

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksi ilk önemli direnç konumundaki 9,250 seviyesini aşmayı başardı

Küresel piyasalarda ticaret geriliminin hafifleyeceği beklentisi gündemde kalmaya devam ederken yükseliş eğilimin etkisini sürdürdüğü ve 2 Nisan zirvesini test eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.6 yükselişle tamamladı. ABD'nin İngiltere ile ticaret anlaşmasına varmasının ardından ek gümrük vergileri konusunda başka ülkelerle de anlaşma sağlayacağı beklentileri güçlendi. Son olarak Trump yönetiminin Çin ile görüşmelerde ciddi bir tarife indirimini değerlendirdiğine dair haberlerin öne çıktığını takip ediyoruz. Cumartesi günü Cenevre'de ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ve Çin Başbakan Yardımcısı He Lifeng'in liderliğinde başlayacak görüşmelerle ilgili Bloomberg'de yer alan habere göre ABD Çin'in kabul edebileceğini düşündüğü ilk adım olarak gümrük vergilerini %60'ın altına indirmeyi hedefliyor. İki gün sürecek görüşmelerde ilerleme sağlanması halinde bu indirimlerin önümüzdeki hafta uygulanmaya başlanabileceği belirtiliyor. Bu sabah Asya piyasaları Japonya öncülüğünde artıda, vadeli endekslerde ise yatay eğilim öne çıkıyor. Bugün Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-1.9)
- 13:15 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat Gelişimi
 - Vakıfbank <VAKBN TI> 1Ç25 Sonuçları
 - Albaraka <ALBRK TI> 1Ç25 Sonuçları
 - BIM <BIMAS TI> 1Ç25 Finansal Sonuçları
 - Pegasus <PGSUS TI> 1Ç25 Finansal Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları
- 1Ç25 Mali Tablo Takvimi

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,279
BIST-100 (US\$)	241
Günlük Değişim (TL)	%2.25
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2,524 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 3,754 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 347.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.1
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4023.464 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%2.2	-%2.1
3 Aylık / 12 Aylık	-%6.8	-%9.5

En çok artan TL/hisse Değişim

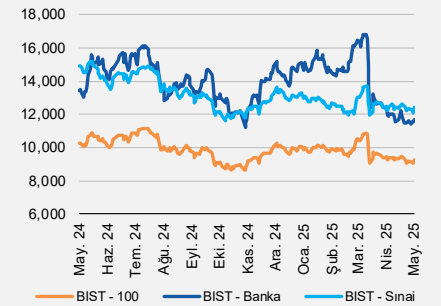
TUPRS	%9.9
ASELS	%6.9
GUBRF	%5.3
OTKAR	%5.1
ENKAI	%5.0

En çok azalan TL/hisse Değişim

IEYHO	-%4.2
GRTHO	-%3.0
AGROT	-%2.1
AKSA	-%1.8
DOHOL	-%1.3

Hacim US\$mnl Değişim

ASELS	330	%67
THYAO	165	-%17
KCHOL	165	%17
YKBNK	127	-%15
TUPRS	108	%111



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ticaret geriliminin hafifleyeceği beklentisi gündemde kalmaya devam ederken yükseliş eğilimin etkisini sürdürdüğü ve 2 Nisan zirvesini test eden küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün gün %0.6 yükselişle tamamladı. ABD'nin İngiltere ile ticaret anlaşmasına varmasının ardından ek gümrük vergileri konusunda başka ülkelerle de anlaşma sağlayacağı beklentileri güçlendi. Son olarak Trump yönetiminin Çin ile görüşmelerde ciddi bir tarife indirimini değerlendirdiğine dair haberlerin öne çıktığını takip ediyoruz. Cumartesi günü Cenevre'de ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ve Çin Başbakan Yardımcısı He Lifeng'in liderliğinde başlayacak görüşmelerle ilgili Bloomberg'de yer alan habere göre ABD Çin'in kabul edebileceğini düşündüğü ilk adım olarak gümrük vergilerini %60'ın altına indirmeyi hedefliyor. İki gün sürecek görüşmelerde ilerleme sağlanması halinde bu indirimlerin önümüzdeki hafta uygulanmaya başlanabileceği belirtiliyor. Bu sabah Asya piyasaları Japonya öncülüğünde artıda, vadeli endekslerde ise yatay eğilim öne çıkıyor. Bugün Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 15:30 ve 18:30'da, Fed Governörü Michael Barr TSİ 12:55'te, Fed Governörü Adriana Kugler TSİ 14:45'te, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 17:00'de konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde kritik seviye olarak izlediğimiz 9.250 bölgesinin üzerine çıkıldığını takip ediyoruz. Bugün yurt içinde Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 14:30'da MÜSİAD Genel Kurulu'ndaki konuşması ve 10:00'da Mart sanayi üretimi verisi izlenecek. Büyük resimde ekonomi yönetimin attığı adımlar, enflasyondaki eğilim ve TCMB'nin faiz politikasına yönelik beklentiler odak noktasında kalmaya devam ediyor. Bu hafta açıklanan enflasyon verilerinde manşet beklenenden iyi yönde gelse de çekirdek endekslerde yükselişler öne çıktı. TÜFE verisinde elektrik ve doğalgaz fiyatına yapılan zam, zirai don ve TL'de yaşanan değer kaybının etkili olması bekleniyordu. TCMB ise öncü verilerin Nisan ayında enflasyonun ana eğiliminde yükselişe işaret etmekte olduğunu belirtmiş kur geçişkenliği yüksek olan otomobil gibi dayanıklı tüketim mallarında fiyat artışları gözlemlenmekte olduğuna değinmişti. TCMB, politika faizi artışı ve ardından devam eden likidite adımlarıyla piyasada oluşan gecelik faizlerin, koridorun üst bandı olan %49'a yakın oluşmasını sağlamaya devam ediyor. Önümüzdeki döneme baktığımızda ise TCMB'nin Mayıs ayı için planlanmış bir PPK toplantısı bulunmuyor. 22 Mayıs'ta yılın ikinci Enflasyon Raporu açıklanacak, bir sonraki PPK toplantısı da 19 Haziran'da gerçekleştirilecek.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yatay eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.1, ABD vadeli %0.1 artıda
- Yükselişlerin etkili olduğu dolar endeksi yatay
- Satış baskısı ardından Altın toparlıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST100 Endeksi ilk önemli direnç konumundaki 9,250 seviyesini aşmayı başardı. Perşembe günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksi kapanışı %2.25'lik yükselişle 9,279 seviyesinden yaptı. Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde sergilediği zayıf seyirle 9,000 bölgesine kadar savrulan piyasada, dün itibarıyla bu kritik destekten yukarı yönde bir toparlanma çabası daha başlamış durumda. Yaşanan yükseliş hareketinin, son dönemlerden farklı olarak, daha homojen bir şekilde farklı sektör endekslerine yansımış olmasını, hareketin devamı açısından cesaret verici olarak görüyoruz. (XUSIN +%2.52, XUHIZ +%1.52, XUULAŞTIRMA +%1.92, XİLETİSİM +2.74, XBANK +%1.30 ...) Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, yukarı yönde geçilen 9,250 seviyesini ilk önemli destek olarak izlemeyi öneriyoruz. Mevcut hareketin güçlenerek devam edilebilmesi için, çok da zaman kaybetmeden sırasıyla 9,350 ve 9,450 eşiklerini de aşılabilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme halinde ise, mevcut tepki denemesinin ana hedefi olarak 9,700/750 bölgesinin

ajandaya girebileceğine inanıyoruz. Aşağı yönde baktığımızda ise, artık 9,000 bölgesinin uzun pozisyonlar için önemli bir stop-loss eşiği olarak izlenmesi gerektiğini söyleyebiliriz.

Bugün TÜİK 10:00'da mart ayı sanayi üretim endeksi verisini açıklayacak. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 13:15 ve 18:30'da, Fed Governörü Michael Barr TSİ 13:45'te, Fed Governörü Adriana Kugler TSİ 15:30'da, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 17:00'de konuşacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

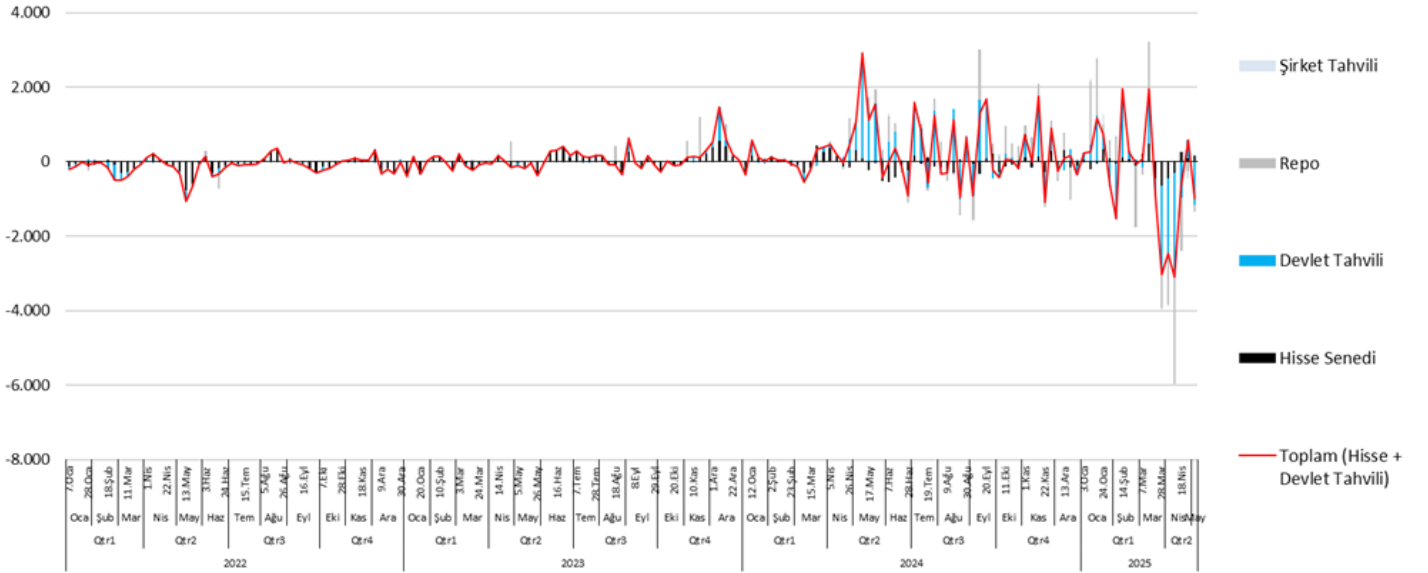
Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat Gelişimi

Haftalık Yabancı İşlemleri:

- Merkez Bankası verisine göre 02 Mayıs haftasında yurt dışında yerleşik yatırımcıların hisse senedi portföyüne net **174 milyon USD giriş** olurken, devlet tahvili portföyünden net **1.162 milyon USD çıkış** oldu.
- Yılbaşından bugüne hisse senedi portföyünden net **380 milyon USD çıkış** olurken, devlet tahvili portföyünden net **5.820 milyon USD çıkış** oldu.

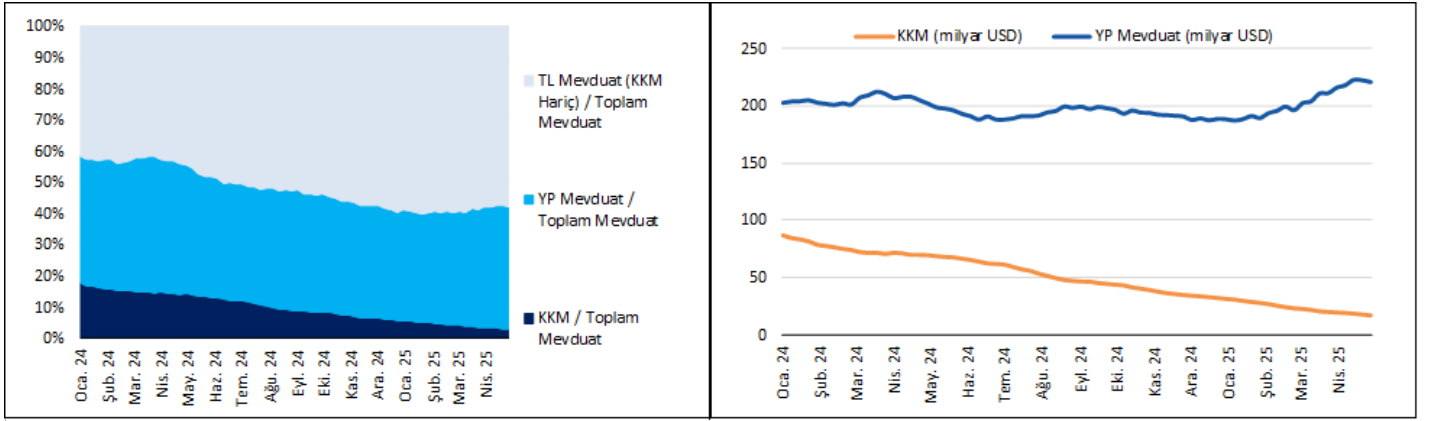
Kur & Fiyat Etkisi Harfç Değişim (milyon \$)	21 Mar.	28 Mar.	4 Nis.	11 Nis.	18 Nis.	25 Nis.	2 May.	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2023	2024	2025
Hisse senedi	-444	-652	-445	-293	269	92	174	-1.537	-718	-724	-177	1.389	-2.693	-380
Repo + Tahviller	-445	-3.328	-3.455	-5.717	-2.391	35	-1.367	10.601	6.920	4.426	4.165	4.881	22.064	-8.731
Repo	-9	-893	-1.378	-2.881	-1.413	-247	-175	2.189	1.199	2.172	3.152	2.877	5.613	-2.942
Şirket Tahvili	3	-48	-57	-32	-8	-195	-31	284	-91	76	354	0	333	31
Devlet Tahvili	-440	-2.388	-2.020	-2.805	-970	477	-1.162	8.128	5.812	2.178	659	2.004	16.117	-5.820
Toplam	-889	-3.980	-3.900	-6.010	-2.122	128	-1.194	9.064	6.201	3.702	3.988	6.270	19.371	-9.111

Kaynak: TOMB, YKY Araştırma



Haftalık Mevduat Gelişimi:

- BDDK verisine göre, 02 Mayıs haftasında kur korumalı mevduat (KKM) bakiyesi haftalık bazda 25 milyar TL geriledi. Toplam KKM bakiyesi 660 milyar TL (17 milyar USD eşdeğeri) seviyesindedir.
- Döviz mevduat ise aynı dönemde 1,6 milyar USD düşerek 221 milyar USD'ye geriledi.
- TL mevduatın (KKM hariç) toplam mevduatta payı %58 olurken, KKM'nin payı %3 oldu.



Kaynak: BDDK, YKY Araştırma

Vakıfbank <VAKBN TL> 1Ç25 Sonuçları

Vakıfbank'ın net karı 1Ç25'te 20 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 14.2 milyar TL ve piyasa beklentisi: 15.2 milyar TL). Net kar ilk çeyrekte çeyreklik %52 artarken, yıllık %67 yükseldi. 1Ç25 özkaynak karlılığı %35 seviyesine iyileşti (2024: %21). **Karlılığın beklentimizin oldukça üzerinde gelişmesinde beklentimizden çok daha yüksek serbest karşılık iptali temel etken. Banka 11 milyar TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi (YKYt: 5.5 milyar TL) ve toplam serbest karşılık stoğu 4 milyar TL'ye geriledi (özkaynaklarının %2'si).** Çeyreğin olumsuz konusu hem de takipteki kredilerde hem de yakın izlemedeki kredilerde yüksek artış oldu. Takipteki krediler çeyreklik %28 artarken, yakın izlemedeki krediler ise %18 arttı.

Banka 2025 için orta %20'li seviyeler olan özkaynak karlılığı hedefini korudu (YKYt: %25) fakat özellikle net faiz marjı beklentisinde aşağı yönlü risk olduğu belirtildi.

Vakıfbank'ın 1Ç25 net karı piyasa beklentisinin %32 üzerinde gerçekleşti. **Serbest karşılık iptali kaynaklı beklenti üstü karlılık olması nedeniyle sonuçları hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Banka için özkaynak karlılığı beklentimizi sıkı para politikasının marjlar üzerinde olumsuz etkisi kaynaklı %27'den %25'e indirdik. Ayrıca 2025 sermaye maliyeti tahminimizi %32'den %35'e yükselttik. Bu nedenlerle 12 aylık hedef fiyatımızı 30.5TL/pay olarak aşağı yönlü revize ettik (eski hedef fiyat 34TL/pay) fakat %36 getiri potansiyeli sayesinde tavsiyemizi AL olarak koruyoruz.** Banka 2025 tahminlerimize göre 0.8x PD/DD ve 3.7x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Banka 1. çeyrekte TL kredilerde %9 büyüme elde etti. Kredi büyümesi ağırlıklı KOBİ ve bireysel kredilerde gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %3 artış gösterirken, YP mevduatı (\$ bazında) yatay kaldı. Vakıfbank'ın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 240 baz puan geriledi. Bunun en temel nedeni TÜFE'ye endeksli tahvillerden daha düşük katkı. Banka TÜFE'ye endeksli tahvil portföyünü %23.6 gibi muhafazakâr bir tahminle değerledi ve önümüzdeki çeyrekler için tampon yarattı. TL mevduat faizlerinde 230 baz puan düşüş ve TL kredi faizlerinde 130 baz puan düşüş sonucunda TL kredi-mevduat makası çeyreklik 100bp iyileşti. Komisyon gelirleri çeyreklik %16 büyüme gösterirken, faaliyet giderleri ise çeyreklik %10 artış gösterdi. Takipteki kredi oranı ilk çeyrekte %2 seviyesine yükseldi (çeyreklik +20 baz puan). 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %8.3 seviyesine yükseldi (4Ç24: %7.9). Net risk maliyeti ise ilk çeyrekte +140 baz puan seviyesinde gerçekleşti (4Ç24: +170bp). Vakıfbank'ın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %13.5 ve %9.5 seviyelerinde gerçekleşti. Eğer kalan serbest karşılıklar hariç tutulursa, iki oran yaklaşık 20'ser baz puan iyileşmektedir.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Albaraka <ALBRK TI> 1Ç25 Sonuçları

Albaraka'nın net karı 1Ç25'te 7.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 876 milyon TL ve piyasa beklentisi 859 milyon TL). Net kar çeyreklik bazda %377 artarken, yıllık bazda ise 13 kat arttı. 1Ç25'te özkaynak karlılığı %169 seviyesine yükseldi (2024: %27). **Karlılığın beklentimizin oldukça üzerinde gelişmesinde beklentimizden çok daha yüksek serbest karşılık iptali temel etken. Banka 7 milyar TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi (YKYt: 500 milyon TL) ve toplam serbest karşılık stoğu 300 milyon TL'ye geriledi ve kalan rakam toplam özkaynaklarının %2'sine eşdeğerdir. Çeyreğin olumlu konusu takipteki kredilerde ılımlı seyir olurken, yakın izlemedeki kredilerde çeyreklik %26 artış ise çeyreğin olumsuz konusu oldu.**

Albaraka'nın 1Ç25net karı piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. **Serbest karşılık iptali kaynaklı beklenti üstü olması nedeniyle sonuçları hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Banka için özkaynak karlılığı beklentimizi yüksek serbest karşılık iptali sayesinde %55 olarak revize ettik fakat 2026'da normalleşme tahmin ediyoruz. Ayrıca 2025 sermaye maliyeti tahminimizi %32'den %35'e yükselttik. Tüm bunlar ışığında 12 aylık hedef fiyatımızı 9.8TL/pay olarak koruduk ve AL tavsiyemizi koruyoruz.** Banka 2025 tahminlerimize göre 0.7x PD/DD ve 1.5x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. 2025'in yüksek bazı sonrası 2026'da karlılıkta normalleşme öngörüyoruz.

Albaraka'nın swap dahil net faiz marjı çeyreklik 120 baz puan geriledi. Çeyreklik trendde TL kredi-mevduat makasında 500 baz puan düşüş ana neden. Yabancı para kredi mevduat makası ise 100 baz puan iyileşti. Komisyon gelirleri yıllık %42 artış (çeyreklik %8 artış) gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %73 artış (çeyreklik %55 artış) gösterdi. Banka 1.çeyrekte TL kredilerde çeyreklik %7, yabancı para kredilerde ise \$ bazında %7 büyüdü. Takipteki kredi oranı çeyreklik yatay kaldı ve %1.4 seviyesinde. Takibe girişlerin sınırlı olması aktif kalitesini destekledi. Takipteki kredilerin toplam karşılık oranı %169seviyesine geriledi (4Ç24: %221). 2. aşama (yakın izleme) kredilerin toplam krediler içindeki payı %6.7 seviyesine yükseldi (4Ç24: %5.9). Albaraka'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %20 ve %10.3 seviyelerinde gerçekleşti.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

BİM <BIMAS TI> 1Ç25 Finansal Sonuçları

BİM <BİMAS TI>, 1Ç25 finansallarını yıllık bazda %49 azalışla 2,7 milyar TL net kar ile açıkladı ve 3,7 milyar TL olan konsensüsün altında kaldı. Gelirler, sepet büyümesi ve devam eden mağaza açılışları sayesinde daha düşük müşteri trafiğine rağmen reel olarak büyüdü. EBITDA marjı, daha yüksek personel giderleri nedeniyle daraldı, daha yüksek kira amortismanı (IFRS 16) ise net kar üzerinde baskı oluşturdu. Güçlü serbest nakit akışı ve net borç pozisyonundaki iyileşme, sonuçların ana olumlu yönleridir. Genel olarak, BIM'in 1Ç25 sonuçlarını zayıf I-f-I trafiği nedeniyle hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Model portföyümüzün bir üyesi olan BIM <BIMAS TI> için 844 TL 12 aylık hedef fiyatımızla AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

- Gelirler, 1Ç25'te 147,7 milyar TL'ye yükselirken (Kons: 148 milyar TL) gerçek anlamda yıllık %3 büyüdü, net 226 mağaza açarak yıllık %8 büyümeye kaydetti. Şirketin IAS 29 öncesi I-f-I büyümesi %35 olup, sepet büyüklüğündeki %40'lık büyümeden kaynaklanırken, I-f-I müşteri trafiği yıllık bazda %4 azaldı.
- VAFÖK, yıllık bazda %14 düşerek 5,3 milyar TL'ye geriledi ve piyasa konsensüsü olan 6,5 milyar TL'nin altında kaldı. 1Ç25'teki 3,6%'lık FAVÖK marjı, 1Ç24'e göre 0,7 puan daha düşük gerçekleşti. Yıllık %12 daha yüksek personel giderleri baskı unsuru oluşturdu.
- Yükselen amortisman giderleri ve kira amortisman giderleri (IFRS 16), net marjda yaklaşık 2 puanlık bir düşüşle (%1,8) birlikte yıllık %49'luk bir daralmaya neden olarak alt çizgiyi daha da baskıladı. Şirketin IAS 29 öncesi net karı yıllık %10 artarak net marjda 1,2 puanlık bir düşüşle %3.2'ye geriledi.

- BİM, 1Ç25'te, 1Ç24'e göre 14 milyar TL daha yüksek ticari borçlar sayesinde göreceli olarak zayıf işletme marjlarına rağmen 9 milyar TL serbest nakit akışı üretti. Buna göre, şirketin net borç pozisyonu 2024 sonundaki 31,6 milyar TL'den 18,6 milyar TL'ye geriledi ve önemli ölçüde iyileşti. Net Borç/VAFÖK çeyrekten çeyreğe 0.5 puan azalarak 0.7x'e düştü.

Sonuç olarak, NİŞ uygulamalarındaki önemli kaldıraç iyileşmesine rağmen, BİM'in 1Ç25 finansallarını, esas olarak azalan trafik ve maliyet baskılarının devam etmesi nedeniyle zayıf olarak değerlendiriyoruz. Beklenenden daha zayıf sonuçlara kalıcı olmayan bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Şimdilik, 12 aylık hedef hisse fiyatı TL844/hisse ile 'Al' tavsiyemizi yineliyoruz.

MGROS TI - MGROS - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	1Ç25	1Ç24	Y/Y Δ	4Ç24	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	147.723	143.308	%3	142.055	%4	78.708	%88
VAFÖK	5.282	6.145	-%14	7.668	-%31	3.713	%42
Net Kar	2.705	5.355	-%49	4.252	-%36	304	%790
Net Borç [Nakit]	18.601	24.237	-%23	31.628	-%41		
VAFÖK Marjı	3,6	4,3	-0,7 pp	5,4	-1,8 pp	4,7	-1,1 pp
Net Marj [%]	1,8	3,7	-1,9 pp	3,0	-1,2 pp	0,4	1,4 pp
Net Borç / VAFÖK [x]	0,78	1,0	-0,2 pp	1,3	-0,5 pp		

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Pegasus <PGSUS TI> 1Ç25 Finansal Sonuçları

Pegasus Havayolları <PGSUS TI>, 1Ç25 finansal sonuçlarını 62 milyon EUR net zarar ile açıkladı (beklenti: 72 milyon EUR net zarar, YKYt: 71 milyon EUR net zarar). Güçlü hizmet gelirleri ve yurtiçi yolcu gelirleri, uluslararası yolcu gelirlerinin bir miktar baskı altında kalmasına rağmen yıllık bazda %20'lik büyümeyi destekledi. Daha yüksek personel giderleri ve büyüme odaklı maliyetler, EBITDA büyümesini yıllık %10 ile sınırlarken, 1Ç25'te güçlü EUR/USD'nin 53 milyon EUR net döviz kazançları destek unsuru oluşturdu. PGSUS'un 1Ç25 sonuçlarını, marjlarındaki makul erozyona rağmen rakiplerine göre nispeten daha yüksek büyüme göstermesi sebebiyle, nötr/hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz. PGSUS için 8,2 EUR hedef fiyatımızla AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

- Gelirler, hizmet gelirlerindeki yıllık bazda %33 ve yurtiçi gelirlerdeki yıllık bazda %25 büyüme ile desteklenen yıllık %20 artışla 622 milyon EUR'a (tahmin: 607 milyon EUR, önceki yıl: 620 milyon EUR) yükseldi. Dış hat yolcu gelirleri, yolcu hacminde %17'lik bir büyümeye rağmen, %8'lik daha düşük verimler nedeniyle %9 y/y artış ile sınırlı büyüdü.
- FAVÖK, maliyet baskısı nedeniyle (özellikle personel giderlerindeki yıllık %51 artış) yıllık %10 artışla 42 milyon EUR'a (kons: 32 milyon EUR, YKYt: 45 milyon EUR) yükseldi ve EBITDA marjı yıllık 0,6 puan azalarak %6,8'e geriledi. ASK başına maliyet (CASK) yakıt CASK'daki %14'lük yıllık düşüşe rağmen yıllık %6 arttı ve RASK-CASK farkı -EURc0.34'e (1Ç24: -EURc0.31) geriledi.
- 1Ç25'te EUR'un USD karşısında %3,5 değer kazanması, 1Ç24'teki değer kaybının aksine bu çeyrekte 52,8 milyon EUR net döviz kazancına yol açtı (YKYt: 30 milyon EUR).
- PGSUS, içinde filosuna bir A321NEO ekleyerek toplam filosunu 119 uçağa çıkardı.
- Net borç 2024 yıl sonuna paralel 2,77 milyar EUR seviyesinde kaldı ve Net Borç/EBITDA oranı 3,10 kat olarak gerçekleşti.

- Pegasus yönetimi, yıl sonu tahminini korudu. Buna göre, toplam ASK büyümesinde %12–14, RASK ve CASK'ta orta tek haneli büyüme, yakıt dışı CASK'ta yüksek tek haneli büyüme ve EBITDA marjında 2024'e göre yatay veya hafif artış hedefleniyor.

Pegasus Havayolları'nın 1Ç25 sonuçlarını, güçlü kapasite ve gelir büyümesi sayesinde, marjlarındaki makul erozyona rağmen, yüksek personel maliyetleri ve azalan uluslararası getiriler nedeniyle, nötr/hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz. Sonuçlara benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz ve 12 aylık 8,2 EUR hedef fiyatımızla "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz.

PGSUS TI - PGSUS - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; EURmn)									
Gelir Tablosu	1Ç25	1Ç24	Y/Y Δ	4Ç24	Q/Q Δ	YKYt Beklenti		Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	621	519	20%	753	-17%	620	607	0%	2%
VAFÖK	42	38	10%	176	-76%	45	32	-7%	31%
Net Kar	-62	-103	-	51	-	-71	-72	-	-
VAFÖK Marjı	6,8%	7,3%	-0,6 pp	23,4%	n.m.	7,3%	5,3%	-0,5 pp	1,5 pp
Net Marjı	-10,0%	-19,8%	9,9 pp	6,8%	n.m.	-11,5%	-11,9%	1,5 pp	1,9 pp
Kaynak: YKY Research, The Company, KAP									

Haftalık Veri Akışı

5 Mayıs Pazartesi	6 Mayıs Salı	7 Mayıs Çarşamba	8 Mayıs Perşembe	9 Mayıs Cuma
Çin, Hong Kong, Japonya ve İngiltere'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı	Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı	17:00 Fitch Türkiye'nin kredi görünümünü ve bankacılık sektörüne ilişkin değerlendirmelerini paylaşacak	14:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (25 baz puan indirim bekleniyor)	10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %-1.9)
10:00 TR - TÜFE (beklenti: %3.1 önceki: %2.5)	Hazine 2 ve 7 yıl vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek	21:00 Fed FOMC Toplantısı (değişiklik beklenmiyor)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (2 Mayıs)	13:15 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %38 önceki: %38.1)	TCMB Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda sunum yapacak	21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı	15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %36.85 önceki: %37.4)	16:00 Nisan ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergeleri açıklanacak			
10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %23.5)				
12:00 Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek konuşacak				
17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 50.2 önceki: 50.8)				

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı	PBK (Brüt)	PBK (Net)	Kar Payı Verimi %
05.25					
TEZOL	9.05.2025	16.17	0.10	0.09	0.62
ECILC	14.05.2025	48.12	1.75	1.49	3.64
ECZYT	14.05.2025	193.20	6.67	5.67	3.45
GENTS	14.05.2025	24.30	0.15	0.13	0.62
EGPRO	20.05.2025	23.02	0.50	0.43	2.17
AKSA	21.05.2025	9.38	0.48	0.41	5.12
AYEN	21.05.2025	25.18	0.25	0.21	0.99
BEYAZ	21.05.2025	22.60	0.11	0.09	0.49
EGGUB	21.05.2025	72.55	1.80	1.53	2.48
KBORU	24.05.2025	67.85	1.29	1.10	1.90
ASUZU	26.05.2025	55.90	1.98	1.69	3.54
CCOLA	26.05.2025	50.35	1.07	0.91	2.13
LKMNH	26.05.2025	16.00	0.21	0.18	1.31
MAVI	26.05.2025	33.12	1.17	1.00	3.53
AEFES	27.05.2024	149.20	1.27	1.08	0.85
AEFES	28.05.2024	149.20	5.13	4.36	3.44
SUMAS	28.05.2025	324.50	2.01	1.71	0.62
CEMTS	28.05.2025	16.07	0.22	0.19	1.37
MGROS	28.05.2025	508.50	6.90	5.87	1.36
PAGYO	28.05.2025	63.80	0.80	0.80	1.25
TKFEN	28.05.2025	121.00	0.33	0.28	0.27
SISE	30.05.2025	33.40	0.65	0.55	1.95
06.25					
AYES	2.06.2025	8.50	0.06	0.55	0.71
MACKO	2.06.2025	39.74	0.55	0.47	1.38
MERCN	2.06.2025	18.50	0.05	0.04	0.27
TRGYO	11.06.2025	59.50	3.50	3.50	5.88
LIDER	12.06.2025	197.00	0.14	0.12	0.07
EKGYO	16.06.2025	12.41	0.40	0.40	3.22
THYAO	16.06.2025	284.50	3.44	2.93	1.21
BIMAS	18.06.2025	486.75	3.95	3.36	0.81
BUCIM	18.06.2025	7.49	0.07	0.06	0.93
SMRVA	18.06.2025	182.30	0.31	0.27	0.17
ATATP	20.06.2025	80.45	0.70	0.59	0.87
TCELL	20.06.2025	90.40	1.82	1.55	2.01
AYEN	23.06.2025	25.18	0.25	0.21	0.99
ULUFA	23.06.2025	16.70	1.18	1.00	7.07
ATAKP	25.06.2025	41.40	0.55	0.47	1.33
PAGYO	25.06.2025	63.80	0.80	0.80	1.25
TABGD	25.06.2025	178.00	3.50	2.98	1.97
HLGYO	30.06.2025	2.55	0.0043	0.0043	0.17
ISKPL	30.06.2025	27.50	0.01	0.01	0.04
LOGO	30.06.2025	135.50	5.26	4.47	3.88
TRCAS	30.06.2025	27.94	0.78	0.67	2.79
07.25					
LILAK	1.07.2025	22.38	1.50	1.28	6.70
YAPRK	1.07.2025	348.25	0.40	0.34	0.11
KCAER	2.07.2025	13.32	0.09	0.07	0.68
BOBET	8.07.2025	24.72	0.20	0.17	0.81
KONTR	8.07.2025	25.44	0.03	0.03	0.12
GENTS	16.07.2025	24.30	0.15	0.13	0.62
BASGZ	18.07.2025	33.28	2.00	1.70	6.01
AYEN	21.07.2025	25.18	0.25	0.21	0.99
ESCAR	22.07.2025	75.40	0.12	0.10	0.16
PAGYO	23.07.2025	63.80	0.66	0.66	1.03
VESBE	24.07.2025	11.47	0.04	0.04	0.35
AVPGY	25.07.2025	51.85	1.50	1.50	2.89
MEDTR	28.07.2025	31.92	0.08	0.07	0.26
OSMEN	29.07.2025	9.03	0.06	0.05	0.66
SANFM	31.07.2025	30.26	0.05	0.04	0.17
08.25					
SUWEN	12.08.2025	12.42	0.31	0.27	2.50
LIDER	13.08.2025	197.00	0.14	0.12	0.07
EFORC	15.08.2025	91.80	0.14	0.12	0.15
ISSEN	15.08.2025	7.70	0.09	0.08	1.17
AYEN	21.08.2025	25.18	0.25	0.21	0.99
TURSG	28.08.2025	17.14	0.40	0.34	2.33

Hisse	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı	PBK (Brüt)	PBK (Net)	Kar Payı Verimi %
09.25					
THYAO	2.09.2025	284.50	3.44	2.93	1.21
BIMAS	17.09.2025	486.75	3.95	3.36	0.81
AYEN	22.09.2025	25.18	0.25	0.21	0.99
ESCAR	22.09.2025	75.40	0.12	0.10	0.16
MACKO	24.09.2025	39.74	0.55	0.47	1.38
ADEL	26.09.2025	30.40	0.58	0.49	1.91
ALFAS	30.09.2025	45.84	0.16	0.14	0.35
DOHOL	30.09.2025	14.97	0.31	0.26	2.07
LKMNH	30.09.2025	16.00	0.21	0.18	1.31
TUPRS	30.09.2025	129.30	7.42	6.31	5.74
10.25					
LIDER	13.10.2025	197.00	0.14	0.12	0.07
EBEBK	15.10.2025	43.98	0.50	0.43	1.14
MSGYO	22.10.2025	3.92	0.15	0.15	3.83
AVPGY	27.10.2025	51.85	1.94	1.94	3.74
MEDTR	27.10.2025	31.92	0.08	0.07	0.26
OSMEN	27.10.2025	9.03	0.06	0.05	0.66
OYAKC	30.10.2025	21.44	1.00	0.85	4.66
SANFM	31.10.2025	30.26	0.05	0.04	0.17
11.25					
EGPRO	20.11.2025	23.02	0.50	0.43	2.17
ASELS	25.11.2025	154.10	0.23	0.20	0.15
12.25					
LIDER	11.12.2025	197.00	0.14	0.12	0.07
EBEBK	15.12.2025	43.98	0.50	0.43	1.14
BIMAS	17.12.2025	486.75	4.94	4.20	1.01
TCELL	26.12.2025	90.40	1.82	1.55	2.01
GLYHO	31.12.2025	7.58	0.06	0.05	0.79
MEDTR	31.12.2025	31.92	0.08	0.07	0.26
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ALKLC		45.06	0.01	0.01	0.02
ALKLC		45.06	0.01	0.01	0.02
ALKLC		45.06	0.01	0.01	0.02
ATLAS		5.18	0.03	0.03	0.58
AZTEK		39.44	1.36	1.15	3.45
BRİYAT		1,973.00	58.57	49.78	2.97
BVSAN		100.20	0.48	0.41	0.48
BVSAN		100.20	0.48	0.41	0.48
BYDNR		20.88	0.71	0.61	3.40
DOAS		202.60	27.27	23.18	13.46
DURKN		16.33	0.03	0.03	0.18
DURKN		16.33	0.03	0.03	0.18
EREGL		23.28	0.25	0.21	1.07
FLAP		7.70	0.07	0.06	0.91
GEDIK		8.04	0.50	0.42	6.22
GENIL		126.40	0.40	0.34	0.32
GIPTA		76.50	0.57	0.48	0.75
GOLTS		372.75	5.00	4.25	1.34
GRSEL		305.50	0.39	0.33	0.13
GRSEL		305.50	0.39	0.33	0.13
GUNDG		53.50	0.05	0.04	0.09
GUNDG		53.50	0.05	0.04	0.09
GUNDG		53.50	0.05	0.04	0.09
GWIND		23.84	0.64	0.54	2.69
ISBIR		82.00	1.00	0.85	1.22
ISDMR		33.88	0.25	0.21	0.74
ISSEN		7.70	0.09	0.08	1.17
KLSYN		5.16	0.12	0.10	2.33
LOGO		135.50	3.50	2.98	2.58
LMKDC		26.20	1.00	0.85	3.82
MEDTR		31.92	0.08	0.07	0.25
MEDTR		31.92	0.08	0.07	0.25
MEDTR		31.92	0.08	0.07	0.25
MERIT		12.68	0.14	0.12	1.10
MTRYO		6.15	0.05	0.05	0.81
PSDTC		73.80	1.71	1.46	2.32
PSGYO		1.74	0.01	0.01	0.57
SKBNK		5.11	0.05	0.04	0.98
SUWEN		12.42	0.31	0.27	2.50
TEZOL		16.17	0.10	0.09	0.62
VSNMD		336.00	0.39	0.33	0.12

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başına Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

1Ç25 Mali Tablo Takvimi

Mayıs

09.May	AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding
09.May	ALARK	Alarko Holding
09.May	ENKAİ	Enka İnşaat
09.May	TCELL	Turkcell
09.May	ULKER	Ülker
09.May	CANTE	Çan2 Termik
12.May	DOAS	Doğuş Otomotiv

1Ç25 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			1Ç25					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (1Ç25)			Medyan Konsensus (1Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
9 May.		MEGMT Mega Metal Sanayi	5,037.8	318.9	6.3%	165.4	3.3%	-17.5%	-24.7%	-0.6 pp	-13.5%	0.2 pp						
9 May.		OZYSR Özyaşar Tel Ve Galvanizleme	1,435.5	17.7	1.2%	-71.1	-5.0%	-20.7%	-89.7%	-8.3 pp	a.d.	-7.1 pp						
9 May.		YUNSA Yünsa	422.7	11.3	2.7%	7.3	1.7%	-13.4%	-80.0%	-8.9 pp	-88.0%	-10.8 pp						
8 May.		ALBRK Albaraka Türk Katılım Bankası				7,846.5					a.d.		876.0		859.0			
8 May.		BIMAS Bim Birleşik Mağazalar	147,722.7	5,282.4	3.6%	2,705.1	1.8%	3.1%	-14.0%	-0.7 pp	-49.5%	-1.9 pp				148,045.8	6,470.8	3,681.1
8 May.		BRSAN Borusan Boru Sanayi	11,550.2	307.3	2.7%	-284.5	-2.5%	-48.9%	-80.1%	-4.2 pp	a.d.	-4.7 pp						
8 May.		CMENT Çimentaş	3,079.7	185.6	6.0%	-92.1	-3.0%	-14.4%	-37.0%	-2.2 pp	a.d.	-1.7 pp						
8 May.		DESA Desa	758.5	192.7	25.4%	121.9	16.1%	1.6%	-21.7%	-7.6 pp	a.d.	12.8 pp						
8 May.		DGGYO Doğuş G.M.Y.O.	221.2	159.7	72.2%	-88.8	-40.2%	7.0%	7.3%	0.2 pp	a.d.	-225.5 pp						
8 May.		DOHOL Doğan Holding	11,104.1	1,789.5	16.1%	-519.8	-4.7%	-43.8%	-19.4%	4.9 pp	a.d.	-11.3 pp				23,325.0	1,411.0	1,073.0
8 May.		DYOBY Dyo Boya	2,421.6	447.2	18.5%	9.8	0.4%	-27.0%	2.8%	5.4 pp	a.d.	2.4 pp						
8 May.		GLBMD Global Menkul Değ.	6,290.4	44.1	0.7%	1.3	0.0%	-13.1%	-47.3%	-0.5 pp	a.d.	0.1 pp						
8 May.		HTTBT Hittit Bilgisayar Hizmetleri	345.1	133.6	38.7%	65.7	19.0%	15.8%	45.8%	8.0 pp	6.0%	-1.7 pp				340.3	114.2	63.5
8 May.		KERVIT Kerevitas Gıda	6,924.5	920.7	13.3%	112.1	1.6%	-12.5%	108.8%	7.7 pp	-78.4%	-4.9 pp						
8 May.		KTLEV Katılımveim Tasarruf Finansman				1,108.9					57.0%							
8 May.		LIDFA Lider Faktoring				188.4					41.0%							
8 May.		PETKM Petkim	17,670.8	-956.5	-5.4%	-2,576.3	-14.6%	-22.8%	a.d.	-5.4 pp	a.d.	-19.8 pp				17,922.0	-515.0	-1,736.0
8 May.		PGSUS Pegasus Hava Taşımacılığı	23,587.6	1,304.0	5.5%	-2,634.6	-11.2%	-1.8%	-20.1%	-1.3 pp	a.d.	9.0 pp				23,119.0	1,219.0	-2,877.5
8 May.		TKFEN Tekfen Holding	13,560.8	397.6	2.9%	-733.4	-5.4%	-38.9%	-61.9%	-1.8 pp	a.d.	-2.1 pp				12,876.0	485.0	37.5
6 May.		ISCTR İş Bankası (C)				12,417.6					-11.6%		11,796.2		11,627.0			
7 May.		AEFES Anadolu Efes Biracılık	44,345.8	3,577.6	8.1%	1,725.2	3.9%	-26.3%	-51.5%	-4.2 pp	-60.2%	-3.3 pp				43,528.0	4,991.0	540.9
7 May.		AKENR Ak Enerji	5,072.6	384.5	7.6%	108.2	2.1%	-27.4%	-2.0%	2.0 pp	-54.3%	-1.3 pp						
7 May.		AKMGY Akmerkez G.M.Y.O.	216.1	136.1	63.0%	51.7	23.9%	3.0%	-4.9%	-5.2 pp	-60.0%	-37.7 pp						
7 May.		AKSA Aksa	6,884.6	951.7	13.8%	221.9	3.2%	-24.9%	-45.4%	-5.2 pp	-76.2%	-6.9 pp				6,789.7	1,082.8	374.7
7 May.		AKSGY Akış G.M.Y.O.	868.7	545.3	62.8%	172.0	19.8%	1.2%	-6.4%	-5.1 pp	-75.5%	-62.0 pp						
7 May.		BİZİM Bizim Toptan Satış Mağazaları	8,777.3	288.2	3.3%	-271.2	-3.1%	-19.4%	a.d.	3.8 pp	a.d.	-0.3 pp				8,715.0	217.9	-150.0
7 May.		DITAS Ditaş Doğan	412.8	2.1	0.5%	-95.8	-23.2%	-20.0%	a.d.	1.8 pp	a.d.	-14.2 pp						
7 May.		GRTHO Granturk Holding	1,665.2	134.2	8.1%	157.9	9.5%	189.3%	1.3%	-15.0 pp	76.3%	-6.1 pp						
7 May.		LOGO Logo Yazılım	1,045.8	413.2	39.5%	730.2	69.8%	13.1%	33.1%	5.9 pp	a.d.	75.1 pp				1,026.5	410.2	729.3
7 May.		MGROS Migros	78,436.5	3,686.7	4.7%	981.2	1.3%	8.5%	a.d.	3.5 pp	-42.8%	-1.1 pp				78,708.0	3,713.3	303.9
7 May.		MPARK Mlp Sağlık Hizmetleri	11,754.3	2,943.9	25.0%	1,169.8	10.0%	6.9%	4.8%	-0.5 pp	24.0%	1.4 pp				11,500.0	2,822.0	969.0
7 May.		PRKAB Türk Prysmian Kablo	3,157.1	44.2	1.4%	-97.7	-3.1%	-28.1%	-52.6%	-0.7 pp	a.d.	-0.4 pp						
7 May.		SAFKR Saffar Ege Soğutmacılık Klima	269.9	58.0	21.5%	3.9	1.5%	-26.6%	17.9%	8.1 pp	-79.2%	-3.7 pp						
7 May.		SAHOL Sabancı Holding	50,735.2	21,394.5	42.2%	-2,939.8	-5.8%	-6.0%	-24.0%	-10.0 pp	a.d.	7.9 pp						-3,136.5
7 May.		TTKOM Türk Telekom	45,596.4	17,766.5	39.0%	5,134.2	11.3%	18.3%	34.1%	4.6 pp	45.2%	2.1 pp				43,725.0	17,406.6	3,266.0

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

1Ç25 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler			1Ç25					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (1Ç25)			Medyan Konsensus (1Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
6 May.	ASUZU	Anadolu Isuzu	4,284.1	227.2	5.3%	238.9	5.6%	-31.1%	-49.6%	-1.9 pp	-56.5%	-3.3 pp						
6 May.	BAGFS	Bagfaş	1,345.0	333.1	24.8%	382.5	28.4%	47.5%	17.8%	-6.2 pp	a.d.	170.2 pp						
6 May.	CCOLA	Coca Cola İçecek	36,157.9	4,283.0	11.8%	1,275.3	3.5%	-3.8%	-29.1%	-4.2 pp	-66.0%	-6.4 pp				35,148.4	4,462.0	1,632.0
6 May.	EGGUB	Ege Gübre	796.7	278.9	35.0%	76.4	9.6%	1.8%	131.4%	19.6 pp	a.d.	32.3 pp						
6 May.	ISCTR	İş Bankası (Ç)				12,417.6					-11.6%				11,796.2			11,627.0
6 May.	KAREL	Karel Elektronik	3,275.4	138.8	4.2%	-351.6	-10.7%	-23.9%	-60.1%	-3.8 pp	a.d.	-7.2 pp						
6 May.	KCAER	Kocaer Çelik	4,523.5	653.3	14.4%	272.3	6.0%	-15.3%	-4.3%	1.7 pp	106.2%	3.5 pp				4,122.0	618.0	81.0
6 May.	KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	1,769.7	330.9	18.7%	139.3	7.9%	-10.9%	-36.7%	-7.6 pp	-3.1%	0.6 pp						
6 May.	NETAS	Netaş Telekom.	2,121.6	54.8	2.6%	-79.6	-3.8%	-10.6%	a.d.	2.4 pp	a.d.	1.2 pp						
6 May.	PAMEL	Pamel Elektrik	13.5	3.0	22.5%	43.7	a.d.	28.6%	87.3%	7.0 pp	155.5%	a.d.						
6 May.	PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret	6,928.3	266.2	3.8%	35.9	0.5%	-16.8%	-25.3%	-0.4 pp	-58.6%	-0.5 pp						
6 May.	RGYAS	Rönesans G.M.Y.O	2,317.5	1,523.0	65.7%	459.5	19.8%	12.1%	8.7%	-2.1 pp	-89.7%	-196.6 pp						
5 May.	ARMGD	Armada Gıda	2,143.0	288.1	13.4%	189.2	8.8%	-9.9%	a.d.	12.2 pp	95.6%	4.8 pp						
5 May.	BMSTL	Bms Birleşik Metal Sanayi	595.7	15.2	2.6%	-55.0	-9.2%	-9.5%	-43.0%	-1.5 pp	a.d.	-10.9 pp						
5 May.	ENJSA	Enerjisa Enerji	45,626.3	9,181.0	20.1%	-741.0	-1.6%	-4.2%	-9.3%	-1.1 pp	a.d.	6.4 pp				53,265.0	9,246.5	247.0
5 May.	GWIND	Galata Wind Enerji	556.1	395.2	71.1%	133.8	24.1%	-17.0%	-22.2%	-4.7 pp	-53.6%	-19.0 pp				553.5	374.5	186.5
5 May.	MAKTK	Makina Takım	225.2	68.3	30.3%	91.7	40.7%	-18.1%	-29.5%	-4.9 pp	-10.9%	3.3 pp						
5 May.	ONCSM	Oncosem Onkolojik Sistemler	167.7	45.1	26.9%	7.5	4.5%	73.4%	a.d.	39.4 pp	a.d.	55.8 pp						
2 May.	ALGYO	Alarko G.M.Y.O.	44.2	14.4	32.5%	33.5	75.7%	5.0%	-26.5%	-14.0 pp	a.d.	64.9 pp						
2 May.	HEKTS	Hektaş	2,089.0	-261.6	-12.5%	-573.1	-27.4%	17.1%	a.d.	-7.0 pp	a.d.	-6.6 pp						
2 May.	TCKRC	Kıraç Galvaniz Telekom Met.Mak.İnş.Elek.San.T	713.9	209.5	29.3%	205.2	28.7%	-18.6%	23.2%	9.9 pp	13.4%	8.1 pp						
1 May.	BINHO	1000 Yatırımlar Holding	0.0	-49.1	a.d.	5,048.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
1 May.	BOSSA	Bossa	1,582.4	103.3	6.5%	21.6	1.4%	-15.3%	-70.2%	-12.0 pp	-94.3%	-18.8 pp						
1 May.	RTALB	Rta Laboratuvarları	52.2	2.5	4.8%	215.0	a.d.	24.0%	71.6%	1.3 pp	23.4%	a.d.						
30 Nis.	ADEL	Adel Kalemçilik	277.1	-136.0	-49.1%	-200.7	-72.4%	-69.8%	a.d.	-80.6 pp	a.d.	-85.6 pp						
30 Nis.	AKSUE	Aksu Enerji	13.3	4.6	34.5%	-11.5	-86.6%	-24.9%	-4.7%	7.3 pp	a.d.	-8.1 pp						
30 Nis.	ALKA	Alkim Kağıt	592.5	21.0	3.5%	-36.8	-6.2%	-28.2%	-77.7%	-7.9 pp	a.d.	5.5 pp						
30 Nis.	ARTMS	Artemis Hali	122.8	22.7	18.5%	73.3	59.7%	-38.2%	-31.0%	1.9 pp	a.d.	58.9 pp						
30 Nis.	ASGYO	Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	26.9	-3.4	-12.8%	-559.6	-2082.3%	166.3%	a.d.	162.3 pp	a.d.	-519.9 pp						
30 Nis.	ASTOR	Astor Enerji	6,277.7	1,755.4	28.0%	907.4	14.5%	-21.7%	-21.7%	0.0 pp	14.9%	4.6 pp						
30 Nis.	ATAGY	Ata G.M.Y.O.	9.1	1.1	12.5%	0.2	2.3%	33.9%	a.d.	68.8 pp	a.d.	61.5 pp						
30 Nis.	AVPGY	Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	808.8	446.1	55.2%	222.2	27.5%	-83.1%	-89.2%	-31.2 pp	-95.2%	-69.4 pp						
30 Nis.	AYCES	Altınunus Çeşme	40.4	-22.0	-54.4%	-34.0	-84.0%	16.9%	a.d.	82.6 pp	a.d.	376.4 pp						
30 Nis.	BAHKM	Bahadır Kimya	171.8	12.0	7.0%	-42.7	-24.9%	33.3%	-59.1%	-15.8 pp	a.d.	-41.2 pp						
30 Nis.	BANVT	Banvit	7,671.4	587.6	7.7%	-14.2	-0.2%	-12.0%	-61.8%	-10.0 pp	a.d.	-10.7 pp						
30 Nis.	BASGZ	Başkent Doğalgaz Dağıtım G.Y.O	14,770.2	2,699.6	18.3%	1,925.5	13.0%	-3.5%	13.7%	2.8 pp	35.5%	3.8 pp						
30 Nis.	BAYRK	Bayrak Ebt Taban	56.6	6.6	11.7%	-25.9	-45.8%	-27.2%	-42.6%	-3.2 pp	a.d.	-23.7 pp						
30 Nis.	BEYAZ	Beyaz Filo Oto Kiralama	4,103.9	58.8	1.4%	9.1	0.2%	0.6%	172.2%	0.9 pp	a.d.	3.3 pp						
30 Nis.	BINBN	Bin Ulaşım Ve Akıllı Şehir Teknolojileri	100.3	49.1	48.9%	-40.1	-40.0%	-61.1%	-2.5%	29.4 pp	a.d.	-40.2 pp						
30 Nis.	BRISA	Brisa	8,159.9	867.9	10.6%	-506.1	-6.2%	-20.9%	-57.5%	-9.2 pp	a.d.	-14.2 pp						
30 Nis.	BRKVY	Birikim Varlık Yönetim				78.4					-44.6%							
30 Nis.	BULGS	Bulls Girişim Srm. Y.O.	81.1	16.9	20.9%	-342.5	-422.2%	-92.3%	-97.9%	-57.5 pp	a.d.	-584.3 pp						
30 Nis.	BURVA	Burçelik Vana	11.6	-5.0	-43.0%	-9.4	-81.2%	-73.9%	a.d.	-50.3 pp	a.d.	-83.7 pp						
30 Nis.	CASA	Casa Emtia Petrol	1,141.7	150.2	13.2%	156.3	13.7%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	CATES	Çates Elektrik Üretim	1,270.9	84.8	6.7%	-266.0	-20.9%	-10.6%	-49.2%	-5.1 pp	a.d.	-29.9 pp						
30 Nis.	CEMZY	Cem Zeytin	709.0	200.6	28.3%	-216.1	-30.5%	-22.1%	-12.3%	3.2 pp	a.d.	-37.3 pp						
30 Nis.	CGCAM	Çağdaş Cam Sanayi	567.0	87.6	15.5%	18.8	3.3%	-8.1%	0.9%	1.4 pp	-23.5%	-0.7 pp						
30 Nis.	CMBTN	Çimbeton	1,154.2	-5.6	-0.5%	-96.1	-8.3%	-12.0%	a.d.	-2.6 pp	a.d.	-7.2 pp						
30 Nis.	CRDFA	Creditwest Faktoring				71.8					141.0%							
30 Nis.	CRFSA	Carrefoursa	16,789.9	263.2	1.6%	-1,098.6	-6.5%	2.0%	35.3%	0.4 pp	a.d.	-5.1 pp						
30 Nis.	DAPGM	Dap Gayrimenkul Geliştirme	1,352.1	968.1	71.6%	15.9	1.2%	-28.5%	-29.2%	-0.7 pp	-88.6%	-6.2 pp						
30 Nis.	DERIM	Derimod	1,168.6	95.8	8.2%	23.2	2.0%	5.4%	116.3%	4.2 pp	196.4%	1.3 pp						
30 Nis.	DESPC	Despec Bilgisayar	2,473.3	109.2	4.4%	5.0	0.2%	64.2%	a.d.	2.6 pp	a.d.	1.8 pp						
30 Nis.	DMSAS	Demisaş Döküm	712.3	-11.5	-1.6%	-16.8	-2.4%	-35.3%	a.d.	-9.8 pp	a.d.	-7.3 pp						
30 Nis.	DNISI	Dinamik Isı Makina	110.9	17.2	15.6%	-26.4	-23.8%	-14.3%	-52.2%	-12.3 pp	a.d.	-1.7 pp						
30 Nis.	DOĞUB	Doğusan	11.8	-6.7	-56.4%	-7.5	-63.9%	-28.8%	a.d.	-1.4 pp	a.d.	9.9 pp						
30 Nis.	DURKN	Durukan Şekerleme	202.4	44.4	22.0%	37.2	18.4%	-19.9%	-61.2%	-23.4 pp	102.4%	11.1 pp						
30 Nis.	DZGYO	Deniz G.M.Y.O.	20.7	-13.4	-64.7%	-18.8	-90.7%	-89.3%	a.d.	-86.6 pp	a.d.	-130.4 pp						
30 Nis.	EBEBK	Ebebek Mağazacılık	5,193.4	234.4	4.5%	-45.9	-0.9%	5.7%	32.6%	0.9 pp	a.d.	-2.4 pp						
30 Nis.	EDATA	E-Data Teknoloji Pazarlama	363.0	14.7	4.0%	0.6	0.2%	27.7%	-45.5%	-5.4 pp	a.d.	12.5 pp						
30 Nis.	EGEGY	Egeyapı Avrupa G.Y.O.	93.0	-31.1	-33.4%	118.9	127.8%	179.2%	a.d.	98.0 pp	a.d.	704.5 pp						
30 Nis.	EGEPO	Nasmed Özel Sağlık Hizmetleri Ticaret	287.2	85.5	29.8%	-0.2	-0.1%	-0.2%	13.3%	3.5 pp	a.d.	10.3 pp						
30 Nis.	EKIZ	Ekiz Yağ Ve Sabun	125.5	0.1	0.1%	3.1	2.5%	53.0%	a.d.	0.6 pp	-98.2%	-204.4 pp						
30 Nis.	EMNIS	Eminiş Ambalaj	109.1	-5.5	-5.1%	-19.3	-17.7%	-22.2%	a.d.	-18.5 pp	a.d.	-28.2 pp						
30 Nis.	ESCOM	Escort Computer	0.4	-4.9	-1147.3%	4.5	a.d.	-7.0%	a.d.	-470.8 pp	-92.4%	a.d.						
30 Nis.	EUHOL	Euro Yatırım Holding	0.0	-3.1	a.d.	-43.8	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	EUREN	Europen Endüstri İnşaat	1,254.0	311.2	24.8%	404.2	32.2%	-12.2%	-21.0%	-2.7 pp	2.7%	4.7 pp						
30 Nis.	FLAP	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri	37.6	-9.6	-25.6%	12.1	32.2%	10.5%	a.d.	67.0 pp	a.d.	233.2 pp						
30 Nis.	FORMT	Format Metal Ve Cam	186.8	-7.8	-4.2%	98.4	52.7%	-15.8%	a.d.	-13.3 pp	a.d.	112.7 pp						

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

1Ç25 MALİ TABLO																		
Açıklayan Şirketler			1Ç25					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (1Ç25)			Medyan Konsensus (1Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
30 Nis.	GIPTA	Gipta Ofis Kırtasiye Ve Promosyon Ürün. İm.	109.3	31.8	29.1%	-42.0	-38.4%	-64.1%	-62.2%	1.5 pp	a.d.	-6.7 pp						
30 Nis.	GLCVY	Gelecek Varlık Yönetim				351.6					8.1%							
30 Nis.	GMTAS	Gimat Mağazacılık Sanayi Ve Ticaret	928.8	104.5	11.2%	53.7	5.8%	9.7%	-19.7%	-4.1 pp	-66.6%	-13.2 pp						
30 Nis.	GOZDE	Gözde Girişim Srm. Y.O.	0.0	-31.5	a.d.	-1,553.8	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	GRNYO	Garanti Y.O.	140.8	4.2	3.0%	-4.7	-3.4%	-0.3%	-52.6%	-3.2 pp	a.d.	1.1 pp						
30 Nis.	GUNDG	Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri San. Ve Dış Tic.	512.0	16.9	3.3%	-44.3	-8.6%	-27.7%	-51.5%	-1.6 pp	a.d.	-12.6 pp						
30 Nis.	HEDEF	Hedef Holding	-133.3	-149.2	111.9%	-329.1	246.9%	a.d.	a.d.	24.0 pp	a.d.	456.3 pp						
30 Nis.	HUBVC	Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	1.9	-5.7	-307.6%	-311.1	-16662.0%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	ICUGS	İcu Girişim	0.0	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	IDGYO	İdealist G.M.Y.O.	0.7	-3.2	-484.2%	-5.7	-864.5%	-99.3%	a.d.	-399.2 pp	a.d.	-742.6 pp						
30 Nis.	IHAAS	İhlas Haber Ajansı	112.0	-33.1	-29.6%	-51.0	-45.6%	-10.5%	a.d.	-8.0 pp	a.d.	-3.3 pp						
30 Nis.	İHGZT	İhlas Gazetecilik	481.3	5.6	1.2%	-62.0	-12.9%	-5.5%	a.d.	9.1 pp	a.d.	9.0 pp						
30 Nis.	İNTEMA	İntema	360.3	48.8	13.5%	-51.0	-14.2%	-23.4%	-67.3%	-18.2 pp	a.d.	-23.5 pp						
30 Nis.	İNVEO	Inveo Yatırım Holding	-997.9	-1,013.0	101.5%	-971.6	97.4%	-20.6%	a.d.	-15.8 pp	a.d.	-0.5 pp						
30 Nis.	İNVEST	Investco Holding	0.0	-4,072.4	a.d.	-3,458.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	İSGYO	İş G.M.Y.O.	740.2	269.2	36.4%	-878.2	-118.6%	69.4%	-8.6%	-31.0 pp	a.d.	-85.9 pp				1,848.4	1,338.8	992.0
30 Nis.	İZENR	İzdemir Enerji Elektrik Üretim	1,805.5	340.8	18.9%	-323.9	-17.9%	-11.0%	-12.6%	-0.3 pp	a.d.	8.5 pp						
30 Nis.	JANTS	Jantisa Jant	1,056.2	102.1	9.7%	-78.8	-7.5%	-37.7%	-43.3%	-1.0 pp	a.d.	-8.8 pp						
30 Nis.	KBORU	Kuzey Boru	1,104.9	235.0	21.3%	205.5	18.6%	-17.3%	8.1%	5.0 pp	-7.8%	1.9 pp						
30 Nis.	KCHOL	Koç Holding	351,591.0	38,996.0	11.1%	-1,415.0	-0.4%	-18.3%	-23.7%	-0.8 pp	a.d.	-1.0 pp						-1,210.1
30 Nis.	KENT	Kent Gıda	3,993.9	339.0	8.5%	-52.3	-1.3%	-18.5%	-25.2%	-0.7 pp	a.d.	-2.9 pp						
30 Nis.	KIMMR	Ersan Alışveriş Hizmetleri Ve Gıda	2,941.4	220.7	7.5%	120.4	4.1%	12.2%	56.1%	2.1 pp	196.6%	2.5 pp						
30 Nis.	KLYPV	Kalyon Güneş Teknolojileri	1,812.6	444.5	24.5%	-596.8	-32.9%	-39.1%	-49.6%	-5.1 pp	a.d.	-67.4 pp						
30 Nis.	KOCMT	Koç Metalurji	3,560.4	110.6	3.1%	-325.4	-9.1%	22.8%	-67.9%	-8.8 pp	a.d.	-12.4 pp						
30 Nis.	KONKA	Konya Kağıt Sanayi	832.0	54.7	6.6%	-87.6	-10.5%	-22.1%	-59.2%	-6.0 pp	a.d.	-14.9 pp						
30 Nis.	KOPOL	Koza Polyester Sanayi	1,314.5	244.2	18.6%	33.4	2.5%	-28.6%	-29.2%	-0.2 pp	-84.2%	-8.9 pp						
30 Nis.	KORDS	Kordsa Teknik Tekstil	7,846.9	504.7	6.4%	-338.6	-4.3%	-21.5%	-46.8%	-3.1 pp	a.d.	-4.8 pp				7,909.3	506.7	-237.3
30 Nis.	KRGYO	Körfez G.M.Y.O.	35.4	-0.1	-0.3%	-1.1	-3.2%	-1.1%	a.d.	-18.9 pp	a.d.	41.0 pp						
30 Nis.	KRPLS	Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri	386.1	39.0	10.1%	-51.2	-13.3%	18.7%	133.9%	5.0 pp	a.d.	2.1 pp						
30 Nis.	LIDER	Ldr Turizm	533.6	73.8	13.8%	240.0	45.0%	-3.4%	-59.4%	-19.0 pp	31.1%	11.8 pp						
30 Nis.	LINK	Link Bilgisayar	294.8	88.3	30.0%	36.9	12.5%	a.d.	a.d.	-4.6 pp	a.d.	41.2 pp						
30 Nis.	LMKDC	Limak Doğu Anadolu Çimento	1,286.8	477.4	37.1%	226.7	17.6%	-9.4%	-3.5%	2.3 pp	-74.8%	-45.8 pp						
30 Nis.	LUKSK	Lüks Kadife	99.2	-7.5	-7.6%	-9.9	-10.0%	-22.9%	a.d.	-90.5 pp	a.d.	-45.5 pp						
30 Nis.	MAKIM	Makim Makina Teknolojileri	251.3	-0.1	0.0%	4.8	1.9%	-25.6%	a.d.	-19.9 pp	-85.7%	-8.0 pp						
30 Nis.	MANAS	Manas Enerji Yönetimi Sanayi Ve Ticaret	98.5	18.9	19.2%	-58.2	-59.1%	-5.5%	-37.2%	-9.7 pp	a.d.	-52.1 pp						
30 Nis.	MRSHL	Marshall	1,480.1	198.7	13.4%	67.5	4.6%	-13.2%	23.4%	4.0 pp	a.d.	5.8 pp						
30 Nis.	MSGYO	Mistral G.M.Y.O	39.1	22.0	56.2%	-6.3	-16.0%	111.9%	125.4%	3.4 pp	a.d.	-3.0 pp						
30 Nis.	NIBAS	Niğbaş Niğde Beton	9.0	-3.8	-42.7%	-2.6	-28.4%	-57.0%	a.d.	-44.5 pp	a.d.	-2.8 pp						
30 Nis.	ONRNT	Onur Yüksek Teknoloji	152.6	40.4	26.5%	9.3	6.1%	-27.7%	-61.2%	-22.9 pp	203.2%	4.6 pp						
30 Nis.	OYAKC	Oyak Çimento Fabrikaları	10,354.7	2,597.2	25.1%	996.3	9.6%	-8.2%	0.1%	2.1 pp	-10.6%	-0.3 pp						
30 Nis.	OYLUM	Oylum Sınai Yatırımlar	164.2	18.2	11.1%	-24.0	-14.6%	-22.4%	-52.2%	-6.9 pp	a.d.	-0.3 pp						
30 Nis.	OZATD	Özata Denizcilik	459.9	168.5	36.6%	-17.9	-3.9%	-4.9%	-17.3%	-5.5 pp	a.d.	-31.4 pp						
30 Nis.	PEHOL	Pera Yatırım Holding	23.9	-30.0	-125.7%	-57.6	-241.4%	a.d.	a.d.	40.8 pp	a.d.	a.d.						
30 Nis.	PETUN	Pınar Entegre Et Ve Un	2,143.4	294.9	13.8%	81.0	3.8%	0.8%	94.7%	6.6 pp	a.d.	3.4 pp						
30 Nis.	PINSU	Pınar Su Ve İçecek	472.7	54.8	11.6%	-37.4	-7.9%	17.0%	a.d.	19.7 pp	a.d.	3.5 pp						
30 Nis.	PKART	Plastik Akıllı Kart	338.5	12.4	3.7%	-1.1	-0.3%	-43.5%	-73.9%	-4.2 pp	a.d.	-5.5 pp						
30 Nis.	PNSUT	Pınar Süt	3,587.0	183.9	5.1%	121.1	3.4%	-4.0%	10.5%	0.7 pp	a.d.	3.3 pp						
30 Nis.	PRDGS	Pardus Girişim Srm. Y.O.	0.0	-22.3	a.d.	-24.4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	PRZMA	Prizma Pres Matbaacılık	6.9	-1.9	-27.9%	-8.5	-122.9%	147.6%	a.d.	180.2 pp	a.d.	603.6 pp						
30 Nis.	PSDTC	Pergamon Status	7.4	-5.4	-72.4%	8.5	114.3%	-28.7%	a.d.	-33.8 pp	a.d.	124.1 pp						
30 Nis.	RUBNS	Rubenis Tekstil	262.6	84.1	32.0%	-35.0	-13.3%	-27.7%	-45.7%	-10.6 pp	a.d.	-33.8 pp						
30 Nis.	SANKO	Sanko Pazarlama	1,780.8	-12.3	-0.7%	-13.1	-0.7%	-35.9%	a.d.	-0.6 pp	a.d.	1.8 pp						
30 Nis.	SELGD	Selçuk Gıda	8.1	-3.3	-40.9%	164.9	a.d.	-54.8%	a.d.	-28.6 pp	a.d.	a.d.						
30 Nis.	SEYKM	Seytler Kimya	56.0	0.8	1.4%	-14.3	-25.5%	-3.1%	a.d.	60.5 pp	a.d.	41.9 pp						
30 Nis.	SKYMD	Şeker Yatırım Menkul Değerler	8,723.2	58.2	0.7%	-55.6	-0.6%	-39.1%	-49.8%	-0.1 pp	a.d.	-0.3 pp						
30 Nis.	SNICA	Sanica Isı Sanayi	564.0	39.3	7.0%	-361.5	-64.1%	-27.4%	-93.8%	-74.6 pp	a.d.	-90.2 pp						
30 Nis.	SNPAM	Sönmez Pamuklu	201.9	30.2	14.9%	-132.7	-65.8%	-5.5%	a.d.	12.2 pp	a.d.	-17.4 pp						
30 Nis.	SONME	Sönmez Filament	12.2	10.1	83.3%	46.2	a.d.	5.1%	12.1%	5.2 pp	-47.4%	a.d.						
30 Nis.	SURGY	Sur Tatil Evleri Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	0.0	-24.5	a.d.	962.7	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	TARKM	Tarkim Bitki Koruma	614.8	116.0	18.9%	-53.3	-8.7%	33.0%	a.d.	14.3 pp	a.d.	-78.7 pp						
30 Nis.	TATGD	Tat Gıda	1,720.6	20.9	1.2%	-79.3	-4.6%	-19.1%	a.d.	11.8 pp	a.d.	3.3 pp						
30 Nis.	TDGYO	Trend G.M.Y.O.	20.0	10.2	51.2%	4.1	20.4%	-9.1%	a.d.	44.8 pp	-39.1%	-10.0 pp						
30 Nis.	TLMAN	Trabzon Liman İşletmeciliği	166.7	50.9	30.5%	-15.6	-9.4%	-0.7%	-27.0%	-11.0 pp	a.d.	-36.2 pp						
30 Nis.	TRCAS	Turcas Petrol	0.0	-65.9	a.d.	-22.5	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						382.0
30 Nis.	TRILC	Türk İlaç Ve Serum	642.6	84.3	13.1%	-300.9	-46.8%	33.7%	-49.7%	-21.8 pp	a.d.	-38.9 pp						
30 Nis.	TUCLK	Tuççelik Alüminyum Metal	422.2	29.5	7.0%	27.0	6.4%	-17.1%	84.6%	3.9 pp	-75.0%	-14.9 pp						
30 Nis.	TUKAS	Tukaş	2,004.2	482.9	24.1%	488.1	24.4%	-10.5%	-20.9%	-3.1 pp	a.d.	29.2 pp						
30 Nis.	TURGG	Türker Proje G.M.G.	0.0	-4.0	a.d.	-5.8	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	ULAS	Ulaşlar Turizm	0.0	-1.3	a.d.	26.1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	VERTU	Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	0.0	-7.4	a.d.	-455.4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	VESBE	Vestel Beyaz Eşya	15,891.3	700.6	4.4%	-1,014.0	-6.4%	-17.7%	-72.4%	-8.7 pp	a.d.	-10.8 pp						
30 Nis.	VKFYO	Vakıf Menkul Kıymet Y.O.	0.0	-14.5	a.d.	-10.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
30 Nis.	VKGYO	Vakıf G.M.Y.O.	679.3	467.2	68.8%	148.1	21.8%	-67.5%	a.d.	88.4 pp	a.d.	49.0 pp						
30 Nis.</																		

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

1Ç25 MALİ TABLO																		
Açıklayan Şirketler			1Ç25					Yıllık Değişim					YKY Tahmin (1Ç25)			Medyan Konsensus (1Ç25)		
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
29 Nis.	ACSEL	Acıseisan Acıpayam Selüloz	104.4	-20.4	-19.6%	-29.3	-28.0%	-51.4%	a.d.	-31.7 pp	a.d.	-33.8 pp						
29 Nis.	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik				1,124.5					89.0%			970.0			983.0	
29 Nis.	AHSGY	Ahes Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	33.4	20.2	60.3%	-13.3	-39.7%	246.3%	a.d.	52.3 pp	a.d.	a.d.						
29 Nis.	AKCNS	Akçansa	4,297.1	186.3	4.3%	-176.9	-4.1%	-28.3%	-71.3%	-6.5 pp	a.d.	-4.2 pp				4,425.0	296.0	-42.7
29 Nis.	ALCAR	Alarko Carrier	1,222.9	-81.5	-6.7%	-215.3	-17.6%	-32.9%	a.d.	-1.2 pp	a.d.	-9.4 pp						
29 Nis.	ASELS	Aselsan	22,790.8	5,142.4	22.6%	2,274.8	10.0%	9.0%	9.6%	0.1 pp	17.3%	0.7 pp				23,181.9	5,514.2	2,386.0
29 Nis.	ATAKP	Atakey Patates Gıda	906.4	102.9	11.4%	3.4	0.4%	-21.9%	-44.3%	-4.6 pp	-54.8%	-0.3 pp						
29 Nis.	ATLAS	Atlas Y.O.	255.4	22.2	8.7%	-22.4	-8.8%	-72.4%	-67.3%	1.4 pp	a.d.	-9.3 pp						
29 Nis.	AYGAZ	Aygaz	19,365.8	545.6	2.8%	11.9	0.1%	-11.2%	75.8%	1.4 pp	a.d.	0.1 pp				19,385.4	530.8	203.9
29 Nis.	BNTAS	Bantaş Bandırma Ambalaj	274.5	40.0	14.6%	70.5	25.7%	-25.0%	-43.8%	-4.9 pp	9.5%	8.1 pp						
29 Nis.	CEMTS	Çemtaş	1,267.2	129.5	10.2%	-154.9	-12.2%	-38.3%	-66.4%	-8.6 pp	a.d.	-16.6 pp						
29 Nis.	CIMSA	Çimsa	8,904.8	1,094.0	12.3%	271.4	3.0%	21.1%	37.0%	1.4 pp	-45.8%	-3.8 pp				8,569.0	1,072.5	760.0
29 Nis.	EGSER	Ege Seramik	920.3	-171.8	-18.7%	-294.1	-32.0%	-0.1%	a.d.	-6.5 pp	a.d.	10.6 pp						
29 Nis.	EREGL	Ereğli Demir Çelik	53,544.6	4,127.4	7.7%	426.4	0.8%	-22.1%	-60.2%	-7.4 pp	-94.5%	-10.5 pp				50,728.5	3,467.0	302.6
29 Nis.	FMIZP	F-M İzmit Piston	127.0	11.7	9.2%	15.6	12.3%	-34.4%	-69.9%	-10.8 pp	-58.8%	-7.3 pp						
29 Nis.	FROTO	Ford Otosan	160,901.2	10,055.1	6.2%	6,487.1	4.0%	-6.2%	-27.9%	-1.9 pp	-47.7%	-3.2 pp				157,952.0	11,165.2	6,457.3
29 Nis.	ICBCT	Icibc Turkey Bank				-408.2					a.d.							
29 Nis.	ISDMR	İskenderun Demir Ve Çelik	26,906.5	2,172.4	8.1%	1,027.0	3.8%	-24.1%	-52.8%	-4.9 pp	-82.8%	-13.0 pp						
29 Nis.	ISGSY	İş Girişim Sımy. Y.O.	52.8	23.8	44.9%	-98.2	-185.7%	1.4%	-27.7%	-18.1 pp	a.d.	-185.9 pp						
29 Nis.	KRTEK	Karsu Tekstil	437.2	9.4	2.2%	25.1	5.8%	-29.7%	a.d.	2.0 pp	a.d.	25.6 pp						
29 Nis.	MHRGY	Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	71.8	43.4	60.5%	-29.5	-41.1%	26.2%	5.6%	-11.8 pp	a.d.	-43.6 pp						
29 Nis.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	244.3	14.7	6.0%	-22.4	-9.2%	-73.2%	-78.5%	-1.5 pp	a.d.	-9.8 pp						
29 Nis.	NTGAZ	Naturel Gaz	2,198.9	620.9	28.2%	351.4	16.0%	15.8%	52.8%	6.8 pp	a.d.	11.5 pp						
29 Nis.	NUGYO	Nurul G.M.Y.O.	161.7	-27.0	-16.7%	-247.1	-152.8%	-71.1%	a.d.	-21.0 pp	a.d.	-172.6 pp						
29 Nis.	OYAYO	Oyak Y.O.	143.5	3.5	2.4%	-8.0	-5.6%	-2.8%	-75.7%	-7.2 pp	a.d.	-2.9 pp						
29 Nis.	OYYAT	Oyak Yatırım Menkul Değ.	4,009.5	1,266.0	31.6%	-160.4	-4.0%	-20.9%	-14.5%	2.4 pp	a.d.	3.7 pp						
29 Nis.	PKENT	Petrokent Turizm	58.8	-61.4	-104.5%	-87.1	-148.1%	a.d.	a.d.	417.5 pp	a.d.	556.2 pp						
29 Nis.	PNLSN	Panel San Çatı Cephe Sistemleri	482.4	30.7	6.4%	-56.7	-11.8%	-32.2%	-63.7%	-5.5 pp	a.d.	-15.8 pp						
29 Nis.	POLTK	Politeknik Metal	170.8	3.8	2.2%	-22.0	-12.9%	-11.8%	-70.6%	-4.5 pp	a.d.	1.0 pp						
29 Nis.	RAYSG	Ray Sigorta				812.6					-12.1%							
29 Nis.	SILVR	Silverline Endüstri Ve Ticaret	451.0	10.9	2.4%	-48.3	-10.7%	-30.2%	-2.9%	0.7 pp	a.d.	-17.8 pp						
29 Nis.	TABGD	Tab Gıda Sanayi	8,714.1	1,451.4	16.7%	310.1	3.6%	11.2%	14.2%	0.4 pp	68.5%	1.2 pp				8,743.0	1,700.0	457.5
29 Nis.	TKNSA	Teknosa	16,504.9	411.6	2.5%	-414.0	-2.5%	-18.2%	-16.9%	0.0 pp	a.d.	-1.9 pp						
29 Nis.	TSGYO	T.S.K.B. G.M.Y.O.	49.8	8.1	16.2%	-39.9	-80.2%	11.2%	31.1%	2.5 pp	a.d.	-105.5 pp						
29 Nis.	TSKB	T.S.K.B.				3,094.5					60.0%			3,030.0			3,029.8	
29 Nis.	TUPRS	Tüpraş	158,623.4	9,751.4	6.1%	97.1	0.1%	-30.6%	-25.4%	0.4 pp	-78.1%	-0.1 pp				170,800.0	8,745.0	172.0
29 Nis.	VANGD	Vanet Gıda	24.5	-0.8	-3.1%	-2.1	-8.6%	11.3%	a.d.	-1.9 pp	a.d.	10.4 pp						
28 Nis.	AKGRT	Aksigorta				352.1					29.0%			320.0			375.0	
28 Nis.	ALCTL	Alcatel Teletaş	1,108.2	125.7	11.3%	68.3	6.2%	-11.7%	-11.5%	0.0 pp	-19.3%	-0.6 pp						
28 Nis.	BEGYO	Batı Ege Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	27.7	9.3	33.6%	3.3	11.9%	46.1%	79.4%	6.2 pp	-97.5%	a.d.						
28 Nis.	BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	843.5	137.4	16.3%	-26.7	-3.2%	-2.8%	43.6%	5.3 pp	a.d.	-8.1 pp						
28 Nis.	DOFER	Dofer Yapı Malzemeleri	1,152.6	12.7	1.1%	-74.0	-6.4%	25.3%	-42.2%	-1.3 pp	a.d.	-12.2 pp						
28 Nis.	ETİYAT	Euro Trend Y.O.	18.8	8.6	45.5%	-1.9	-10.3%	3.9%	10.4%	2.7 pp	a.d.	11.6 pp						
28 Nis.	EUKYO	Euro Kapital Y.O.	14.4	6.2	42.8%	-1.8	-12.4%	-20.5%	-23.3%	-1.6 pp	a.d.	11.0 pp						
28 Nis.	EUYO	Euro Yat. Ort.	14.6	7.0	47.7%	-0.8	-5.3%	-20.3%	-14.3%	3.3 pp	a.d.	12.9 pp						
28 Nis.	GARAN	Garanti Bankası				25,284.3					13.3%			22,647.0			23,033.7	
28 Nis.	GOODY	Good-Year	6,578.9	1,173.9	17.8%	133.6	2.0%	-8.9%	61.3%	7.8 pp	a.d.	3.1 pp						
28 Nis.	ISFIN	İş Finansal Kiralama				630.8					21.9%							
28 Nis.	ISYAT	İş Y.O.	310.5	32.0	10.3%	-22.0	-7.1%	19.6%	-42.8%	-11.2 pp	a.d.	1.8 pp						
28 Nis.	KLSYN	Koleksiyon Mobilya Sanayi	472.2	92.3	19.5%	10.3	2.2%	39.2%	124.5%	7.4 pp	-90.5%	-29.9 pp						
28 Nis.	KTSKR	Kütahya Şeker Fabrikası	552.2	-51.1	-9.3%	7.7	1.4%	-21.5%	a.d.	-29.9 pp	-89.1%	-8.7 pp						
28 Nis.	LILAK	Lila Kağıt	3,014.9	592.2	19.6%	-0.9	0.0%	-16.0%	-28.4%	-3.4 pp	a.d.	-4.7 pp						
28 Nis.	MAALT	Marmaris Altınyunus	10.3	4.3	41.6%	-17.8	-171.9%	1.3%	7.7%	2.5 pp	a.d.	104.6 pp						
28 Nis.	OTKAR	Otokar	7,959.7	-202.2	-2.5%	-463.3	-5.8%	17.7%	a.d.	9.5 pp	a.d.	2.7 pp				7,392.0	-197.8	-332.0
28 Nis.	QNBFK	Qnb Finansal Kiralama				379.5					132.3%							
28 Nis.	QNBTR	Qnb Bank				11,187.9					13.4%							
28 Nis.	THYAO	Türk Hava Yolları	176,712.0	10,167.0	5.8%	-1,818.0	-1.0%	-13.1%	-52.5%	-4.8 pp	a.d.	-5.7 pp				177,693.5	17,409.9	505.2
28 Nis.	TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	24,204.0	698.9	2.9%	-140.5	-0.6%	-47.9%	-88.7%	-10.5 pp	a.d.	-8.9 pp				23,875.5	434.9	-180.9
28 Nis.	UFUK	Ufuk Yatırım	0.0	-2.5	a.d.	-17.3	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
28 Nis.	VRGYO	Vera Konsept Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	14.9	-10.2	-68.8%	-2.2	-14.5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
28 Nis.	GARAN	Garanti Bankası				25,284.3					13.3%			22,647.0			23,033.7	
26 Nis.	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliye	632.3	90.1	14.3%	67.7	10.7%	-14.3%	1.3%	2.2 pp	a.d.	43.5 pp						
25 Nis.	AKBNK	Akbank				13,727.1					4.1%			12,661.0			12,913.0	
25 Nis.	ANHYT	Anadolu Hayat Emek.				1,042.6					8.4%			1,020.0			1,020.0	
25 Nis.	ANSGR	Anadolı Sigorta				2,256.1					-21.3%						1,928.0	
25 Nis.	ARCLK	Arçelik	109,117.6	5,723.2	5.2%	-1,640.1	-1.5%	9.3%	-27.4%	-2.7 pp	a.d.	-3.9 pp				111,411.4	5,749.0	-885.4
25 Nis.	GARFA	Garanti Faktoring				409.5					46.8%							
25 Nis.	HDFGS	Hedef Girişim Sımy. Y.O.	-28.5	-41.4	145.6%	-257.3	a.d.	a.d.	a.d.	52.6 pp	a.d.	a.d.						
25 Nis.	KLNMA	Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				1,756.8					69.9%							
25 Nis.	METRO	Metro Holding	0.0	-5.8	a.d.	-33.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
25 Nis.	ORCAY	Orçay Ortaklıy Çay Sanayi Ve Ticaret	243.7	51.2	21.0%	-1.3	-0.6%	-6.2%	0.5%	1.4 pp	a.d.	9.1 pp						
25 Nis.	METRO	Metro Holding	0.0	-5.8	a.d.	-33.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
24 Nis.	AFYON	Afyon Çimento	686.2	239.3	34.9%	88.2	12.8%	-9.3%	63.4%	15.5 pp	a.d.	11.7 pp						
24 Nis.	TAVHL	Tav Havalimanları	14,418.8	3,422.9	23.7%	-1,738.3	-12.1%	-3.0%	-10.0%	-1.9 pp	a.d.	-14.8 pp				13,918.1	3,483.0	-556.8
24 Nis.	TTRAK	Türk Traktör	12,723.1	990.2	7.8%	236.3	1.9%	-44.5%										

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket, KAP; Research Turkey

ÇEKİNCE:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.