

BIST100 endeksinde volatilité yüksek seyrediyor...

- ABD borsalarında Trump belirsizliği, endekslerin volatilitesi üzerindeki etkisini göstermeye devam ediyor. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %2,69 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %4,00'lük sert düşüşle haftaya başladı.
- Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, son işlem gününü %0,81 düşüşle 10.422 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,07 yükselişle 9.906 puandan tamamladı. Dün endeksten 1,8 milyar TL'lik para çıkışı gerçekleşti.
- Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %8,4'ünü açığa satış işlemleri oluşturdu. **Detaylı tabloya bültenimizin [dördüncü sayfasından ulaşabilirsiniz.](#)**
- TÜİK verilerine göre, Ocak ayında sanayi üretim endeksi yıllık bazda %1,2 arttı. 3 aylık dönemde sanayi üretimi %3,5 büyümeye gösterdi. Sanayi üretimi aylık bazda ise %2,3 azalarak Nisan 2024'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Şubat ayına ilişkin takip ettiğimiz öncü göstergelerde karışık bir seyir dikkat çekiyor.

Ne Bekliyoruz...

- Küresel piyasalarda gözler ABD'de açıklanacak olan kritik verilerde olacak. Çarşamba açıklanacak olan ABD enflasyon verisi kritik önem taşıyor. Bi süredir devam eden Trump söylemleri, enflasyon ile mücadele ve piyasadaki resesyon endişelerinin gölgesinde kalan ABD piyasaları için beklenti altında açıklanacak olan veri alım iştahını canlandırmak adına önemli bir katalist olabilir. Veri öncesinde piyasalarda volatilitenin yüksek seyredebileceğini düşünüyoruz.
- BIST 100 endeksinde geçtiğimiz hafta yaşanan %8'lik yükselişin ardından denge arayışı haftanın ilk işlem gününde sürdü. Endekste 10.700-10.800 bölgesini kısa vadede direnç olarak takip ederken, Türkiye'nin 5y vadeli kredi risk priminde (264,2bps) ve BIST 100 cari F/K oranındaki yükseliş dikkat çekiyor.
- Yurt içi piyasalarda bugün tüketici davranışları açısından izlenen perakende satış rakamları ön planda olacak. Ayrıca, 4Ç24 konsolide finansal sonuçların son günü olması nedeniyle seans sonrası birçok şirketin sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. Küresel piyasalarda dün yaşanan sert satış dalgasının ardından, yeni güne yurt içi piyasalarda zayıf bir başlangıç görebileceğimizi düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye Perakende Satışlar

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,222	280
XK100 / XK100	9,906	272
XU100 / XU100	10,422	286
Günlük Değişim XKTUM		-0.33%
Günlük Değişim XK100		0.07%
Günlük Değişim XU100		-0.81%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL57,366 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL48,954 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL117,741 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,777.0 mn
XKTUM Dolaşım dakiHisse Oranı	33.99%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL38,652 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	3.92%	7.86%
3A / 12A	6.27%	9.90%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
BMAS	6,458	-6.76%
ASELS	5,686	1.94%
TUPRS	4,528	1.50%
EREGL	3,829	-1.45%
PEHOL	2,865	9.99%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
KUYAS	27.50	10.00%
PEHOL	18.72	9.99%
DAGHL	48.30	9.97%
İNV	43.68	9.97%
ACSEL	117.40	9.93%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
NATEN	44.76	-9.65%
BMAS	517.00	-6.76%
KZBGY	5.28	-5.71%
ARDYZ	30.68	-5.60%
OZRDN	9.75	-5.25%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Bim Birleşik Mağazalar <BİMAS Tİ, 703,00 TL, AL> Rekabet Kurumu Soruşturması açıldı.

Rekabet Kurumu tarafından aralarında şirketin de bulunduğu çeşitli perakende şirketleri ve tedarikçilerine yönelik iki soruşturma açıldığı duyuruldu. Şirket'in güncel 14,4 milyar TL net borcu bulunmaktadır.

Ülker Bisküvi <ULKER Tİ> 4Ç24 Finansal Sonuçları

Ülker <ULKER Tİ> 4Ç24'te 22.445 milyon TL net satış geliri (y/y %7), 4.043 milyon TL FAVÖK (y/y %12) ve 2.722 milyon TL net kar (y/y %60) açıkladı. Açıklanan sonuçlar sırasıyla piyasa beklentilerinin %7, %12 ve %65 üzerinde gerçekleşti. Net karın beklentilerin %65 üzerinde gerçekleşmesinde; i) etkin maliyet yönetimi ve ii) azalan finansman maliyetinin olumlu katkısı etkili olmuştur. Şirket'in FAVÖK marjı 0,8 baz puan artışıyla %18'e yükselmiştir. Net borç %20 düşüşle 21.696 milyon TL olurken, net borç/FAVÖK çarpanı 1,39x olmuştur. Serbest nakit akımındaki olumlu görünüm ise dikkat çekiyor. Azalan net borç, güçlü operasyonel performans, artan FAVÖK marjı ve pozitif serbest nakit akımına piyasa tepkisinin olumlu olabileceğini düşünüyoruz. Son 12 aylık verilere göre şirket hisseleri 6,14x F/K ve 4,30x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirket, son 1 yılda BIST 100 endeksinin %2,40 altında performans göstermiştir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Yayla Gıda <YYLGD Tİ> pay geri alım programı kapsamında 101 bin adet payı ortalama 9,35 TL fiyattan geri aldı.

Investco Holding <INVES Tİ> pay geri alım programı kapsamında 3,5 bin adet payı ortalama 235,42 TL fiyattan geri aldı.

Gedik Yatırım <GEDİK Tİ> pay geri alım programı kapsamında 55 bin adet payı ortalama 7,51 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH Tİ> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 19,79 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	BIMAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	517.0
Kapanış (USD/hisse)	14.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	313,922
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,611
Firm a Değeri (milyon TL)	328,371
Serm aye (milyon TL)	607
Halka Açıklık Oranı (%)	60

Piyasa Bilgileri	ULKER Tİ
Kapanış (TL/hisse)	123.0
Kapanış (USD/hisse)	3.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	45,421
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,246
Firm a Değeri (milyon TL)	67,117
Serm aye (milyon TL)	369
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	LKMNH Tİ
Kapanış (TL/hisse)	19.8
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,283
Piyasa Değeri (milyon USD)	117
Firm a Değeri (milyon TL)	5,311
Serm aye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

İlaç Sektörü Daralma Riskiyle Karşı Karşıya

İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası (İEİS) Genel Sekreteri Savaş Malkoç, ilaç sektörünün, mevcut fiyatlandırma politikaları, artan maliyetler ve düşük kur ayarlamaları nedeniyle ciddi bir daralma sürecine girdiğini belirtti.

2024 yılı Aralık ayında ilaç sanayi üretiminde %19.6'lık bir düşüş yaşanırken, yıllık bazda gerileme %7.3'e ulaştı. Mevcut fiyatlandırma sisteminde kullanılan Euro kuru 21.67 TL seviyesinde kalırken, piyasadaki güncel Euro kuru 40 TL'ye yaklaşmış durumda. Bu dengesizlik, ilaç üretiminde sürdürülebilirliği tehdit ederken, tedarik sorunlarına yol açabilir. Malkoç, sektörün ayakta kalabilmesi için fiyatlandırma reformunun acilen hayata geçirilmesi gerektiğini vurguladı.

Piyasa Bilgileri	SELEC TI
Kapanış (TL/hisse)	68.9
Kapanış (USD/hisse)	1.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	42,787
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,174
Firma Değeri (milyon TL)	37,120
Sermaye (milyon TL)	621
Halka Açıklık Oranı (%)	15

Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

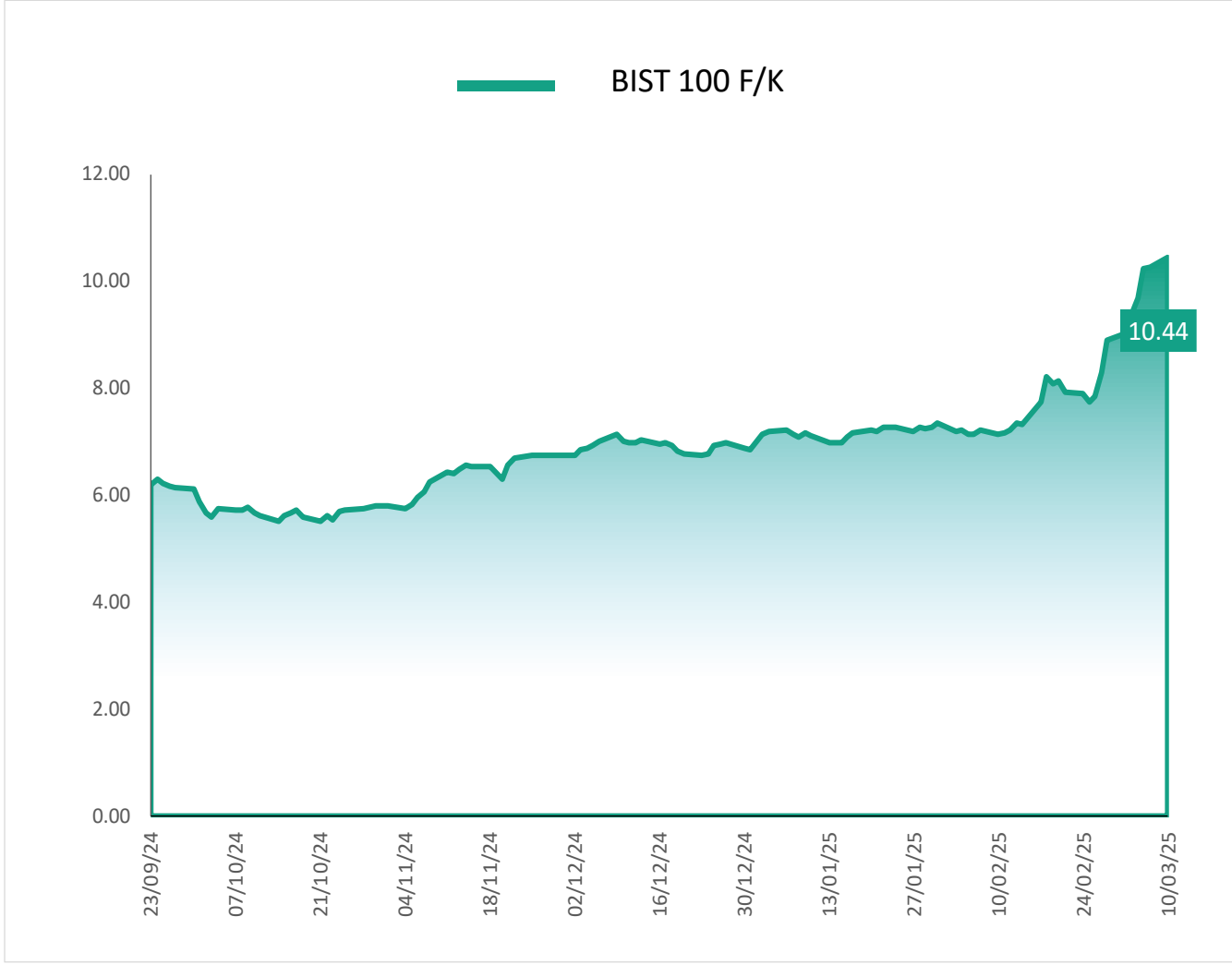
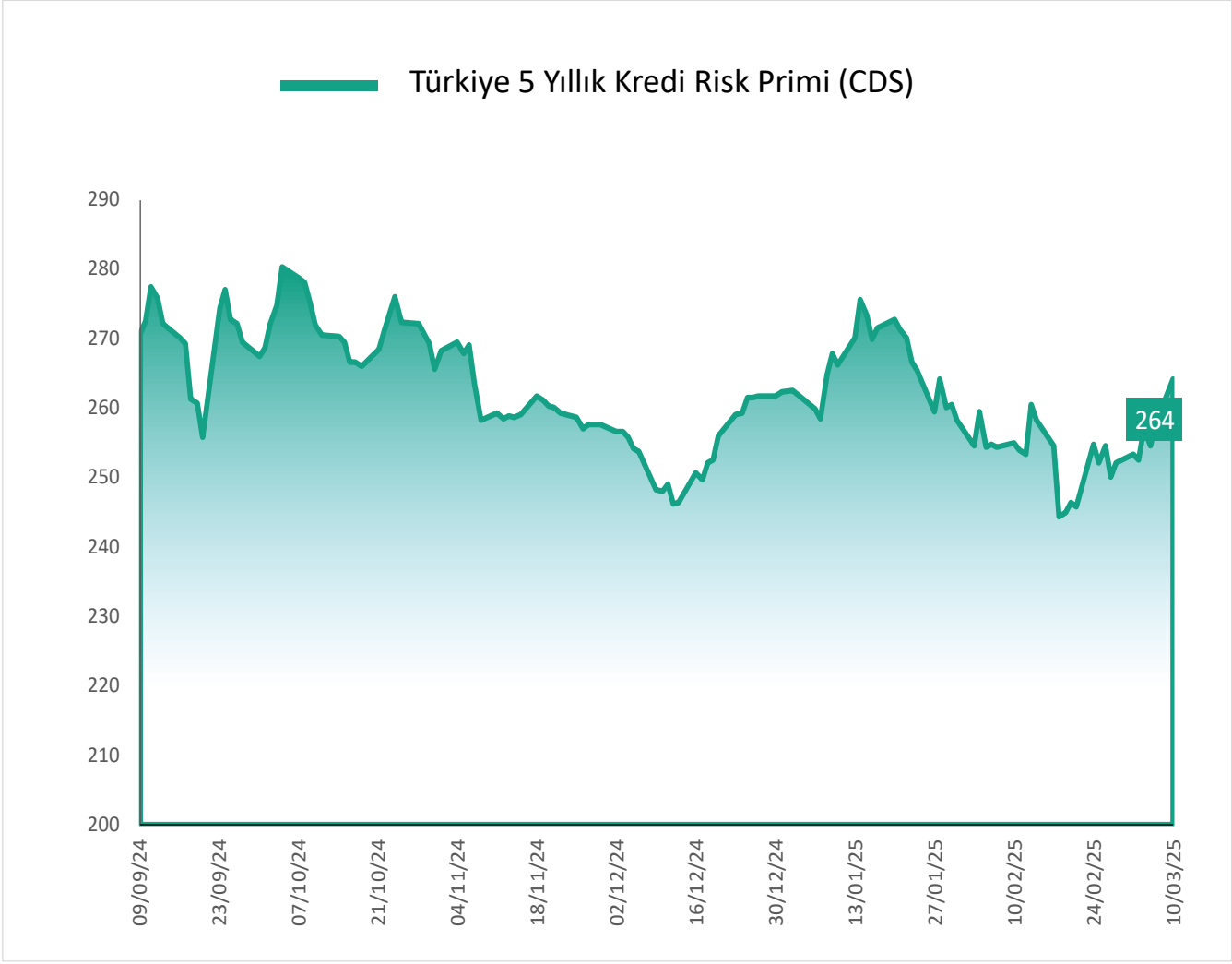
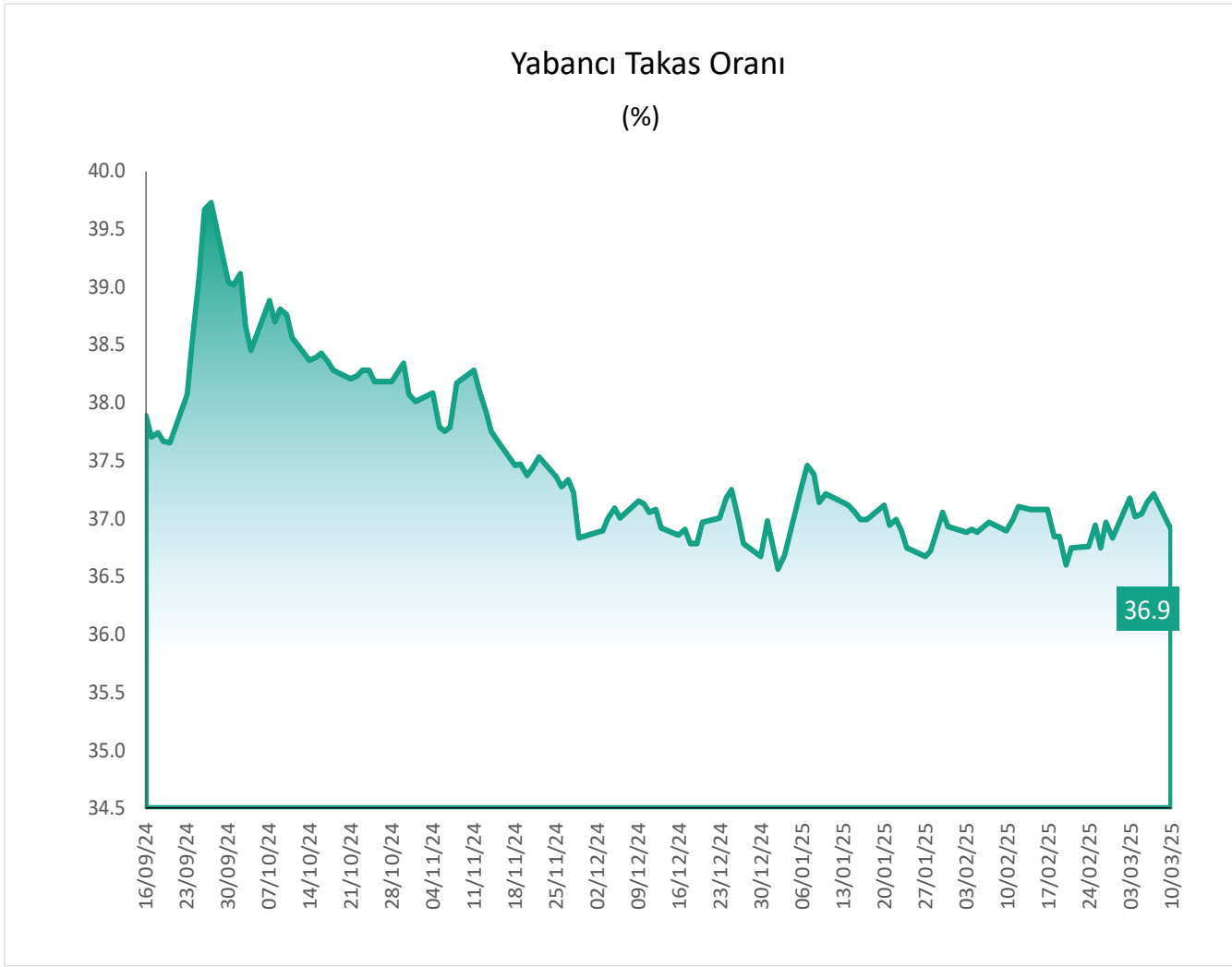
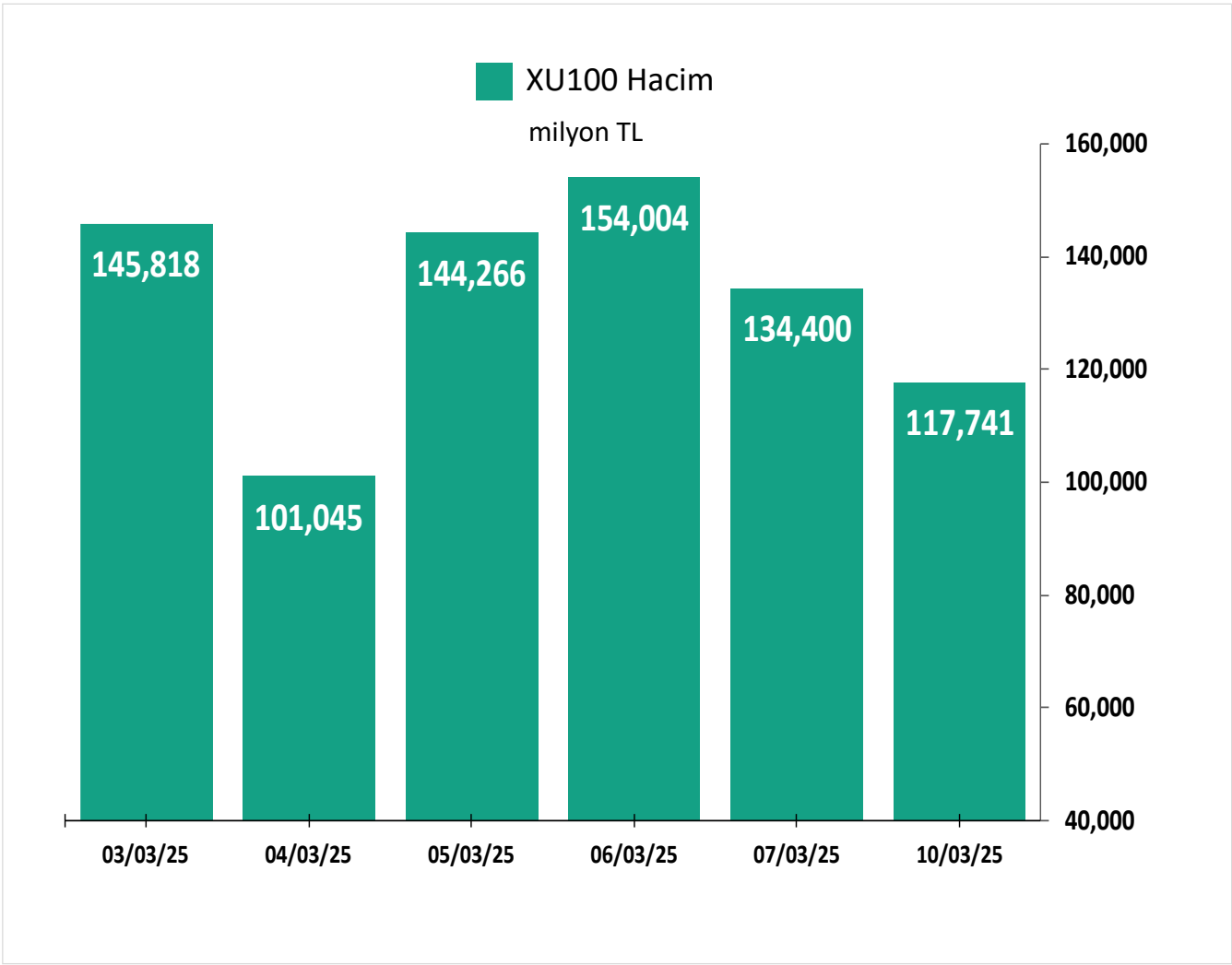
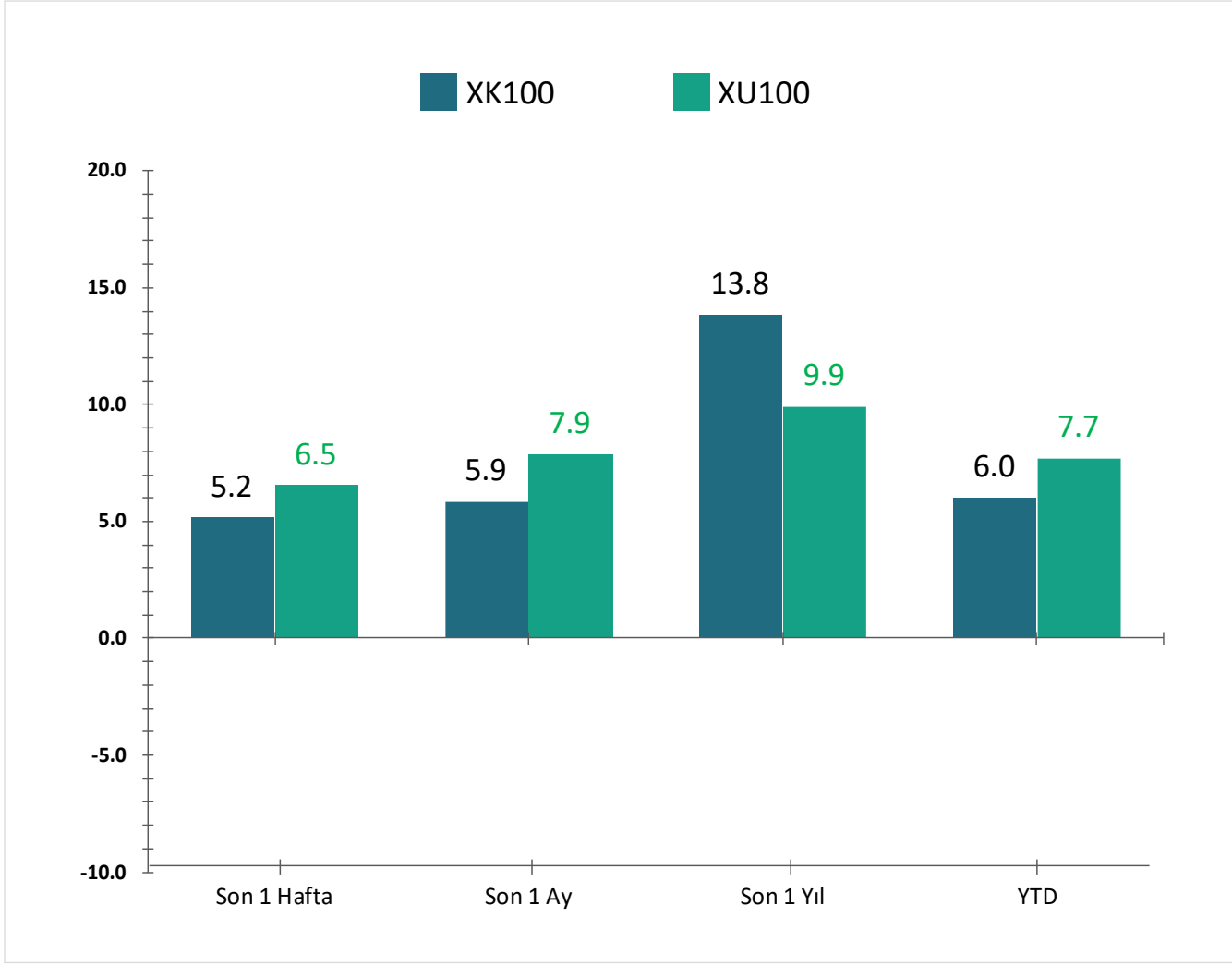
 Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı %	Günlük Değ. %
Bin Birleşik M ağazalar	BIMAS	6,458	1,379	21.35%	-6.76%
Doğuş Otom otiv	DOAS	773	80	10.32%	0.31%
Kontrol m atık Teknobji	KONTR	1,112	107	9.66%	3.57%
Kardem ir (D)	KRDMD	2,341	220	9.38%	1.08%
Tüpraş	TUPRS	4,528	392	8.66%	1.50%
Oyak Ç m ento Fabrikaları	OYAKC	461	39	8.44%	-0.36%
Petkim	PETKM	2,094	169	8.08%	1.86%
Aselsan	ASELS	5,686	368	6.46%	1.94%
Gübre Fabrikaları	GUBRF	1,812	108	5.96%	2.58%
M ia Teknobji	MIATK	2,038	121	5.92%	7.63%
M avi Giyim	MAVI	373	22	5.78%	-1.39%
Enerjisa Enerji	ENJSA	314	16	4.96%	-1.06%
Ereğli Dem ir Çelik	EREGL	3,829	155	4.04%	-1.45%
Vestel	VESTL	231	7	3.04%	-0.90%

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma a, BIST



Grafikler





Finansal Takvim

Finansal Takvim - 4Ç24 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Mart 2024							
BIMAS	11.03.2025	134,216	11,137	6,442	135,272	6,485	6,078

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (milyon TL)	Ortalama Hacim (milyon TL)	F/K		FD/FAVÖK	
								24T	25T	24T	25T
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	24.44	33.70	%38	AL	171,080	4,898	11.65	6.96	9.88	5.63
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	333.00	461.00	%38	AL	459,540	11,480	4.66	3.15	5.49	3.81
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	276.75	355.00	%28	AL	138,375	2,112	12.85	8.79	8.11	6.02
Kimya											
Aksoy	AKSA	13.30	15.40	%16	AL	51,671	352	33.27	24.47	10.93	8.29
Perakende											
Bin Birleşik Mağazalar	BIMAS	517.00	703.00	%36	AL	313,922	3,346	17.62	13.34	15.73	11.29
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	141.70	191.00	%35	AL	273,027	3,543	9.32	5.31	3.26	2.35
Sağlık											
Millî Sağlık Hizmetleri	MPARK	346.50	544.60	%57	TUT	66,186	155	12.60	10.59	6.81	4.81
Lokman Hekim	LKMNH	19.83	26.80	%35	AL	4,283	18	25.50	10.52	7.57	5.26
Savunma											
Aselsan	ASELS	110.30	124.00	%12	AL	502,968	6,969	40.08	29.12	19.47	13.60
Araştırma Kapsamı				%33							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
10 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	Sanayi Üretimi (Yıllık)		7,00%
13:00	Euro Bölgesi		Eurogroup Toplantısı		
11 Mart 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	Perakende Satışları		13,5%
17:00	ABD	Ocak	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	7,710M	7,600M
19:00	ABD		WASDE Raporu		
12 Mart 2025 - Çarşamba					
10:00	ABD	Ocak	Cari Hesap- milyar USD	3.25	4.65
14:00	ABD		OPEC Aylık Rapor		
15:30	ABD	Şubat	TÜFE (Yıllık)	2,9%	3,0%
15:30	ABD	Şubat	TÜFE (Aylık)	0,3%	0,5%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	3,2%	3,3%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,4%
13 Ocak 2025 - Perşembe					
12:00	ABD		IEA Aylık Rapor		
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,6%	-1.1%
14:00	Türkiye	Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Kararı (PPK) Toplantı Özeti		
14:30	Türkiye		Döviz Rezervleri		
15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	226K	221K
15:30	ABD	Şubat	ÜFE (Yıllık)		3,5%
15:30	ABD	Şubat	ÜFE (Aylık)	0,3%	0,4%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek ÜFE	0,3%	0,3%
14 Mart 2025 - Cuma					
17:00	ABD	Mart	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi		%3,5

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Muhammet Çakmak
UZMAN
Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
KIDEMLİ UZMAN
Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

YASAL UYARI

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

İletişim ve Haberleşme için:

✉ arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr