

Ekonomi Haberleri

- Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanı Ömer Bolat, Birleşik Krallık Ticaret Bakanı Jonathan Reynolds ile görüşecek

Şirket Haberleri

- Bilanço Değerlendirmesi – ISCTR, KCAER

Piyasa Verileri

06/05/2025	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Aylık	YBB
XU100	9,134.7	0.25%	0.6%	-2.9%	-7.1%
XU030	9,967.6	0.36%	0.7%	-2.9%	-7.3%
XBANK	11,520.2	1.21%	0.6%	-7.2%	-20.8%
XUSIN	12,306.1	-0.04%	0.7%	-0.7%	-5.7%
XUTUM	11,110.2	0.47%	1.3%	-0.5%	-3.0%
USDTRY	38.64	0.34%	0.4%	1.7%	9.5%
EURTRY	43.96	0.74%	0.8%	6.1%	19.7%
EURUSD	1.14	-0.03%	0.3%	4.2%	9.7%
Brent (Varil/USD)	62.7	1.35%	2.8%	-2.4%	-16.0%
Altın (Ons/USD)	3,390.6	-1.17%	3.1%	13.7%	29.2%

Hisse Geri Alımları

06/05/2025	Adet	Tutar (mn TL)
BOSSA	200,000	1.23
AKFYE	70,000	1.25
MAKIM	31,000	0.50
AKFIS	60,000	1.16
AKFGY	150,000	0.31
HRKET	50,000	3.05
BAHKM	50,000	2.13
LKMNH	53,272	0.83
INVES	3,750	0.80
SASA	25,000,000	100.50
AHGAZ	131,342	2.87
ENERY	1,000,000	4.19
SANFM	10,000	0.30
NTHOL	431,751	16.44
FRIGO	310,000	2.18
PCILT	20,000	0.25
MACKO	72,714	2.59

Düzenleyici Kurum Bildirimleri

07/05/2025	Bedelli Sermaye Artırımı Oranı (%)	Bedelsiz Sermaye Artırımı Oranı (%)	Rüçhan Hakkı (TL)	Temettü Brüt (TL)	Temettü Net (TL)
PROTO	-	90,00%	-	-	-
GENIL	-	-	-	0.13	0.11
GMTAS	-	-	-	0.60	0.51
OSMEN	-	-	-	0.06	0.05

Günlük İşlem Hacimleri

	Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn ABD Doları)	Y/Y Değişim (%)	Aylık Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn ABD Doları)	Y/Y Değişim (%)	YBB Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn ABD Doları)	Y/Y Değişim (%)
06/05/2025	ABD Doları	Değişim (%)	Günlük İşlem Hacmi (mn ABD Doları)	Değişim (%)	Günlük İşlem Hacmi (mn ABD Doları)	Değişim (%)
BİST-30	1,641	-22.4%	1,463	-42.2%	2,324	10.0%
BİST-50	1,866	-30.4%	1,688	-43.6%	2,631	6.6%
BİST-100	2,169	-32.4%	1,975	-43.5%	2,911	-0.2%
BİST Tüm	3,499	-27.2%	3,261	-35.0%	3,918	-5.3%
BİST Banka	539	1.6%	415	-44.8%	720	25.5%
BİST Sınai	1,149	-35.7%	1,074	-40.6%	1,161	-24.8%
Model Portföy	351	-28.1%	341	-41.0%	524	8.9%

Ekonomi Haberleri

Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanı Ömer Bolat Birleşik Krallık Ticaret Bakanı Jonathan Reynolds ile görüşecek

Omer Bolat Birleşik Krallık ziyareti kapsamında Ticaret Bakanı ile görüşme sağlayacak ve iki ülke arasındaki Serbest Ticaret Anlaşması (STA) üzerine güncelleme görüşmeleri gerçekleştirecek. Türkiye ve Birleşik Krallık arasındaki ticaret hacmi 2024 yılında 22,1 milyar ABD Doları seviyesinde gerçekleşirken 2025 yılında bunun 30,0 milyar ABD Dolarına yükselmesi hedeflenmektedir. Birleşik Krallık 2024 yılında 15,2 milyar ABD Doları ile Türkiye'nin en çok ihracat yaptığı 3'üncü ülke olurken 2023 yılından itibaren Türkiye'ye 8,6 milyar ABD Doları doğrudan yatırım yapmıştır (FDI) ve en bu alanda en büyük 7'inci yatırımcı ülkemiz olmuştur. STA'da yapılacak güncelleme ve genişleme ile iki ülke arasındaki ticaret hacminin %33'ünü oluşturan kimyasal ürünler ve motorlu taşıt sektörleri imzalanacak olan ticaretle teknik engeller (TTE) faslı ile ilgili pozitif yönde etkilenecektir.

Şirket Haberleri

Bilanço Değerlendirmesi – ISCTR

(=) ISCTR 11,6 milyar TL'lik konsensüs tahminini aşarak 12,4 milyar TL 1Ç25 net kar açıkladı. 1Ç25 net karı çeyreklik %15 büyüdü ancak yıllık bazda %12 geriledi. 1Ç25 net faiz geliri, para piyasası giderlerindeki %22'lik keskin düşüş ve faiz gelirlerinde %5'lik büyüme ile çeyreklik bazda %101 arttı. Net faiz geliri büyümesi yıllık bazda ise %11 seviyesinde gerçekleşti. Swap maliyetiyle düzeltilmiş net faiz marjı (NIM) 151 baz puan seviyesine yükselerek çeyreklik bazda hafif toparlanma gerçekleştirdi. Faiz dışı segmentlere bakıldığında, 1Ç'de 542 milyon TL'den 3,96 milyar TL'ye çıkan ticari zarar kalemindeki ciddi artış net kara negatif etkiye bulundu. Net ücretler ve komisyonlar yıllık enflasyonla uyumlu olarak çeyrek bazında %3 ve yıllık bazda %39 büyüdü. ISCTR'nin dikkat çekici faaliyet giderleri performansı bu çeyrekte de devam etti. 1Ç25 faaliyet giderleri çeyreklik bazda %5 geriledi ve yıllık sadece %24 artarak yıllık enflasyon seviyesini altında gerçekleştirdi. Bu performans, bankanın maliyet / gider rasyosunu 4Ç24'teki %83 seviyesinden %68'e düşürdü. Aktif kalitesine bakıldığında, ISCTR'nin tahsili gecikmiş alacak (TGA – NPL) oranını 30 baz puan artarak 28,38'e yükseldi, sınırlı TGA oranı büyümesi çeyrek boyunca güçlü tahsilat performansını ve 1,74 milyar TL'lik TGA satışından kaynaklandı. Böylece, net risk maliyeti 4Ç24'teki 174 baz puan seviyesinden 209 baz puanı yükselmesinin beraberinde getirdi. Bu sonuçlarla birlikte, ISCTR'nin yıllıklandırılmış 1Ç25 özkaynak karlılığı %15,2'de sonuçlandı; son on iki ay toplam net kar üzerinden bakıldığında özsermaye karlılığı %13,4 seviyesine geriledi. 1Ç25 sonuçları ve hissenin son kapanışı itibarıyla ISCTR 0,8x PD/DD ve 5,8x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor.

Bilanço Değerlendirmesi – KCAER

Şirketin toplam satış hacmi bu çeyrekte yıllık bazda %20,1 artışla 150,2 bin ton olarak gerçekleşti. Üretim tesisindeki modernizasyon yatırımlarının tamamlanmasıyla satış hacminde yıllık bazda güçlü bir büyüme bekliyorduk ancak gerçekleşen rakam, 4Ç24'teki %44'lük seviyesine kıyasla toplam satış hacmindeki %49'luk payı ile katma değerli ürün satışlarındaki beklentilerin üzerindeki artışla birlikte varsayımımızın da %3,0 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK/ton bu çeyrekte bizim varsayımımız olan 110 ABD Doları/ton ve 4Ç24'teki 48 ABD Doları/ton seviyesine kıyasla 120 ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Hatırlanacağı üzere, şirketin bu çeyrekte katma değerli ihracat sevkiyatlarındaki gecikmesinin FAVÖK/ton'da çeyrekssel bazda neredeyse iki kat iyileşmeye yol açmasını beklerken, gerçekleşen rakam, bu çeyrek için neredeyse sabit bir seviyede öngördüğümüz katma değerli ürünlerin toplam karışım içindeki payının beklentimizden daha yüksek olması nedeniyle beklentimizden daha güçlü oldu. FAVÖK seviyesindeki pozitif sapmaya paralel olarak, net kar da beklentimizin %45 üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket, işletme sermayesi öncesi 42,4 milyon ABD Doları faaliyet nakit akışı yaratırken, esas faaliyetlerden elde edilen nakit (işletme sermayesindeki değişim dahil) de pozitif 22,8 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç25'teki uygun fiyatlarla ara ürün alımlarının artacağı varsayımımızla, stok seviyelerindeki artış önümüzdeki çeyrek için makasın daha fazla genişlemesine işaret etmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı zarara yansıtılan finansal varlıklar, şirketin net borç seviyesinin bir önceki çeyrekteki 45 milyon ABD Doları nominal seviyesine kıyasla 61 milyon ABD Doları olarak gerçekleştiği finansal rakamlara dayanarak serbest nakit akışında bir miktar düşüşe neden oldu. Bu çeyrekte beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK/ton performansını memnuniyetle karşıyoruz ve BIST'in zayıf bir seansında Kocaer Çeliği öne çıkan bir şirket olarak değerlendirdiğimizi hatırlatıyoruz. Şirket için olumlu durumumuzu koruyoruz ve mevcut yılsonu beklentilerimiz 2025 muhtemel kazançlarına dayanarak 6,6x FD/FAVÖK hesaplıyoruz. Mevcut değerlemeyi, devam etmesi beklenen kar büyümesi ve yeni yatırım planındaki büyüme beklentileri nedeniyle iskontolu buluyoruz. Hisse için Endeks üstü getiri notumuzu korurken, mevcut ortam hedef fiyatımız için yukarı yönlü risk anlamına geliyor ve yönetimle görüşükten sonra tahminlerimizi yeniden gözden geçireceğiz.

Bugün Gerçekleşecek Analist Olan Toplantıları

Şirket	Hisse	Tarih	Gün	Saat	Konum
Armada Gıda	ARMGD	07/05/2025	Çarşamba	11:00	Online

Açıklanması Beklenen Bilançolar

Hisse Kodu	Hasılat		FAVÖK		Net Kar	
	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus
AKSA	-	6,790	-	1,083	-	375
MPARK	-	11,500	-	2,822	-	969
AKENR	-	-	-	-	-	-
AEFES	-	43,528	-	4,991	-	541
MGROS	78,567	78,708	3,634	3,713	-233	304
TTKOM	-	43,725	-	17,407	-	3,266
BRSAN	-	-	-	-	-	-
SAHOL	-		-		-	-3,137

Açıklanan Bilançolar

	Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	1Ç25	1Ç24	YD	Kons.	% fark	1Ç25	1Ç24	YD	Kons.	% fark	1Ç25	1Ç24	YD	Kons.	% fark
PAMEL	13	10	29%	-	-	3	2	87%	-	-	44	17	155%	-	-
KAREL	3,275	4,306	-24%	-	-	139	348	-60%	-	-	-352	-154	128%	-	-
KCAER	4,523	5,338	-15%	4,122	9.7%	653	682	-4%	618	5.7%	272	132	106%	81	236.1%
KLKIM	1,770	1,987	-11%	-	-	331	523	-37%	-	-	139	144	-3%	-	-
NETAS	2,122	1,719	23%	-	-	55	4	1372%	-	-	-80	-85	-7%	-	-
ISCTR	46,673	36,036	30%		-	-	-			-	12,418	14,048	-12%	11,627	6.8%
PENTA	6,928	6,031	15%	-	-	266	258	3%	-	-	36	63	-43%	-	-
ASUZU	4,284	6,214	-31%	-	-	227	450	-50%	-	-	239	549	-56%	-	-
CCOLA	36,158	37,606	-4%	35,148	2.9%	4,283	6,043	-29%	4,462	-4.0%	1,275	3,751	-66%	1,632	-21.9%
RGYAS	2,318	2,067	12%	-	-	1,523	1,402	9%	-	-	459	4,472	-90%	-	-
BAGFS	1,345	912	47%	-	-	333	283	18%	-	-	383	-1,293	-	-	-
EGGUB	797	783	2%	-	-	279	121	131%	-	-	76	-178	-	-	-