

Borsa İstanbul'da temkinli seyir sürüyor...

- Dün ABD borsalarında teknoloji hisseleri öne çıkarken, Alphabet ve Apple'ın sert yükselişi Nasdaq Composite'i yukarı taşıdı. Nasdaq %1,03, S&P 500 ise %0,51 yükselişle günü tamamladı. Alphabet hisseleri, Google'ın hem Chrome tarayıcısını korumasına hem de Apple ile iş birliğini sürdürmesine izin veren federal mahkeme kararının ardından %9 yükseliş gerçekleştirdi. Dün gelen istihdam verileri ise, özellikle özel sektör işten çıkarmalarının geçen yıla göre belirgin şekilde arttığını ortaya koydu. Genel olarak bakıldığında Eylül ayının tarihsel olarak zayıf bir performans dönemine denk gelmesi, piyasaların temkinli kalmasına neden oluyor.
- BIST 100 endeksi, yurt içindeki siyasi gelişmeler ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon verisinin etkisiyle %1,29 düşüşle 10.738 puandan günü kapattı. Gün içinde 10.612 puana kadar gerileyen endeks, 55 günlük üssel hareketli ortalamanın bulunduğu 10.629 seviyesinden gelen tepki alımlarıyla kısmen toparlandı. Zayıf seyre karşın endekste 149 milyon TL ile sınırlı para çıkışı izlendi. Türkiye'nin 5 yıl vadeli kredi risk primi (CDS) 271 baz puanda dengelenmeye çalışırken, TL tahvil piyasasında satış baskısı devam etti. Faiz tarafında 5 yıl vadeli tahvil %1,83, 10 yıl vadeli tahvil ise %1,32 yükseldi.
- TÜİK verilerine göre Ağustos 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %2,04 artışla yıllık bazda %32,95'e geriledi. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %1,70 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %1,80 artması yönündeydi. Ağustos ayında kuraklık risklerinin artmasıyla birlikte gıda ve alkolsüz içecekler grubu, 0,72 baz puan ile enflasyona en yüksek katkıyı sağlayan kalem oldu. büyüme rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi ve iç gündemdeki haber akışının yoğunlaşması sonrası, daha önce 300 baz puan seviyesinde olan faiz indirimi beklentimizi 200 baz puana **revize ediyoruz.** 

Ne Bekliyoruz...

- İç gündemdeki haber akışının yoğunlaşması, beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi ve TCMB'nin faiz indirim boyutuna ilişkin aşağı yönlü revizyonlar, risk iştahı üzerinde baskı oluşturuyor. Bu gelişmeler ışığında, 11 Eylül'de TCMB'nin 200 baz puan faiz indirimi yapmasını, sonraki iki toplantıda ise 300'er baz puanlık indirimlerle sürece devam etmesini bekliyoruz. Teknik tarafta, son iki işlem gününde öne çıkan 55 günlük üssel hareketli ortalama olan 10.629 ile 10.480 seviyeleri destek; yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 10.880 ve 11.000 puan seviyeleri direnç olarak izlenebilir.
- Önümüzdeki dönemde yoğun makroekonomik veri akışı ile siyasi ve sosyal gelişmelerin seyri endeksin yönü açısından belirleyici olacak. Ayrıca TCMB'nin net döviz rezervleri, TL tahvil piyasasındaki eğilim ve kredi risk primindeki hareketler piyasa dinamikleri açısından kritik önem taşıyor. Yurt içinde bugün, haftalık menkul kıymet istatistikleri ile reel efektif döviz kuru (REK) verileri takip edilecek.
- Yeni güne başlarken ABD vadelilerinde hafif alımların olduğunu, Avrupa vadelilerinin yatay başladığını, Asya borsalarının ise karışık bir seyir izlediğini takip ediyoruz. Eylül ayının tarihsel olarak piyasalarda zayıf geçtiğini hatırlatırken, bu dönemde volatilitenin artabileceğini ve defansif sektörlerin ön planda kalmaya devam ettiğini öngörüyoruz. Piyasalar için bir sonraki kritik eşik yaklaşan tarım dışı istihdam verisi olurken, dün açıklanan özel sektör verilerinde işten çıkarmaların geçen yıla kıyasla belirgin şekilde arttığını görüyoruz. Bu gelişme, şirketlerin maliyet baskıları ve ekonomik yavaşlama sinyalleri karşısında istihdamı korumakta zorlandığını gösterirken, iş gücü piyasasındaki soğumanın bir yandan Fed'in faiz indirimi beklentilerini güçlendirdiğini, diğer yandan tüketim ve büyüme üzerinde baskı riskini artırdığını değerlendiriyoruz. Günün ajandasında ise ADP tarım dışı istihdam ve imalat PMI verilerini takip edeceğiz.

Ekonomik Takvim

- 14:30- Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru
- 15:15- ABD ADP Tarım Dışı İstihdam

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	12,428	302
XK100 / XK100	12,058	293
XU100 / XU100	10,738	261
Günlük Değişim XKTUM	0.43%	
Günlük Değişim XK100	0.23%	
Günlük Değişim XU100	-1.29%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL63,672 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL54,121 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL152,619 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,423.7 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	36%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL56,536 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-2.30%	1.92%
3A / 12A	22.88%	30.48%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	7,240	-0.07%
ASELS	4,870	2.64%
TUPRS	3,912	0.47%
BIMAS	2,445	0.20%
TEHOL	2,147	-2.51%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
INGRM	458.00	9.96%
IZINV	83.50	9.94%
TRHOL	337.50	9.40%
GRTHO	492.00	9.21%
KRONT	17.12	9.04%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
BRISM	16.07	-9.72%
RODRG	30.50	-7.52%
SNGYO	4.73	-4.25%
TURGG	36.48	-4.15%
KRDMA	36.00	-3.74%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

eBebek Mağazacılık <EBEBK TI> Ağustos 2025 ziyaretçi sayılarını açıkladı.

Şirket tarafından Ağustos ayına ilişkin olarak açıklanan verilere göre; Türkiye'deki mağazalara gelen ziyaretçi sayısı Ağustos 2025'te 4,59 milyon olarak gerçekleşirken (Ağustos 2024: 4,12 milyon), yıllık bazda %11,4 artış kaydedildi. Ocak-Ağustos 2025 döneminde toplam mağaza ziyaretleri 35,11 milyona ulaşarak geçen yılın aynı dönemine göre %5,8 yükseldi. Öte yandan, ebebek.com ziyaretçi sayısı Ağustos 2025'te 10,45 milyon seviyesinde kaldı (Ağustos 2024: 10,46 milyon) ve yıllık bazda %0,1 geriledi. Ancak Ocak-Ağustos 2025 döneminde toplam site ziyaretleri 91,72 milyona ulaşarak bir önceki yıla göre %6,6 artış gösterdi.

EBEBEK için 12 aylık hedef fiyatımızı 67 TL ve tavsiyemizi “AL” yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2025T'ye göre 3,28 FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Horoz Lojistik <HOROZ TI> Temu ile iş birliği anlaşmasına vardı.

Şirket, e-ticaret platformu Temu ile yurt içinde gerçekleştireceği işlemlerde ürün teslimatına yönelik anlaşma sağladı. Böylelikle Temu üzerinden satılan 30 KG ve üzeri ürünlerin yurt içinde hızlı ve güvenli taşınması sağlanacak olup, bu işbirliğinin şirketin gelecek finansallarına ve karlılığına olumlu etki göstermesi beklenmektedir.

SDT Uzay <SDTTR TI> iştiraki BKM Bursa Kalıp 3,95 milyon dolarlık sözleşme imzaladı.

Şirket, %95 iştiraki BKM Bursa Kalıp'ın yurt içinde yerleşik bir müşteri ile havacılık alanında 3,95 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladığını açıkladı. Teslimatların 2027 ve 2028 yıllarında yapılması planlanmaktadır. Bahsi geçen tutar SDT Uzay'ın 2024 yılı hasılatının yaklaşık %9'una tekabül etmekte olup şirketin gelecek finansallarına olumlu yansıması öngörülmektedir.

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	53.5
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,560
Piyasa Değeri (milyon USD)	208
Firma Değeri (milyon TL)	9,527
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	HOROZ TI
Kapanış (TL/hisse)	60.4
Kapanış (USD/hisse)	1.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,465
Piyasa Değeri (milyon USD)	133
Firma Değeri (milyon TL)	7,574
Sermaye (milyon TL)	90
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	SDTTR TI
Kapanış (TL/hisse)	201.4
Kapanış (USD/hisse)	4.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,681
Piyasa Değeri (milyon USD)	284
Firma Değeri (milyon TL)	11,600
Sermaye (milyon TL)	58
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 36,6 bin adet payı ortalama 19,46 TL fiyattan geri aldı.

Bor Şeker <BORSK TI> pay geri alım programı kapsamında 8,9 bin adet payı ortalama 23,6 TL fiyattan geri aldı.

Akiş Gayrimenkul <AKSGY TI> pay geri alım programı kapsamında 250 bin adet payı 7,47 - 7,5 TL fiyat aralığından geri aldı.

PanelSan Çatı <PNLSN TI> pay geri alım programı kapsamında 2 bin adet payı 40,3 - 40,4 TL fiyat aralığından geri aldı.

Boğaziçi Beton <BOBET TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı ortalama 19,9 TL fiyattan geri aldı.

Global Yatırım Holding <GLYHO TI> pay geri alım programı kapsamında 500 bin adet payı ortalama 9 TL fiyattan geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı ortalama 25,40 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	BORSK TI
Kapanış (TL/hisse)	24.2
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,818
Piyasa Değeri (milyon USD)	142
Firma Değeri (milyon TL)	5,778
Sermaye (milyon TL)	240
Halka Açıklık Oranı (%)	29

Piyasa Bilgileri	AKSGY TI
Kapanış (TL/hisse)	7.5
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	17,992
Piyasa Değeri (milyon USD)	438
Firma Değeri (milyon TL)	19,246
Sermaye (milyon TL)	2,415
Halka Açıklık Oranı (%)	44

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Özel hastanelerde GSS başvuruları dibe vurdu.

Özel hastanelerde Genel Sağlık Sigortası kapsamındaki başvuru sayısı 2015 yılındaki 90 milyonluk zirvesinin ardından düşüşünü sürdürüyor. Bu kapsamda 2025'in ilk 5 ayında bir önceki yıl aynı döneme göre %8,16 oranında düşüş gerçekleşti 2024 yılı sonunda 66 milyona kadar inen başvuru sayısı 2010 yılından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Uzun süredir başvuru sayısı 80 milyonun üzerinde seyredirken, toplam başvurular içinde 2010'da %26 olan ağırlık 2024 sonunda %10 seviyesine düştü.

Özel Hastaneler Platformu Başkanı Ömer Yavuz Namlı, SUT fiyatlarının “matematik olarak” tutmadığını, sadece kapanmalar değil, yakın zamanda 10'a yakın hastanenin konkordato ilan ettiğini söyledi. Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyatlarının ilk uygulama başladığında, asgari ücret 403 TL iken özel hastane muayenesi için verilen tutarın 26 TL olduğunu söyleyen Namlı, bugün 22 bin TL'lik asgari ücrete karşılık sadece 130 TL'lik bir muayene ücretinin SGK tarafından ödendiğini kaydetti. Maliyetlerin SGK'nın ödediği tutarların çok üzerinde olduğu bir ortam nedeniyle Hastanelerin SUT ile çizilen sınırlar dışında ilave ücretler talep etmesi uygulamalarının gözlemlendiğini belirtirken, “İki seçenekli bir durum ortaya çıkıyor, ya yaşamak, hayatta kalmak için vatandaşın alacaksınız, kural ihlal edeceksiniz, ya da kapanacaksınız. Çünkü maliyetler karşılanamıyor, her hastada zarar ediliyor” diye konuştu. Ayrıca merkezi planlamada kamu hastanelerinin öncelikli olmasının da rekabet güçlerini kirdiğini belirten Namlı, ekonomik koşullar nedeniyle de hasta sayısının hızla azaldığını belirtti.

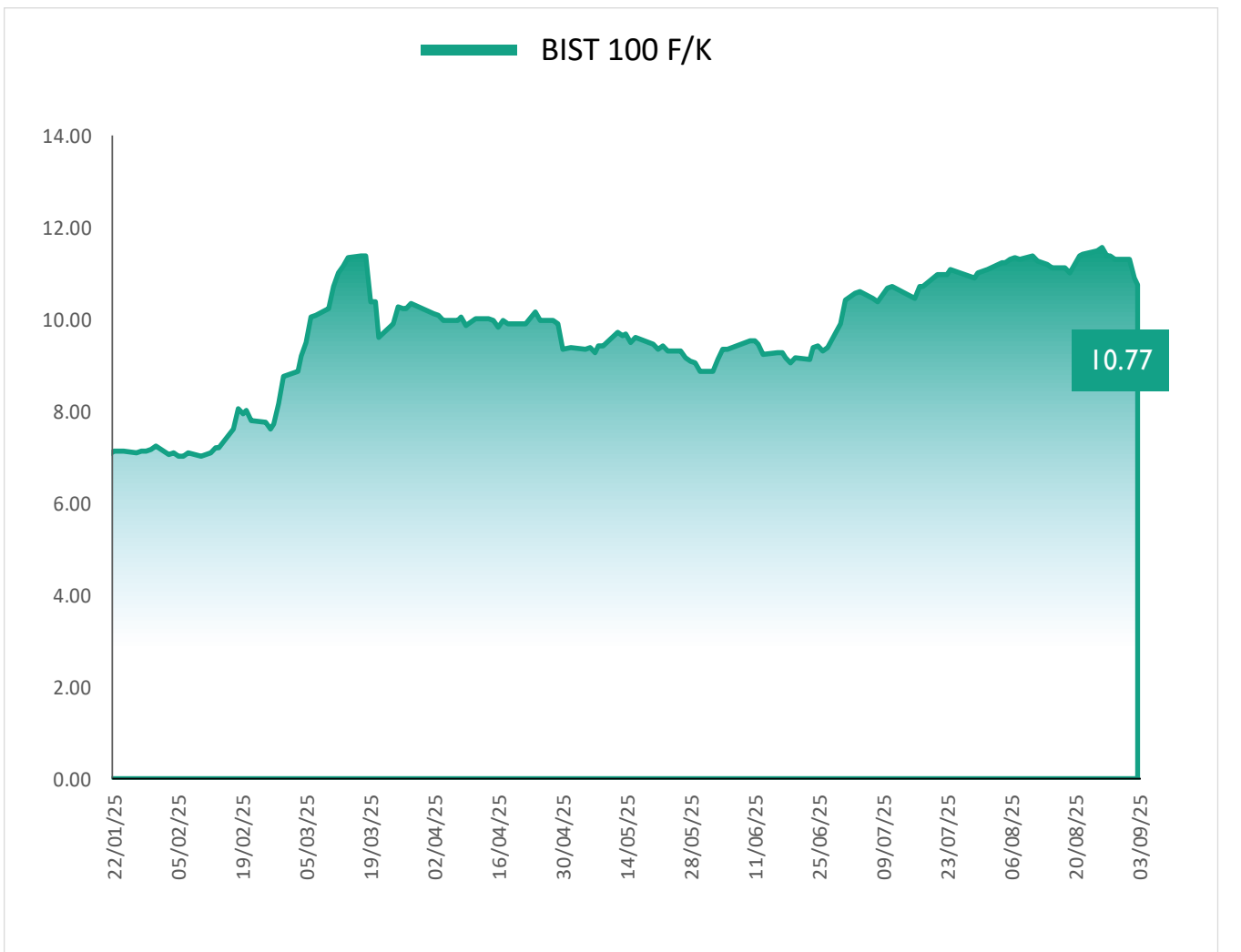
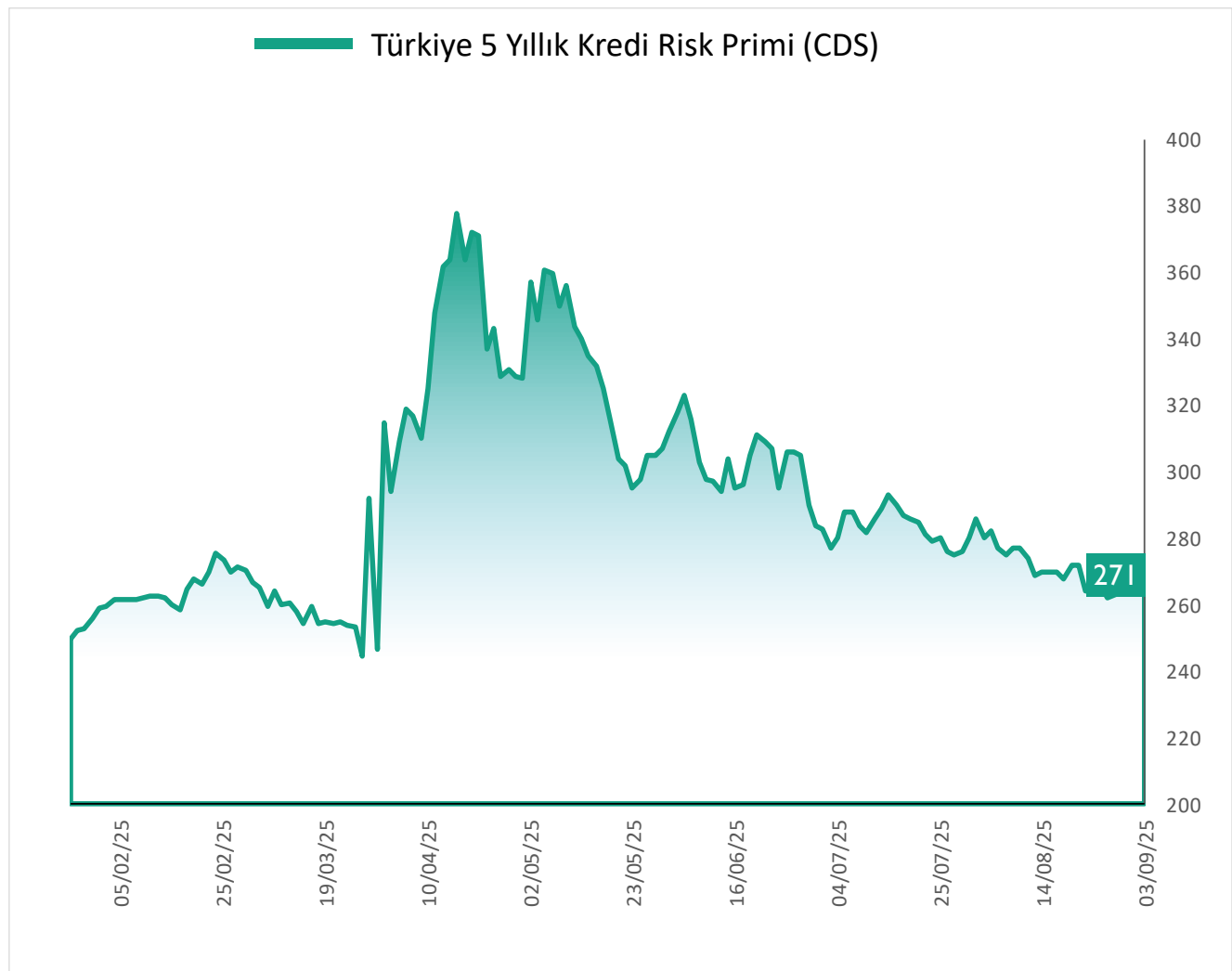
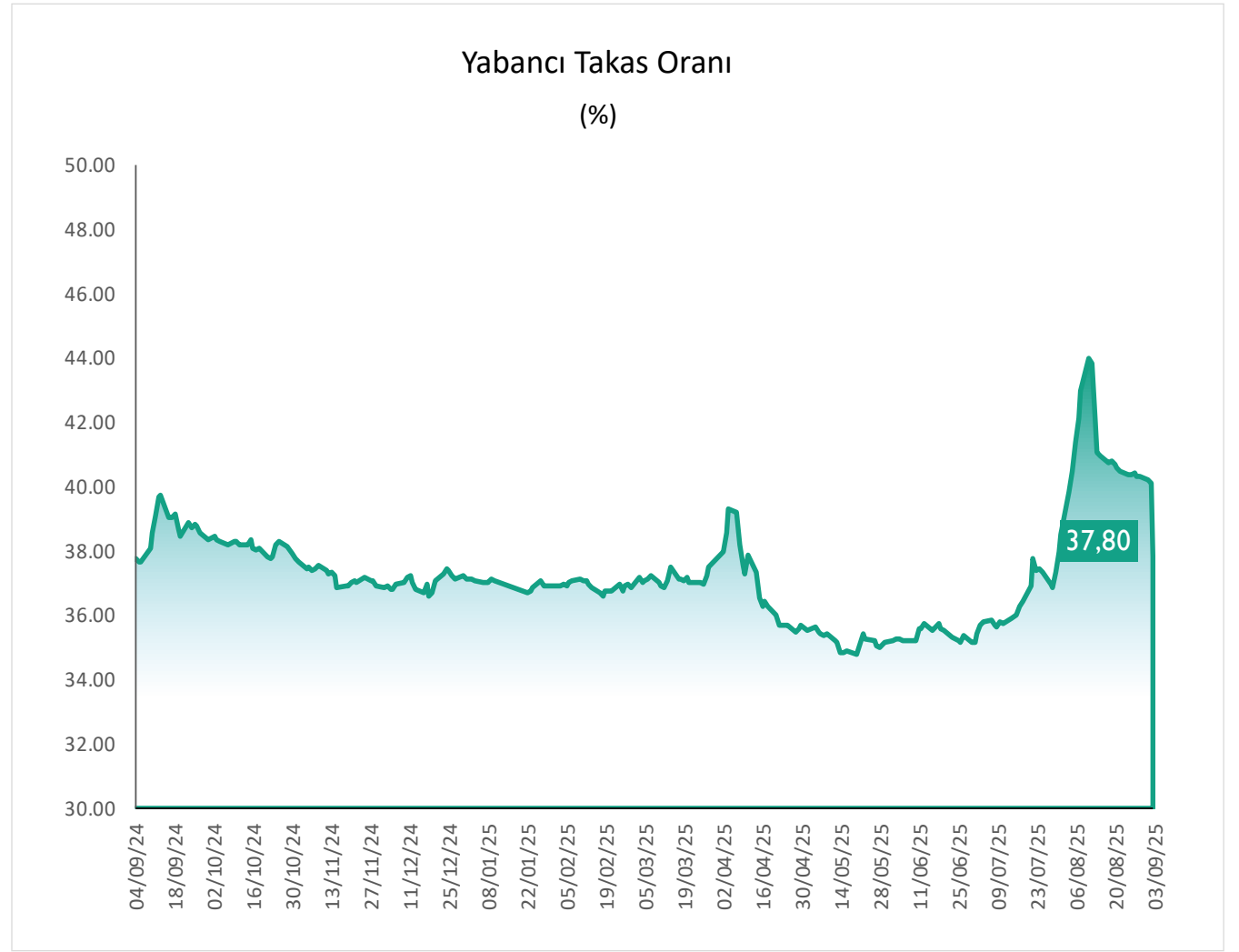
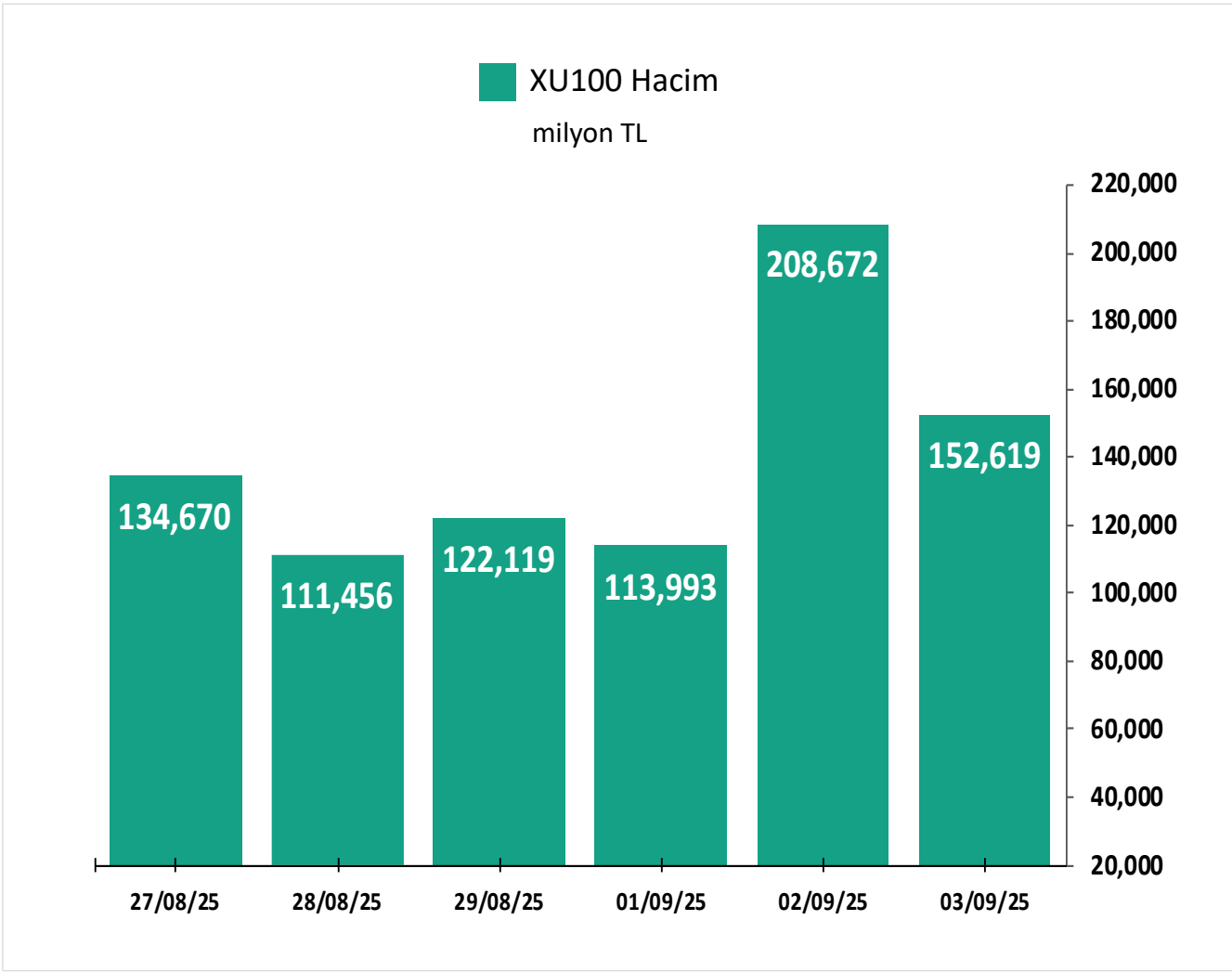
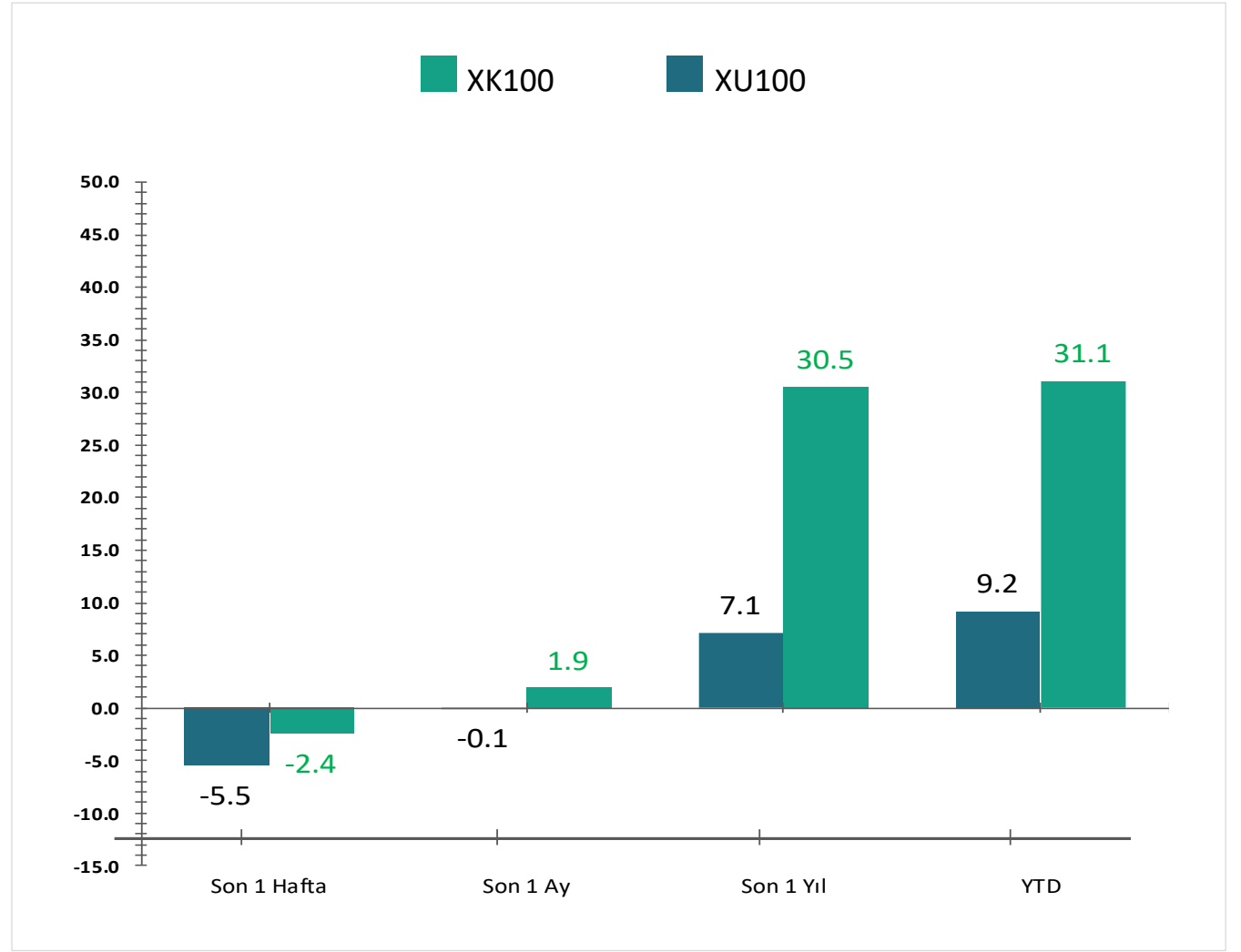
Özel hastaneler ile SGK arasında, SUT ile belirlenen ilave ücret tavanları yanında, işlem başına Genel Sağlık Sigortası kapsamında ödenen tutarın yükseltilmesine ilişkin görüş ayrılığı uzun süredir devam ediyor. Ağırlıklı olarak görece küçük hastaneler olmak üzere, genel olarak özel hastaneler bu alandaki gelirden mahrum olmamak için SGK ile anlaşma yaparak GSS kapsamında hasta kabul ediyor.

Piyasa Bilgileri	LKMNH Tİ
Kapanış (TL/hisse)	19.5
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,221
Piyasa Değeri (milyon USD)	103
Firma Değeri (milyon TL)	5,715
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	MPARK Tİ
Kapanış (TL/hisse)	350.0
Kapanış (USD/hisse)	8.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	66,854
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,627
Firma Değeri (milyon TL)	75,653
Sermaye (milyon TL)	191
Halka Açıklık Oranı (%)	42



Grafikler



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	
								25T	26T	25T	26T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	8.18	12.50	%53	AL	20,450	253				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	28.50	33.70	%18	TUT	199,500	7,052	9.01	6.75	7.37	4.93
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	329.25	480.00	%46	AL	454,365	9,482	4.63	3.31	4.61	3.76
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	231.00	355.00	%54	AL	115,500	5,431	7.33	5.77	6.17	5.20
Kimya											
Aksa	AKSA	9.97	15.40	%54	AL	38,733	147	20.65	14.92	8.41	5.25
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	510.50	772.00	%51	AL	306,300	2,610	16.24	12.43	12.16	10.37
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	53.50	67.00	%25	AL	8,560	40	856.00	57.84	3.28	2.86
Mavi Giyim	MAVI	43.30	53.00	%22	AL	34,402	888	12.26	10.86	4.06	3.52
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	170.90	212.20	%24	AL	329,289	4,716	14.41	10.09	5.41	4.13
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	350.00	544.60	%56	AL	66,854	362	11.51	7.66	5.10	3.83
Lokman Hekim	LKMNH	19.54	26.80	%37	AL	4,221	70	14.07	10.55	5.91	4.49
Savunma											
Aselsan	ASELS	178.80	248.00	%39	AL	815,328	4,541	31.00	23.51	18.03	13.50
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	174.10	256.00	%47	AL	16,540	75	11.54	11.81	7.78	5.75
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	51.55	67.00	%30	AL	15,465	63	31.05	20.81	18.01	11.89
Araştırma Kapsamı				%40							

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
1 Eylül 2025 - Pazartesi					
	ABD		ABD İşçi Bayramı (Tatil)		
10:00	Türkiye	2. Çeyrek	GSYİH (Yıllık)	4,1%	2,0%
10:00	Türkiye	Ağustos	İmalat PMI		45,90
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	İmalat PMI	50,5	50,5
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	İşsizlik Oranı (Aylık)		6,2%
2 Eylül 2025 - Salı					
12:00	Euro Bölgesi	Ağustos	TÜFE (Yıllık)	2,1%	2,0%
16:45	ABD	Ağustos	Üretim PMI	53,3	49,8
17:00	ABD	Ağustos	ISM İmalat PMI	49,0	48,0
3 Eylül 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Ağustos	TÜFE (Yıllık)	32,60%	33,52%
10:00	Türkiye	Ağustos	TÜFE (Aylık)	1,79%	2,06%
10:00	Türkiye	Ağustos	ÜFE (Yıllık)		24,19%
10:00	Türkiye	Ağustos	ÜFE (Aylık)		1,73%
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Bileşik Satın Alma PMI	51,1	51,1
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Hizmet PMI	50,7	50,7
11:00	ABD	Temmuz	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		7,437M
4 Eylül 2025 - Perşembe					
14:30	Türkiye	Ağustos	Brüt Döviz Rezervleri		
14:30	Türkiye	22-29 Ağustos	Haftalık TCMB Verileri		176,5B
14:30	Türkiye	Ağustos	Reel Efektif Döviz Kuru		69,36
15:15	ABD	Ağustos	ADP Tarım Dışı İstihdam	71K	104K
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	229K	229K
16:45	ABD	Ağustos	Hizmet PMI	55,4	55,4
17:00	ABD	Ağustos	İmalat Dışı Satın Alma PMI	50,1	50,1
5 Eylül 2025 - Cuma					
12:00	Euro Bölgesi	2. Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)		0,1%
15:30	ABD	Ağustos	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,3%
15:30	ABD	Ağustos	Tarım Dışı İstihdam	74K	73K
15:30	ABD	Ağustos	İşsizlik Oranı	4,3%	4,2%
17:30	Türkiye	Ağustos	Hazine Nakit Dengesi		-68,490B

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

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

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
UZMAN
Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI

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 zararlar 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