en çok kaybettiren ise ulaştırma sektörü oldu. Küresel piyasalar tarafında, ABD Başkanı Trump'ın Meksika ve Kanada için gümrük vergilerini bir ay erteleyeceğini açıklaması ABD borsalarında pozitif kapanışı destekledi, Avrupa borsalarında ise karışık kapanışlar görüldü.

Dün yurt içi piyasalarda veri akışı oldukça sakindi. Küresel piyasalarda ise, ABD'de açıklanan fabrika siparişleri 2024 Aralık'ta aylık %0,9 ile beklentilerin üzerinde azalırken, aynı dönemde dayanıklı mal siparişleri ise %2,2 düşüş gösterdi. Bugün yurt dışı piyasalarda, Avro Bölgesi'nde HCOB PMI ve ÜFE verileri izlenirken, ABD'de ADP istihdam raporu, dış ticaret dengesi ve PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bugün açıklanması planlanan bir veri akışı bulunmamakta.

Endeksin bugüne yatay başlamasını bekliyoruz. Endekste yükseliş beklentilerinin güçlenmesi için endeksin, 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üstünde bir seyir izlemesi gerektiğini düşünüyoruz. Endekste yükselişlerde 9.900 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Gerilemelerde ise sırasıyla 9.700 ve 9.550 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmeye devam edilmelidir.

Sektör ve Şirket Haberleri

- **Kısa Kısa Haberler:** DSTKF, TCELL, TSKB
- **Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)**
- **Planlanan Sermaye Hareketleri**
- **Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu**
- **Genel Kurul Tarihleri Tablosu**
- **Finansal Takvim**
- **Takip Listesi**
- **Haftalık Ajanda**

Takvim

Ülke	TSi	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	11:55	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı	52,5	52,5
Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı	51,4	51,4
Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Aylık %		1,60%
Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	0,20%	-1,20%
ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu	153 bin	122 bin
ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	-80,4 mlr \$	-78,2 mlr \$
ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52,4
ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI	54,5	54,1

Kısa Kısa Haberler

- **Destek Finans Faktoring (DSTKF):** Borsa İstanbul, şirketin halka arzı tamamlanan 83,3 mn TL nominal değerli paylarının 6 Şubat tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 46,98 TL hisse başı baz fiyat, "DSTKF.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlayacağını duyurdu.
- **Turkcell (TCELL):** 2024 yılının dördüncü çeyreğinde, şirketin satış gelirlerinin çeyreklik %10 artışla 44,02 mlr TL seviyesinde oluşacağını tahmin ediyoruz. Şirket'in FAVÖK'ünün 4Ç24 döneminde, 18,7 mlr TL (3Ç24: 17,7 mlr TL) olarak açıklanmasını beklerken, Turkcell'in net karının bu dönemde 3,57 mlr TL (3Ç24: 14,3 mlr TL) seviyesinde oluşmasını öngörüyoruz. Şirketin 4Ç24 dönemi finansal sonuçlarını Şubat'ın son haftası paylaşmasını bekliyoruz.
- **(=) TSKB (TSKB):** Bankanın 4Ç24 döneminde net karı çeyreklik %18 artış göstererek 3,1 mlr TL ile beklentimize (3,04 mlr TL) paralel gerçekleşti. TSKB'nin 2024 yılında net karı yıllık bazda %44 yükselerek 10,1 mlr TL'ye ulaştı. 2024 yıl sonunda bankanın ortalama özkaynak kârlılığı %38,5 ile hedeflenen (yaklaşık %40) seviyeye yakın gerçekleşti. 4Ç24'te bankanın swap dahil net faiz gelirleri önceki çeyreğe göre %8 artış gösterdi, fonlama maliyetlerindeki gerileme ve TÜFEX gelirlerindeki artış, bu dönemde %6,1'den %6,3'e ulaşan net faiz marjı için destekleyici oldu. TSKB'nin 2024 dördüncü çeyrekte komisyon gelirleri çeyreklik %15 gerileme gösterirken, faaliyet giderlerinde ise aynı dönemde %22 artış yaşandı. Bu dönemde iştiraklerinden elde edilen gelirlerin çeyreklik %350 oranında artarak 1,02 mlr TL'ye ulaşması da net kar için destekleyici oldu. Ayrıca bankanın bir önceki çeyrekte negatif (52 mn TL) gerçekleşen brüt karışık giderleri 4Ç'de ilave olarak ayrılan 300 mn TL'lik serbest karşılık giderinin etkisi ile 248 mn TL'ye ulaştı. TSKB'nin 2024 yılında net kredi riski maliyeti, kur etkisi hariç -60 bp ile hedeflenenin (<50 bp) altında gerçekleşti. 2024 sonunda bankanın takipteki krediler oranı %2,2'ye (2023: %3,0) gerilemiş olup, aktif kalitesinde iyileşme görüldü. Banka'nın 2024 yılında kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi %11,6 seviyesinde gerçekleşirken, 2023 sonunda %18,6 olan sermaye yeterlilik oranı 2024 sonunda %21,8'e çıktı. 2025 yılı beklentilerini paylaşan TSKB, bu yıl için %10-12 düzeyinde kredi büyümesi hedeflemektedir. 2025 yılında net faiz marjının %5 civarında gerçekleşmesi beklenirken, komisyon gelirlerinin ise TÜFE seviyesine paralel bir büyüme göstermesi öngörülmektedir. Banka, 2025'te ortalama özkaynak kârlılığını %30 seviyesinde öngörürken, operasyonel giderlerin enflasyon üzerinde artması beklenmektedir. Sermaye yeterlilik oranının %21, çekirdek sermaye oranının ise %20 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Aktif kalitesi açısından takipteki krediler oranının %2,5'in altında kalması ve kur etkisi hariç net kredi riski maliyetinin 75 bp'nin altında kalması hedeflenmektedir. **Yorum:** Beklentiye paralel gerçekleşen finansal sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olacağını değerlendiriyoruz. Makro tahminlerimizdeki güncellenmenin yanı sıra banka için projeksiyonlarımızdaki değişiklik ile birlikte hedef fiyatımızı 20,3 TL (önceki: 16,6 TL) seviyesine güncelliyoruz. 2025T'ye göre 4,3x FVK ve 1,1x PD/DD çarpanları ile işlem gören TSKB için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi koruyoruz.

05 Şubat 2025 Çarşamba

Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Hisse	Şirket Adı	4 Şubat 2025 Salı			Program Kapsamında Toplam Geri Alımlar				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (bin)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
NTHOL	Net Holding	46	2,0	43,8	0,99	44,7	45,2	0,20%	5,42%	5,26%
GUBRF	Gübre Fabrikaları	109	29,7	270,9	0,43	114,8	269,1	0,13%	1,28%	2,87%

Planlanan Sermaye Hareketleri

Tarih	Hisse	Şirket Adı	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	Sermaye Hareketleri			
					Bedelsiz Sermaye Artırım Oran (%)	Bedelli Sermaye Artırım Oran (%)	Rüçhan Hakkı Kullanılabilir Fiyatı (TL)	Sermaye Azaltım Oranı (%)
7.02.2025	USAK	Uşak Seramik	245.000.000	1.225.000.000	400,0			
7.02.2025	EDATA	E-Data Teknoloji Pazarlama	135.000.000	402.170.000	197,9			

Planlanan Temettü Ödemeleri

Teklif Edilen/Kesinleşen Dağıtım Tarihi	Hisse	Şirket Adı	Son Kapanış Fiyatı, TL	Hisse Başına Temettü (Brüt) TL	Hisse Başına Temettü (Net) TL	Temettü Verimi (%)	XU030 Ağırlığı (%)	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Taksit Sayısı
18.03.2025	MSGYO	Mistral G.M.Y.O	15,01	0,25	0,25	1,7%			3

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
7.02.2025	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat
10.02.2025	MERKO	Merko Gıda
10.02.2025	BAHKM	Bahadır Kimya
19.02.2025	FENER	Fenerbahçe
19.02.2025	FORTE	Forte Bilgi İletişim Tek. Ve Savunma
25.02.2025	CMBTN	Çimbeton
25.02.2025	CMENT	Çimentaş
27.02.2025	ALMAD	Altınyag Madencilik Ve Enerji

05 Şubat 2025 Çarşamba

Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			VKY	Piyasa Tahmini*
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	6 Şubat 2025		12.103
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	12 Şubat 2025		511
LILAK	Lila Kağıt	13 Şubat 2025		
TTRAK	Türk Traktör	13 Şubat 2025		1.208
AKCNS	Akçansa	14 Şubat 2025	420	616
FROTO	Ford Otosan	17 Şubat 2025	9.575	8.904
AYGAZ	Aygaz	17 Şubat 2025		672
TUPRS	Tüpraş	17 Şubat 2025		5.145
TAVHL	Tav Havalimanları	18 Şubat 2025	126	143
ASELS	Aselsan	25 Şubat 2025	7.465	6.637
THYAO	Türk Hava Yolları	28 Şubat 2025	12.923	23.711
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	3 Mart 2025		
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	4 Mart 2025	-199	201
MGROS	Migros	5 Mart 2025		1.249
TTKOM	Türk Telekom	10 Mart 2025		2.287
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	10 Mart 2025		

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları

05 Şubat 2025 Çarşamba

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	341.640	65,70	5.395	AL	EÜG	90,60	38%
GARAN	525.840	125,20	3.001	AL	EÜG	187,00	49%
HALKB	147.432	20,52	784	AL	EPG	22,20	8%
ISCTR	347.250	13,89	6.549	AL	EÜG	16,50	19%
YKBANK	250.877	29,70	6.105	AL	EÜG	42,80	44%
TSKB	38.724	13,83	279	AL	EÜG	20,30	47%
Çimento							
CIMSA	49.738	52,60	621	AL	EÜG	45,00	-14%
AKCNS	40.070	209,30	114	AL	EÜG	217,00	4%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	88.385	130,80	306	AL	EPG	210,00	61%
VESTL	20.027	59,70	298	AL	EPG	102,00	71%
Demir-Çelik							
EREGL	154.140	22,02	3.904	TUT	EPG	30,00	36%
KRDMD	21.097	27,04	1.411	AL	EPG	40,00	48%
Gayrimenkul							
TRGYO	57.000	57,00	90	TUT	EPG	63,20	11%
EKGYO	55.632	14,64	2.781	AL	EÜG	14,50	-1%
ISGYO	18.379	19,17	121	AL	EPG	25,20	31%
Havacılık							
TAVHL	96.542	265,75	493	AL	EÜG	320,00	20%
THYAO	418.830	303,50	8.429	AL	EÜG	430,00	42%
PGSUS	111.100	222,20	2.122	AL	EÜG	340,00	53%
Holding							
KCHOL	414.112	163,30	4.007	AL	EÜG	303,00	86%
SAHOL	201.531	95,95	1.689	AL	EÜG	138,00	44%
SISE	113.033	36,90	1.524	AL	EÜG	60,50	64%
Savunma							
ASELS	403.104	88,40	2.211	AL	EÜG	108,00	22%
OTKAR	48.360	403,00	159	AL	EÜG	611,00	52%
Otomotiv							
FROTO	314.591	896,50	1.104	AL	EÜG	1.585,00	77%
TOASO	112.100	224,20	1.243	AL	EÜG	370,00	65%
TTRAK	67.545	675,00	177	AL	EÜG	1.180,00	75%
Perakende							
BIZIM	2.181	27,10	10	AL	EÜG	39,50	46%
BIMAS	322.727	531,50	2.373	AL	EÜG	747,00	41%
MGROS	105.917	585,00	827	AL	EÜG	814,00	39%
Gıda							
YYLGD	10.055	9,25	56	AL	EÜG	16,40	77%
Telekomünikasyon							
TCELL	236.500	107,50	2.298	AL	EÜG	143,00	33%
Enerji							
AKSEN	47.656	38,86	161	AL	EÜG	58,00	49%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

05 Şubat 2025 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat Dışı	■	52,4	52,2
5 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	52,5	52,5
5 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	51,4	51,4
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Aylık %	■		1,60%
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	■	0,20%	-1,20%
5 Şub.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu	■	153 bin	122 bin
5 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	■	-80,4 mlr \$	-78,2 mlr \$
5 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		52,4
5 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI	■	54,5	54,1
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■	1,8%	-5,4%
6 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %	■	0,0%	0,1%
6 Şub.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■		
6 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		207 bin
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	-1,0%	1,5%
7 Şub.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu	■		
7 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Hazine Nakit Dengesi	■		-323,9 mlr TL
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	■	150 bin	256 bin
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı	■	4,1%	4,1%
7 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■		71,1
7 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		-0,5%
10 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	■		97,9 mlr ¥
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı	■		8,6%
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		2,9%
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■		1,5%
11 Şub.	Japonya			Japonya borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.