



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

MSCI Türkiye aybaşıdan beri en çok değer kazanan endeks

Kanada ve Meksika'ya vergilerin bir ay ertelenmesinin yarattığı iyimserlik uzun sürmedi. ABD hisseleri yavaşlama endişesi, dış ticaret politikasına yönelik belirsizlikler ve yükselen tahvil faizlerinin baskısıyla sert geriledi. Muhteşem yedi hisseleri %3,0'e yakın kayıpla günü bitirirken, Nasdaq tepe noktasına göre %10,0'a yakın kayıpla teknik düzeltme bölgesine girmek üzere.

Borsa İstanbul dünya piyasalarından bağımsız %3,0'e yakın yükselişle günü bitirdi. MSCI Türkiye Mart ayında %10,0'a yakın yükseliş ile dünyanın en çok kazandıran endeksi.

Avrupa büyümesi, savunma harcamalarında artış ve Türkiye dezenflasyon son dönemde öne çıkan temalar. Arçelik, Aselsan, Ereğli, Ford Otosan, Koç Holding, Şişecam, THY, Tofaş Fabrika en çok değer kazanan büyük hisseler.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da satıcı bir açılışa işaret ediyor. Ancak son dönemde küresel yükselişe güçlü katıldığımız, düşüşte dirençli olduğumuz unutulmamalı. Son iki saatte gelen yabancı ağırlıklı işlemler Borsa İstanbul'da yükselişin inişli çıkışlı da olsa devam edeceğine işaret ediyor.

Zayıf sonuçlar açıklayan Bizim Toptan'ın negatif, beklentilerin altında kalan Tekfen'in sınırlı negatif, sürpriz yapmayan Anadolu Holding'in nötr, görece güçlü olan AKİŞ GYO'nun hafif pozitif tepki vermesini bekleriz. Beklentimizin altında temettü açıklayan Enka'da önemli bir tepki beklemiyoruz.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Mavi, Sabancı Holding, Turkcell.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)				MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası			Piyasa Tahminleri		
	BIST-100		Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah.	F/K	
	Kapanış		10,459	190,368	37.13	1116	315	37.00	27.52	36.4404	39.3528	37.9053	2024	0.52%
	1 Gün Δ	▲ 2.7%	▲ 3.5%	0.0 bps	▲ 2.1%	▲ 3%	3 bps	0.0 bps	▲ 0.0%	▲ 1.1%	▲ -0.1%	2025	0.31%	
	1AylıkΔ	▲ 7.0%	▲ 40.6%	0.2 bps	▲ 2%	▲ 2%	-65 bps	0 bps	▲ 1.3%	▲ 1.1%	▲ 0.0%	2026	0.18%	
	BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
	En İyi 5 (%)			KONTR		10%	REEDR	10%	MIATK	8%	ALTNY	7%	SISE	7%
	En Kötü 5 (%)			MGROS		-3%	AGHOL	-2%	ENJSA	-1%	EKGYO	-1%	GUBRF	-1%
	Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)			THYAO		18072	KCHOL	11123	YKBNK	9724	ASELS	8306	EREGL	8285

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**ODINE**

Şirket, 5 Mart 2025'te Barcelona'daki Mobile World Congress (MWC) sırasında, Rakuten Symphony ile stratejik iş birliği anlaşması imzaladığını, bu ortaklık, şirketin saha ve operasyonel uzmanlığını Rakuten Symphony'nin bulut tabanlı teknolojileri ve ağ otomasyonu ile birleştirerek yeni nesil telekomünikasyon teknolojilerinin adaptasyonunu hızlandırmayı hedeflediğini açıkladı.

Ayrıca anlaşma, 5G, 6G ve ötesi stratejik dönüşüm için kritik alanlarda güçlü bir pazar konumu oluşturmayı ve büyüme potansiyelimizi maksimize etmeyi amaçlandığını, uzun vadeli stratejik hedeflerle uyumlu olduğunu, telekomünikasyon sektöründe sürdürülebilir gelişim ve teknolojik liderliği desteklediğini ekledi.

KLYPV

Şirket, yurtiçi yerleşik muhtelif şirketler ile arasında güneş enerjisi paneli satışları konusunda satış sözleşmeleri imzaladığını, söz konusu sözleşmelerin 42.434.974,01 TL (1.166.815,35 USD) (KDV Hariç) tutarında olduğunu, yıl sonuna kadar söz konusu panellerin teslimi planlandığını duyurdu.

PAPIL

Şirket, yurt içinde tarım sektöründe faaliyet gösteren bir firma ile Papilon BioID4Agri sistem alımını içeren 400.000 Dolar (KDV Hariç, güncel kur ile yaklaşık 14.500.000 TL + KDV) tutarında bir satış sözleşmesi imzaladığını, sözleşme 06.03.2025 tarihinde tarafına ulaştığını saha operasyonları dahil işin 2025 yılı içinde tamamlanarak kullanıma alınması planlandığını duyurdu.

Ayrıca şirket, BioID4Agri, Papilon Ar-Ge ekibi tarafından geliştirilen, yapay zeka destekli bir sistem olduğunu tarımsal faaliyetlerde çalışanların verimliliğini ve performansını anlık olarak takip ettiğini, biyometrik kontrolü artırarak mobilitayı sağladığını, kayıp-kaçakları minimize edip çalışan sayım süreçlerini hızlandırarak maliyetleri düşürmeye yardımcı olacağını da ekledi.

MEKAG

Şirket, %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı Meka İthalat İhracat Pazarlama ve Ticaret A.Ş., Avrupa'da yerleşik bir şirketten 06.03.2025 tarihinde kırma eleme tesisi siparişi aldığını, sipariş bedeli toplamının 1.025.000 Euro olduğunu duyurdu.

PCILT

Şirket bağlı ortaklıklarından UP İLETİŞİM VE MEDYA HİZMETLERİ A.Ş. ile HEPSİBURADA (D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.) ve HEPSİPAY (D-Ödeme Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş.) arasında, bu markaların çevrimiçi/çevrimdışı kanallarda (televizyon, gazete, dergi, radyo, sinema, açık hava, dijital mecra ve iç mekan reklam mecralarında) medya planlama ve satın alma hizmetlerinin verilmesine ilişkin olarak 06.03.2025 tarihi itibarıyla anlaşmaya varıldığını duyurdu.



Akis GYO

Kapanış (TL) : 7.04 - Hedef Fiyat (TL) : 10.09 - Piyasa Deg.(TL) : 17002 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.57



Akış GYO 2024 Mali Tablo Analizi

Tek Seferlik Gelir Etkisi Reel Hasılat Büyümesini Gölgelemiştir. Akış GYO, 2024 yılında %11 yıllık düşüşle 3,296mn TL hasılat elde etmiştir. Bu düşüşün temel sebebi, 2023 yılında şirket portföyünde yer alan Çiftelhavuzlar arsasının 665mn TL'lik satışı olmuştur. Bu tek seferlik gelir hariç tutulduğunda, şirketin reel hasılat büyümesi 2024 yılında %7,9 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2023'teki tek seferlik arsa satışının maliyetler üzerindeki olumsuz etkisi ortadan kalkmasıyla brüt kar marjı 9.5 puan artarak %76,3'e yükselmiştir.

Ertelenmiş Vergi Gideri Kaynaklı Zayıf Net Kar Performansı. 2024 yılında gerçekleştirilen borç ödemeleri sonrasında finansman giderleri %60 yıllık düşüşle 698mn TL'ye, net parasal kazanç ise %63 yıllık düşüşle 952mn TL'ye gerilemiştir. Net parasal kazançtaki keskin düşüşe rağmen, finansman giderlerindeki azalma ve değerleme artışı etkisiyle vergi öncesi kar reel bazda %25 artış göstererek güçlü bir performans sergilemiştir. Ancak, 2024 yıl sonunda kaydedilen 2,1mr TL ertelenmiş vergi gideri (2023: 27.6mn TL), net karın %17 yıllık düşüşle 4,011mn TL'ye gerilemesine neden olmuştur. Ertelenmiş vergi giderinin muhasebesel bir kalem olduğu ve şirketten herhangi bir nakit çıkışına yol açmadığı unutulmamalıdır.

Çeyreklik Performans: 4Ç24'te Akış GYO'nun hasılatı %18 yıllık artışla 898mn TL'ye ulaşırken, brüt kar marjı %78 seviyesinde yatay seyretmiştir. Finansman giderleri %80 yıllık düşüşle 73mn TL'ye gerilerken, net parasal kazanç %63 yıllık düşüş kaydetmiştir. Net parasal kazançtaki düşüşe rağmen, finansman giderlerindeki keskin düşüş ve 4Ç24'te kaydedilen 3,718mn TL'lik değerleme artışı (4Ç23: 1,929mn TL) vergi öncesi karın %53 yıllık artışla 4,293mn TL'ye yükselmesini sağlamıştır. Ancak, yıl sonunda kaydedilen 2,1mr TL ertelenmiş vergi gideri (4Ç23: 27mn TL), net kârın %21 yıllık düşüşle 2,190mn TL olarak gerçekleşmesine neden olmuştur.

Net Borç: 2024 yıl sonu itibarıyla, şirketin net borcu %50,5 yıllık düşüşle 1,477mn TL'ye (2023YS: 2,985mn TL) gerilemiştir. Bu düşüş, yıl içinde yapılan borç ödemelerinden kaynaklanmıştır.

Yorum: 2024 yılında güçlü operasyonel ve finansal performansa rağmen, tek seferlik gelir etkisi ve yüksek ertelenmiş vergi giderinin net kârı sınırlaması nedeniyle sonuçlara piyasanın hafif pozitif tepki vermesi beklenmektedir. Şirket güncel olarak net aktif değerine göre %48 iskontolu işlem görmektedir olup tarihsel iskontosu ise %38'dir. Hafif pozitif.

Anadolu Grubu Holding

Kapanış (TL) : 319.5 - Hedef Fiyat (TL) : 554 - Piyasa Deg.(TL) : 77809 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 8



AGHOL 4Ç24 Sonuçları

UMS-29 kapsamında

Anadolu Grubu Holding, UMS-29 kapsamında, 4Ç23'teki 6 milyar TL'lik net kara kıyasla 2,6 milyar TL net zarar kaydetti. Net kârdaki düşüşün ana nedeni parasal kazançtaki düşüş, bira&meşrubat grubu zararları ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki 1,5 milyar TL'lik zarar (özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların değerinin büyük kısmını TOGG oluşturuyor) olarak öne çıkıyor. Tüm segmentlerde UMS-29 kapsamında net karda reel bazda daralma gözlemlendi. Konsolide gelirler perakende ve bira segmentleri sayesinde %5 oranında artarak 125 milyar TL'ye ulaşırken, otomotiv segmenti reel ciro daralması kaydetti. Bira ve perakende segmentlerindeki marj artışları ile beraber Konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda 400 baz puan iyileşme kaydetti ve FAVÖK 9,4 milyar TL'ye ulaştı.

Yorum Borsada işlem gören iştirakler mali tablolarını daha önce açıkladıkları için ve Togg'un zararı Turkcell sonuçlarında daha önce görüldüğü için sonuçlara yönelik önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Solo net borç yatay seyretti: Holding'in konsolide net borç pozisyonu 3Ç24 sonundaki 684mn EUR'ya kıyasla 843mn EUR seviyesinde. Konsolide Net Borç / FAVÖK ise 0,5x seviyesinde (3Ç24 sonu: 0,5x). Holding'in solo net borç pozisyonu 4Ç24 sonu itibarıyla 2,3 milyar TL seviyesinde yatay seyretti.

UMS-29'un etkisi olmadan

Anadolu Grubu Holding 4Ç23'te kaydettiği 1,2 milyar TL'lik net kara kıyasla 4Ç24'te 3194mn TL net zarar elde etti. Konsolide ciro, MGROS'un güçlü katkısıyla 4Ç24'te yıllık bazda %49 artarak 131 milyar TL'ye ulaştı. Konsolide FAVÖK yıllık bazda %51 artarak 14,5 milyar TL'ye yükseldi. Holding'in NAD'ına göre mevcut iskontosu, sırasıyla %34 ve %37 olan 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama kıyasla %35 seviyesinde.

Tekfen Holding

Kapanış (TL) : 75.75 - Hedef Fiyat (TL) : 85.43 - Piyasa Deg.(TL) : 28028 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.34

TKFEN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%. 12.78 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



TKFEN 4Ç24 Sonuçları

Şirket Haberleri

TKFEN 4Ç24 Sonuçları

Tekfen 4Ç24'te 380mn TL net kar açıklarken (Piyasa: 420mn TL), operasyonel performansındaki iyileşmenin etkisiyle 2024 yılının tamamında net karını yıllık bazda %124,3 artışla 404mn TL'ye yükseltti. Konsolide satış gelirleri 4Ç24'te yıllık bazda %5,6 düşüşle 12.855mn TL (Piyasa: 12.239mn TL) olarak gerçekleşti. Segment bazında, taahhüt segmenti ve tarımsal sanayi segmentinin çeyreksele gelirleri sırasıyla yıllık bazda %11,7 ve %1,8 oranında azalırken, yatırım segmentinde 4Ç24'te geçen yılın aynı dönemine göre %57,2 oranında daha yüksek gelir elde edildi. Konsolide FAVÖK 4Ç24'te 379mn TL (Piyasa: 827mn TL) olarak gerçekleşirken, geçen yılki 1.167mn TL'lik negatif FAVÖK'e kıyasla, taahhüt ve tarımsal sanayi segmentlerindeki geçen yıldan yüskse FAVÖK rakamlarının desteğiyle 2024 yılı FAVÖK'ü 2.912mn TL'ye ulaştı ve FAVÖK marjında yıllık bazda 6,9 puanlık bir iyileşme kaydedildi.

Taahhüt segmenti 4Ç24'te yıllık bazda %11,7 düşüşle 5.383mn TL gelir elde etti. Şirket, 'Büyüme için Küçülmek' stratejisinin bir parçası olarak, 2024 yılında giderlerin kontrollü bir şekilde yönetilmesini sağlamak için daha küçük işlere odaklanmıştır. 4Ç23'te -%25,1 olan negatif FAVÖK marjı 4Ç24'te %2,3'e yükseldi. Taahhüt segmentinin bakiye sipariş büyüklüğü 3Ç24 sonunda 0,95 milyar dolar iken 4Ç24 sonunda 0,86 milyar dolara geriledi.

Tarımsal sanayi segmentinde Toros'un toplam klasik gübre satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %33 oranında artarak 449 bin tona ulaştı. Bu segmentte satış gelirleri yıllık bazda %1,8 düşüşle 7.254mn TL olarak gerçekleşirken, %2,3'lük FAVÖK marjı yıllık bazda 3,8 puanlık bir iyileşmeyi yansıtmakta.

Temettü ve Net Borç

Şirket, Genel Kuruluna hisse başına brüt 0,33 TL temettü dağıtılmasını teklif edeceğini açıkladı. Temettü tutarı %0,44 temettü verimine işaret ediyor. Dağıtım tarihi 28 Mayıs olarak açıklandı. Şirketin net borç pozisyonu 3Ç24 sonundaki 3.444 milyon TL'den 4Ç24 sonunda 3.711 milyon TL'ye yükseldi ve bir önceki çeyreğe göre %8 oranında arttı.

Beklentiler

Şirket, 2025 yılı için taahhüt segmentinde 1,1 milyar dolarlık bakiye sipariş büyüklüğü beklentisini paylaşırken, Toros Tarım'ın 2025 yılında yaklaşık 2 milyon ton satış gerçekleştirmesi bekleniyor.

Yorum

Sonuçlara piyasanın hafif olumsuz bir tepki vermesini bekliyoruz.

Enka İnşaat

Kapanış (TL) : 53.5 - Hedef Fiyat (TL) : 72 - Piyasa Deg.(TL) : 321000 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 20.93



ENKAI TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 34.58 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr

ENKAI Temettü Duyurusu

Enka, Genel Kuruluna hisse başına brüt 2,00 TL temettü dağıtmayı teklif edeceğini duyurdu. Temettü tutarı %3,7 temettü verimine işaret ediyor. Dağıtım tarihi 16 Nisan olarak belirtildi. Nötr.

Koç Holding

Kapanış (TL) : 169.3 - Hedef Fiyat (TL) : 325 - Piyasa Deg.(TL) : 429328 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 128.07



KCHOL: Temettü

KCHOL, Genel Kuruluna hisse başına brüt 6,88 TL temettü dağıtmayı teklif edeceğini duyurdu. Temettü tutarı %4 temettü verimine işaret ediyor. Dağıtım tarihi 10 Nisan olarak belirtildi. Nötr.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,