

Yurt Dışı Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)	Sabah Notları
Nasdaq 100 Endeksi	22.175,60	0,05	✓ Bu sabah CDS 246,50 bandında seyrediyor. Borsa İstanbul'da yatay açılış beklentimizle beraber 9660 bandını destek, 9910 seviyesini direnç noktası olarak takip ediyoruz.
Dow Jones Endeksi	44.627,59	0,16	✓ Günün teknik önerileri; GARAN, OYAKC(*), SAHOL, TTKOM. (Detaylar sf:4)
S&P 500 Endeksi	6.145,04	0,25	✓ Haftanın üçüncü işlem gününde Ahlatcı Yatırım 12 Aylık Model Portföyü günlük bazda %1,32 seviyesinde değer kaybederken, BIST 100 endeksi %1,55 seviyesinde negatif bir performans sergilemiştir.
Nasdaq 100 Vadeli Kontratı	22.176,25	0,05	✓ Ayrıca çarşamba günü kapanışlara göre Ahlatcı Yatırım Günlük Teknik Önerileri %0,38 seviyesinde negatif bir performans sergilerken, BIST 100 Endeksi %1,61 seviyesinde negatif bir performans sergilemiştir.
Dow Jones Vadeli Kontratı	44.610,00	-0,23	
S&P 500 Vadeli Kontratı	6.145,25	-0,29	
Ons Altın	2941,02	0,17	
Ons Gümüş	32,81	0,17	
Gram Altın	3435,02	0,27	
Gram Gümüş	38,32338	0,29	
USDTRY Paritesi	36,3279	0,10	
EURTRY Paritesi	37,8899	0,05	
EURUSD Paritesi	1,0431	0,06	
GBPUSD Paritesi	1,2594	0,06	
USDJPY Paritesi	150,27	-0,79	
Yurt İçi Piyasalara İlişkin Veriler	Kapanış	Fark (%)	Borsa İstanbul'da Genele Yayılan Satışlar Hızlandı
Bist 100 Endeksi	9.763,67	-1,55	Küresel piyasalarda geçtiğimiz gün karışık bir seyriz izlenirken, Avrupa borsalarında sert kayıplar dikkat çekti. Alman DAX endeksi %1,80 gerilerken, Fransa ve İspanya'da düşüşler %1'i aştı. Yeni güne başlarken Asya borsalarında ise Çin endeksleri haricinde satıcılı seyriz izleniyor. ABD tarafında ise dün yayımlanan FOMC toplantı tutanakları FED üyelerinin faiz indirimlerinde frene basma isteğini gözler önüne serdi. İstihdam piyasası ve ekonomik aktivitenin güçlü seyrine dikkat çeken üyeler, yeni ekonomi politikalarının belirsizlik yaratmaya devam ettiğinin altını çizdi. Wall Street endekslerinde ise sınırlı iyimserlik korunmaya devam ederken, S&P500 rekorlar kırmaya devam ediyor. Vadeli ABD endekslerini incelediğimizde ise sabah saatlerinde satıcılı seyrin hakim olduğunu söylemek mümkün. Dolar endeksi 107 seviyesinde fiyatlanmaya devam ederken, Japon Yeni sabah saatlerinde dolar karşısında 2 buçuk ayın en güçlü seviyesine yükselerek 150 seviyesini test etti. Değerli metaller cephesinde ise altın 1 haftadır konsolide olduğu bölgenin üzerinde 2950 dolar bandının hemen altında fiyatlanıyor. 2945 dolar üzerindeki günlük kapanışlarda yükseliş ivmesini devam ettirmek isteyebilir. Kademeli olarak yükselişini sürdüren gümüşte ise 32 dolar üzerinde kaldığı sürece 34,50 dolar bandı hedeflenebilir.
Bist 30 Endeksi	10.863,68	-1,66	Haftanın ortasına geldiğimizde Borsa İstanbul'da satışlar derinleşirken, siyasi gelişmelerin fiyatlamalar üzerinde etkili olduğu söylenebilir. Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği Yönetim Kurulu Başkanı Orhan Turan ve Yüksek İstişare Konseyi Başkanı Mehmet Ömer Arif Aras, dernek genel kurulundaki konuşmalarında kullandıkları ifadelerle ilişkin başlatılan soruşturmada adli kontrol şartıyla serbest bırakıldı. Bununla beraber Satışların genele yayıldığı ve 120 milyar TL 'ye yaklaşan işlem hacmi ile gerçekleştiği günde ana endeks 100 günlük hareketli ortalamasının hemen altında bir kapanış gerçekleştirdi. Endekste olası satış baskısının devamı halinde 9650 -9550 destek bölgesi dikkatle takip edilecek. Bugün yurt içinde para, banka ve menkul kıymet istatistikleri ön planda olurken, küresel tarafta ABD'den açıklanacak işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ve Philadelphia FED imalat endeksi rakamları izlenecek.
Bist 100-30 Endeksi	16.759,12	-0,40	
Bist Tüm-100 Endeksi	34.889,46	-1,21	
Bist 100 Endeksi Fiyat/Kazanç Oranı	8,72	2,97	
Bist 100 Endeksi Piyasa/Defter D. Oranı	1,30	-1,79	
Borsa İstanbul Yabancı Takas Oranı	37,18	0,92	
Borsa İstanbul 100 Endeksi Risk Skoru	56,00	-12,50	
Borsa İstanbul Sınai Endeksi Risk Skoru	48,00	0,00	
Borsa İstanbul Bankacılık Endeksi Risk Skoru	44,00	0,00	
Türkiye CDS ve Kredi Notları	Not / Puan	Görünüm	
Türkiye 5 Yıllık Kredi Risk Primi - CDS	246,50	--	
S&P Global Türkiye Not Görünümü	BB-	Durağan	
Fitch Türkiye Not Görünümü	BB-	Durağan	
Moddy's Türkiye Not Görünümü	B1	Pozitif	
Saat	Makro Ekonomik Gelişmeler	Beklenti	Önceki
10:00	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanan	214B	213B
16:30	ABD Philadelphia İmalat Endeksi	19,4	44,3

Sektörlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ Fitch, ABD'nin Yeni Çelik Tarifeleri Piyasalarda Dalgalanmayı Artıracak

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD'nin çelik ve alüminyum ithalatına yönelik yeni gümrük vergilerinin emtia piyasalarındaki oynaklığı artıracağını belirtti.

ABD'nin, 12 Mart'tan itibaren geçerli olmak üzere, çelik ve alüminyum ithalatındaki muafiyet ve kota sistemini kaldırmayı, çeliğe yüzde 25'lik tam gümrük vergisini yeniden getirmeyi ve alüminyum ithalatındaki gümrük vergisini yüzde 10'dan yüzde 25'e çıkarmayı planladığı anımsatıldı.

Açıklamada, ABD'nin iç tüketimi için büyük ölçüde alüminyum ithalatına bağımlı olduğuna ve ithalatın yaklaşık yüzde 70'inin Kanada'dan yapıldığına dikkat çekilerek, bu nedenle en fazla alüminyum piyasasının etkilenmesinin beklendiği vurgulandı. Tarifelerin ABD'de alüminyum fiyatlarını artırmasının muhtemel olduğuna işaret edilen açıklamada, Kanada'nın ABD politikalarını dengelemek için Avrupa'ya alüminyum ihracatını artırabileceği ancak küresel arz ve talep üzerinde önemli etki beklenmediği bildirildi.

Açıklamada, geçmiş tarifelerin ABD alüminyum üretimini etkili şekilde artırmadığına dikkat çekilerek, tarifelerin uzun süre devam etmesinin otomobil ve içecek kutusu üreticileri gibi alüminyum kullanan sektörlerin karları üzerinde baskı yaratabileceği ifade edildi.

Kaynak: gazeteoksijen.com

Şirketlere Dair Haber Akışları - Gelişmeler

➤ FROTO - 2024 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. 24Q4'te 165 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 186,9 milyar TL beklentimizin %10,6 kadar altında şekillenirken piyasadaki konsensüs beklenti olan 167,2 milyar TL'ye paralel bir gerçekleşme gösterdi.

FROTO 24Q4'te 8,7 milyar TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 13,6 milyar TL beklentimizin %36 altında gerçekleşme gösterirken konsensüs beklenti olan 11,8 milyar TL'nin %26 altında gerçekleşti.

Şirket 24Q4'te 11,6 milyar TL net kâr açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanının 11,8 milyar TL'lik kâr beklentisine paralel bir gerçekleşme gösterirken piyasadaki konsensüs beklenti olan 9,2 milyar TL'lik kâr rakamının üzerinde gerçekleşti.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirketin 2023 yılına kıyasla 2024 yılındaki adet bazlı araç satışlarının %7 üzerinde büyüme göstermesini olumlu buluyoruz. 24Q4'te yurt dışına satışı gerçekleşen 1 Ton Ticari Araç ve Ford Courier satışlarındaki artış toplam satış büyümesini önemli oranda destekledi.
- Şirketin operasyonel süreçlerdeki maliyet yönetimi kârlılık üzerinde önemli bir etki yarattı. Şirketin operasyonel maliyetinin hasılatı oranı 23Q4'te %4,25 ve 24Q3'te %4,50 olurken 24Q4'te bu oranın %3,6 seviyesine gerilemesini olumlu buluyoruz.
- Şirketin ayrıca finansal gelirler kaleminin 23Q4 ve 24Q3'e göre büyüme göstermesini ve finansal giderlerin (kur farkı kaynaklı) görece daha yavaş büyümesini olumlu karşıyoruz. Şirketin deprem kaynaklı ertelenmiş vergi geliri net kâr üzerinde pozitif bir katkı sağladı.
- Şirket Türkiye'de toplam otomotiv pazarının %18-25 arasında gerilemesini beklerken 2024 yılına kıyasla Türkiye'den gerçekleşecek yurt dışı satışlarında ve Türkiye'deki üretim adetinde önemli bir yükseliş ivmesi beklemektedir. 2024 yılına kıyasla bu rakam %24-28'lik bir Türkiye üretim artışını beraberinde getirirken Türkiye'den yurt dışı satışların %24-33 seviyesinde büyümesi beklenmektedir. Romanya bölgesinde ise üretim ve satış rakamlarının 2024 yılına paralel bir görünüm çizmesi tahmin edilmektedir. Şirket 2025 yılı beklentilerine göre hasılat kaleminde yüksek tek haneli bir gelir beklentisinin yanı sıra FAVÖK marjının %7-%8 bandında gerçekleşmesini beklemektedir.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Şirketin adetsel bazda artan satış rakamlarına kıyasla içerisinde bulunduğumuz dönemdeki artan rekabet kaynaklı kâr yönetimi karlılıklarda baskılanmanın en önemli gelişmeleri arasında yer almaktadır. Ayrıca parite kaynaklı marjlarda baskının sürmeye devam etmesi ve net parasal pozisyon kazancının diğer çeyreklere göre pozitif yönde ivme kaybı yaşaması kârlılık üzerinde baskı uyandırmaktadır.

Genel Görüşümüz: Şirketin açıklamış olduğu finansalların yanı sıra artan adetsel bazda satış rakamı, maliyet yönetiminin olumlu yansımaları ve finansal giderlerde yaşanan düşüş şirket finansallarını olumlu yönde destekledi. Ayrıca şirketin açıklamış olduğu guidance verilerine göre 2025 yılındaki olumlu perspektif şirkete yönelik beklentileri güçlendirmektedir. Bu paralelde Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. hissesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 1,243.90TL'den 1,322.90TL'ye revize ederek AL önerimizi koruyoruz. İlgili hisse senedine araştırma kapsamımızda yer vermeyi sürdürüyoruz.

Detaylı Raporla Ulaşmak İçin [Tıklayınız](#).

➤ BIMAS - Rekabet Kurumu Kararı

Rekabet Kurumu, 4054 sayılı Kanun'un 16. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi uyarınca Şirketimize 1.295.902.606,94 TL idari para cezası vermiştir. Söz konusu idari para cezasının 5326 sayılı Kanunun 17. maddesinin 6. fıkrası gereğince %25 indirimli şekilde uygulanması halinde ceza tutarı 971.926.955,21 TL olacaktır. Şirketimize tebliğ edilen karar gerekçeli karar niteliğinde olmayıp, henüz cezanın gerekçesine ilişkin detaylar şirketimize ulaşmamıştır.

Gerekçeli karar Şirketimize henüz iletilmemiş olmasına rağmen, haberde yer alan ifadelerden, bahse konu cezanın, Şirketimizde yürütülen inceleme esnasında sağlık sorunu nedeniyle izinde bulunan ve Şirket kararlarını etkilemeyecek pozisyonundaki bir personelin, kişisel telefonunda bulunan mesajlaşma uygulamasındaki yazışmalarını silmesinden dolayı verildiği anlaşılmaktadır. Söz konusu yazışmalar geri getirilmesine ve bu yazışmalarda rekabet hukukuna aykırı herhangi bir içerik bulunmamasına rağmen verilen bu ceza hakkaniyetsizdir. Şirketimizin tüm hesaplarında, yöneticilerimizin tüm yazışma ve uygulamalarında ceza verilmeye neden olacak hiçbir ibare ve eylem asla yer almamaktadır. Şirketimiz şeffaflık, hesap verilebilirlik ve rekabet ilkelerine uygun hareket etme konusunda son derece hassas ve disiplinlidir.

Not: Şirket Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak araştırma kapsamımızda yer almamaktadır.

Günlük Model Portföyde Yer Alan Hisseler

Hisse	Öneri Tarihi	Kapanış	Zarar Kes	1. Hedef	2. Hedef
GARAN	20.02.2025	128,30	126,40	130,20	132,80
OYAKC	20.02.2025	27,12	26,71	27,53	28,07
TTKOM	20.02.2025	49,46	48,72	50,20	51,20
SAHOL	20.02.2025	99,30	97,80	100,80	102,80

*OYAKC katılım endeksinde tabidir.

Haftalık Model Portföyde Yer Alan Hisseler

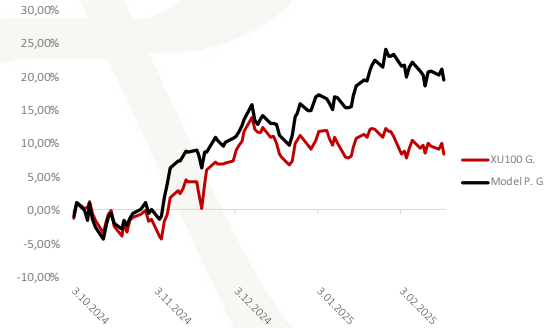
Hisse	Öneri Tarihi	Hisse Kapanış	Zarar - Kes	Hedef Fiyat Aralığı
EKGYO	17.02.2025	14,06	13,55	14,50 14,90
HTTBT	17.02.2025	37,48	38,88	38,68 39,82
KAREL	17.02.2025	8,69	8,44	8,99 9,26
MGROS	17.02.2025	583,00	564,50	600,00 618,00
YKBNK	17.02.2025	28,70	27,82	29,50 30,38

*HTTBT ve KAREL katılım endeksinde tabidir.

12 Aylık Model Portföyde Yer Alan Hisseler ve Performansı

Hisse	Coverage Tarihi	Kapsam	Öneri	Öneri	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Tüm Z. Getiri	Kapanış
ASELS	3.10.2024	Model P.	GG	56,11	90,40	7,88%	49,35%	83,80
BRISA	3.10.2024	Model P.	AL	84,90	120,29	49,89%	-5,48%	80,25
CIMSA	3.10.2024	Model P.	GG	32,12	48,35	-6,48%	60,96%	51,70
EKGYO	6.12.2024	Model P.	AL	13,38	19,78	42,30%	3,89%	13,90
ISCTR	6.12.2024	Model P.	AL	13,95	19,80	38,08%	2,80%	14,34
MAVI	3.10.2024	Model P.	AL	85,60	124,80	81,40%	-19,63%	68,80
MGROS	3.10.2024	Model P.	AL	431,99	631,50	11,97%	30,56%	564,00
PGSUS	3.10.2024	Model P.	AL	225,10	334,42	37,96%	7,69%	242,40
TCELL	3.10.2024	Model P.	AL	87,18	132,88	26,67%	20,33%	104,90
TOASO	3.10.2024	Model P.	AL	200,30	291,91	44,30%	1,00%	202,30

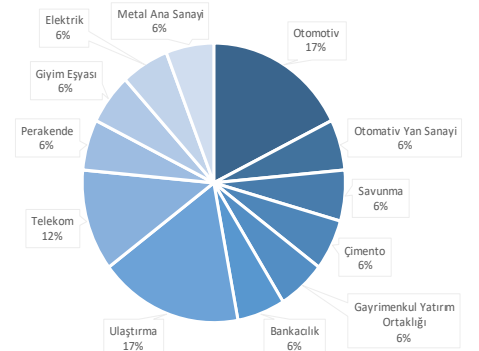
Bist100 ve Model Portföy Performans Görünümü



Araştırma Kapsamında Yer Alan Hisseler ve Performansı

Hisse	Coverage Tarihi	Kapsam	Öneri	Öneri	Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri	Tüm Z. Getiri	Kapanış
ASTOR	31.10.2024	Araştırma K.	AL	79,20	115,64	1,53%	43,81%	113,90
EREGL	23.10.2024	Araştırma K.	AL	23,10	29,23	28,20%	-1,30%	22,80
FROTO	8.11.2024	Araştırma K.	AL	990,92	1.322,90	41,49%	-5,64%	935,00
TAVHL	24.10.2024	Araştırma K.	AL	226,60	308,90	22,09%	11,65%	253,00
THYAO	15.11.2024	Araştırma K.	AL	286,50	425,96	33,84%	11,08%	318,25
TTKOM	7.11.2024	Araştırma K.	AL	45,46	68,79	39,08%	8,80%	49,46
TTRAK	30.10.2024	Araştırma K.	TUT	692,34	941,89	44,79%	-6,04%	650,50

Araştırma Kapsamında Yer Alan Şirketlerin Sektörel Ağırlığı



Borsa İstanbul 100 Endeksi Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 100 Endeksi haftanın üçüncü işlem gününde yüzde -1,55 oranında geri çekilerek günü 9763 puan seviyesinden tamamladı. Güne yatay başlangıç yapan endekste öğleden sonra başlayan satış baskısı ile geri çekilme hızlanırken, günü gördüğü en düşük seviyelerden kapattı. Ana endekste toplam işlem hacmi 119 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, seans içerisinde en yüksek 9953 puan test edildi. Yeni güne başlarken endekste satış baskısının devamında sırasıyla 9660 ve 9590 seviyeleri takip edilebilir. Olası bir yükseliş hareketinde ise önce 9820 ardından 9910 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.



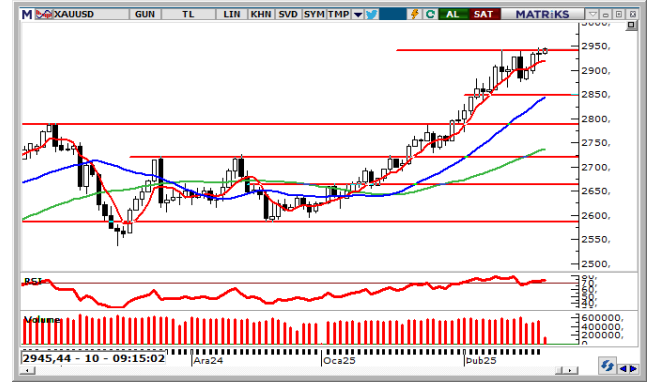
VIOP 30 Endeks Kontratı Teknik Görünümü

Borsa İstanbul 30 Endeks Şubat Kontratı Çarşamba gününü yüzde -2,13 değişim ile 10939 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde endeks en düşük 10930 seviyesini görürken en yüksek 11216 seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul 30 Endeks Şubat Kontratı 'nda bugün 10995 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 11045 ve 11090 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 10850 öncelikli destek olurken 10780 ve 10700 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Ons Altın Teknik Görünümü

Ons Altın Perşembe günü sabah saatlerinde yüzde 0,15 değişim ile 2940,46 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 2932,47 seviyesini görürken en yüksek 2944,25 seviyesine ulaştı. Ons Altın 'nda bugün 2945,65 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 2950,84 ve 2957,44 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 2933,87 öncelikli destek olurken 2927,27 ve 2922,08 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



EURUSD Teknik Görünümü

EURUSD Paritesi Perşembe günü sabah saatlerinde yüzde 0,03 değişim ile 1,0427 seviyesinden işlem görmektedir. Gün içerisinde endeks en düşük 1,0419 seviyesini görürken en yüksek 1,044 seviyesine ulaştı. EURUSD Paritesi 'nda bugün 1,0438 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 1,0449 ve 1,0459 seviyeleri direnç noktası olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 1,0417 öncelikli destek olurken 1,0408 ve 1,0397 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVYSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar” Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.