

Araştırma Bülteni

Ekonomi Haberleri

-

Şirket Haberleri

- CWENE, 8,6 milyon ABD Doları tutarında yeni bir satış anlaşması imzaladığını
- Bilanço Değerlendirmesi – MGROS, PETKM

Piyasa Verileri

07/05/2025	Son Fiyat	Günlük	Haftalık	Aylık	YBB
XU100	9,074.6	-0.66%	0.0%	-4.3%	-7.7%
XU030	9,922.5	-0.45%	0.2%	-3.9%	-7.8%
XBANK	11,519.5	-0.01%	0.6%	-7.1%	-20.9%
XUSIN	12,089.3	-1.76%	-1.1%	-3.3%	-7.4%
XUTUM	11,028.6	-0.73%	0.6%	-2.2%	-3.7%
USDTRY	38.65	0.32%	0.5%	1.8%	9.5%
EURTRY	43.73	0.21%	0.7%	5.2%	19.0%
EURUSD	1.13	-0.19%	-0.1%	2.9%	8.9%
Brent (Varil/USD)	61.2	0.55%	-1.0%	-0.2%	-18.0%
Altın (Ons/USD)	3,331.3	-0.99%	2.9%	11.7%	27.0%

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

08/05/2025	Bedelli Sermaye Artırımı Oranı (%)	Bedelsiz Sermaye Artırımı Oranı (%)	Rüçhan Hakkı (TL)	Temettü Brüt (TL)	Temettü Net (TL)
DENGE	100.00%	-	1.00	-	-

Günlük İşlem Hacimleri

07/05/2025	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 (%)
BIST-30	1,748	-39.1%	1,534	-39.4%	2,317	9.7%
BIST-50	1,973	-42.6%	1,760	-41.3%	2,623	6.3%
BIST-100	2,331	-41.2%	2,064	-41.0%	2,904	-0.5%
BIST Tüm	3,642	-33.8%	3,356	-33.1%	3,915	-5.4%
BIST Banka	482	-39.1%	432	-42.6%	718	25.0%
BIST Sınai	1,162	-44.1%	1,096	-39.4%	1,161	-24.8%
Model Portföy	481	-31.2%	376	-35.0%	524	8.8%

Ekonomi Haberleri

Şirket Haberleri

CWENE, 8,6 milyon ABD Doları tutarında yeni bir satış anlaşması imzaladığını duyurdu Anlaşmanın toplam değeri 8,6 milyon ABD Doları olup, Şirket'in 2024 yılındaki toplam cirosunun %3'üne denk gelmektedir. Santral inşaatın 3Ç25 sonuna kadar tamamlanması beklenmektedir.

Bilanço Değerlendirmesi – MGROS

MGROS, 78,7 milyar TL'lik konsensüs tahminine ve bizim 78,6 milyar TL'lik tahminimize paralel olarak 78,4 milyar TL gelir açıklamıştır. 1Ç25 cirosu, güçlü mağaza açılış rakamları ve 1Ç25'te yıllık enflasyonun üzerinde %46,4 oranında artan LfL satış büyümesi sayesinde yıllık bazda %8 oranında artmıştır. FAVÖK yıllık bazda %327 artışla 3,69 milyar TL olarak gerçekleşerek önemli bir iyileşme kaydetmiştir. FAVÖK'teki güçlü büyüme temel olarak brüt kâr marjının yıllık bazda 4 puan artarak %20,2'den %24,2'ye yükselmesinden kaynaklanmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 350 baz puan artışla %4,7 olarak gerçekleşmiştir. Net kâr yıllık bazda %43 düşüşle 981 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Güçlü operasyonel performansına rağmen, net kardaki düşüş 1. çeyrekteki %50'lik efektif vergi oranından kaynaklandı. Şirketin 1. çeyrekte 233 milyon TL net zarar açıklayacağı yönündeki tahminimizden sapma gerçekleşmesindeki ana sebep, 4,5 milyar TL olan parasal kazanç tahminimizin 5,9 milyar TL gerçekleşmesinden kaynaklandı. Şirket 2024YS sonuçlarına kıyasla finansal borcunu 137 milyon TL azalttı ancak net nakit 1. Çeyrekte, 2024YS sonucu olan 23,6 milyar TL'den 18,4 milyar TL'ye geriledi, bu da borçların nispeten normalleşmesiyle net işletme sermayesindeki hafif bozulmadan kaynaklanıyor. Şirketin net nakit/FAVÖK oranı yaklaşık 5,0x oldu. Bu sonuçlarla şirket 3,6x EV/FAVÖK ile uluslararası benzerlerine göre yaklaşık %60 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal performansına dayanarak 834 TL/hisse olan hedef fiyatımızı ve "Outperform" notumuzu koruyoruz. Şirket bugün saat 15:00'te bir konferans görüşmesi düzenleyecek.

Bilanço Değerlendirmesi – PETKM

Şirketin satış hacmi çeyreklik bazda %2,9 ve yıllık bazda %22,2 düşüşle 466 bin ton olarak gerçekleşti. Düzeltilmiş satış hacmi de 351 bin tona gerileyerek çeyreklik bazda %2,0 ve yıllık bazda %20,9 düşüşe işaret etti. Zayıf satış performansı beklentilerimize paralel gerçekleşti. UFRS FAVÖK (enflasyon muhasebesi dahil), 1Ç24'teki sifıra yakın FAVÖK seviyesine ve bir önceki çeyrekteki negatif 25 milyon ABD Doları seviyesine kıyasla negatif 26 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin FAVÖK'ü Mart ayının ikinci yarısında TL'nin değer kaybetmesi ve Ocak-Mart aylarında ürün fiyatlarında gerçekleşen hafif toparlanma sayesinde bir miktar pozitif katkı beklentimiz şirketin 1 milyon ABD Doları stok zararı kaydetmesi nedeniyle negatif 23 milyon ABD Doları olan tahminimizden bir miktar daha zayıf gerçekleşti. İştiraklerden gelen kar katkısı 4Ç24'teki 7 milyon ABD Doları ve 1Ç24'teki 30 milyon ABD Doları seviyesine kıyasla negatif 4,4 milyon ABD Doları olmuştur. Çeyrek içerisinde rafinerilerin faaliyet görünümü 4Ç24'e kıyasla bir miktar daha iyi olsa da Star Rafineri'nin kâr hanesine olumsuz yansımada, rafinerinin UFRS-vergi finansalları arasındaki fark nedeniyle 1Ç özelinde yüksek ertelenmiş vergi giderlerine yol açması etkili olmuştur. Konsolide rakamlarda 14 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşen yüksek ertelenmiş vergi giderleri nedeniyle net kârdaki negatif sapma, faaliyet kârındaki negatif sapmaya kıyasla çok daha yüksek olmuştur. Şirketin nakit akımı yaratımı, büyük ölçüde işletme sermayesindeki 157 milyon ABD Doları artışa bağlı olarak negatif 232 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşirken, yatırım harcamaları bütçesi bu çeyrek için 27 milyon ABD Doları ile sınırlı kaldı. Sonuç olarak, şirketin net borç seviyesi 1Ç25 sonunda hafif bir artışla 1,2 milyar ABD Dolarına yükseldi. Finansal sonuçlara ilk tepki hem karlılık hem de FAVÖK'teki negatif sapma nedeniyle olumsuz olacaktır. Petkim cephesinde küresel trendlerin yansımaları sınırlı kalırken, zayıf talep ortamına rağmen petrokimya karlılık matrislerinde bir miktar toparlanma gözlemlense de hisse için temkinli duruşumuzu koruyoruz.

Bugün Gerçekleşecek Analist Olan Toplantıları

Şirket	Hisse	Tarih	Gün	Saat	Konum
Sabancı Holding	SAHOL	08/05/2025	Perşembe	09:30	Online
Migros	MGROS	08/05/2025	Perşembe	15:00	Online

Açıklanması Beklenen Bilançolar

Hisse Kodu	Hasılat		FAVÖK		Net Kar	
	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus	QNBI	Konsensus
PGSUS	22,562	23,119	1,128	1,219	-2,910	-2,877
ALBRK	-	-	-	-	-	859
DOHOL	-	23,325	-	1,411	-	1,073
BIMAS	147,363	148,046	6,390	6,471	4,500	3,681

Açıklanan Bilançolar

	Satışlar					FAVÖK					Net Kar				
	1Ç25	1Ç24	YD	Kons.	% fark	1Ç25	1Ç24	YD	Kons.	% fark	1Ç25	1Ç24	YD	Kons.	% fark
DITAS	413	516	-20%	-	-	2	-7	-	-	-	-96	-47	105%	-	-
GRTHO	1,665	576	189%	-	-	134	132	1%	-	-	158	90	76%	-	-
TTKOM	45,596	38,545	18%	43,725	4.3%	17,767	13,248	34%	17,407	2.1%	5,134	3,536	45%	3,266	57.2%
MPARK	11,754	10,993	7%	11,500	2.2%	2,944	2,809	5%	2,822	4.3%	1,170	943	24%	969	20.7%
TFNVK	766	960	-20%	-	-	-	-	-	-	-	0	0	18%	-	-
BIZIM	8,777	10,896	-19%	8,715	0.7%	288	-60	-	218	32.3%	-271	-304	-11%	-150	80.8%
PRKAB	3,157	4,390	-28%	-	-	44	93	-53%	-	-	-98	-119	-18%	-	-
MGROS	78,437	72,318	8%	78,708	-0.3%	3,687	864	327%	3,713	-0.7%	981	1,715	-43%	304	222.8%
AKENR	5,073	6,984	-27%	-	-	385	392	-2%	-	-	108	237	-54%	-	-
AKMGY	216	210	3%	-	-	136	143	-5%	-	-	52	129	-60%	-	-
AEFES	44,346	60,160	-26%	43,528	1.9%	3,578	7,377	-52%	4,991	-28.3%	1,725	4,337	-60%	541	218.9%
SAHOL	50,735	53,968	-6%	-	-	21,394	28,163	-24%	-	-	-2,940	-7,411	-60%	-3,137	-6.3%
AKSGY	869	858	1%	-	-	545	583	-6%	-	-	172	702	-76%	-	-
AKSA	6,885	9,172	-25%	6,790	1.4%	952	1,744	-45%	1,083	-12.1%	222	932	-76%	375	-40.8%
SAFKR	270	368	-27%	-	-	58	49	18%	-	-	4	19	-79%	-	-
LOGO	1,046	925	13%	1,026	1.9%	413	310	33%	410	0.7%	730	-49	-	729	0.1%
BRSAN	11,550	16,356	-29%	-	-	307	1,120	-73%	-	-	-284	367	-	-	-
PETKM	17,671	22,881	-23%	17,922	-1.4%	-957	3	-	-515	85.7%	-2,576	1,202	-	-1,736	48.4%