

Yurt içinde gözler büyümeye verisine çevrildi...

- Wall Street, Çarşamba gecesi Başkan Trump'ın kapsamlı tarifelerini iptal eden federal ticaret mahkemesi kararına başlangıçta olumlu tepki verse de, Perşembe öğleden sonra temyiz mahkemesinin kararı askıya almasıyla kazanımlarını sınırladı. Nvidia'nın güçlü bilançosu teknoloji hisselerini destekledi ve Nasdaq ile S&P 500 günü %0,4, Dow Jones ise %0,3 artışla kapattı. Her ne kadar mahkeme kararı bazı tarifeleri geçici olarak durdurmuş olsa da, çoğu verginin yürürlükte kalması piyasalarda belirsizlik yarattı. Ayrıca, Trump ve Fed Başkanı Powell, Beyaz Saray'da ilk kez bir araya geldi. Trump, Powell'ın faizleri düşürmeyecek hata yaptığı belirtirken; Powell, para politikasının ekonomik verilere göre şekilleneceğini ve siyasi baskılardan bağımsız kalacağını vurguladı.
- ABD ekonomisi 2025'in ilk çeyreğinde %0,2 daraldı. Kişisel tüketim harcamaları ise %1,2 artarak zayıf iç talebe işaret etti.
- Yerel varlıklarda zayıf seyir sürüyor. Bankacılık endeksindeki %1'i aşan yükselişe rağmen, BIST 100 endeksi günü %0,08 düşüşle 9.171 puandan tamamladı. Son iki günlük işlemlerde yaklaşık 2 milyar TL para girişi dikkat çekiyor. Ancak ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ve TLREF'in %49 sınırında gerçekleşmesi ve 510 milyar TL'lik likidite açığı genel olarak risk istahı üzerinde baskı oluşturuyor.
- TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 23 Mayıs haftasında hisse senedi piyasasında 13 milyon dolar, DİBS piyasasında 148 milyon dolar alım yaptı. Yabancı yatırımcılar yaklaşık son 6 haftadır hisse senedi piyasasında alım yapmalarına rağmen, 21 Mart haftasından bu yana net işlemler 938 milyon dolar satışa işaret ediyor. Aynı dönemde brüt rezervler 153,1 milyar dolara, swap hariç net rezervler 28,4 milyar dolara yükseldi. Atılan makroihiyati adımlar ardından rezervlerde yaşanan toparlanması yakından takip ediyoruz.
- TÜİK verilerine göre, Nisan'da ihracat %7,8 artışla 20.801 milyon dolar, ithalat %12,7 düşüşle 32.893 milyon dolar oldu. Böylece dış ticaret dengesi Nisan'da yıllık %22,3 artışla 12.092 milyon dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2,9 puan düşüşle %63,20'ye geriledi. Nisan ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla Almanya, İngiltere ve ABD oldu.

Ne Bekliyoruz...

- Ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %49 seviyelerinde gerçekleşmesi, ekonomik aktiviteye yönelik endişeler ve vade sonu işlemleri, risk istahı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. TCMB verilerine göre, yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında son 6 haftalık süreçte alım yapmalarına rağmen, alım istahının oldukça sınırlı olduğunu takip ediyoruz.
- Haftanın son işlem gününde gözler, 2025 yılının birinci çeyreğine ilişkin büyümeye rakamı ile TCMB'nin Finansal İstikrar Raporuna çevrildi. Takip ettiğimiz öncü göstergeler, yurt içinde yılın ilk çeyreğinde talebin ivme kaybettiğine işaret ediyor. Konsensüs beklentileri, Türkiye ekonomisinin 1Ç25'te çeyreklik %1,5 ve yıllık %2,2 büyümesi yönünde. Ayrıca, TCMB tarafından yılın ilk Finansal İstikrar Raporu'ndan para politikası ve makroekonomik görünümeye yönelik verilecek mesajlar gün içinde yakından takip edilecek. BIST 100 endeksinde kısa vadeli işlemlerde 9.067-9.400 bandı dışındaki fiyatlamalar, yön konusunda belirleyici olabilir.
- Yeni güne başlarken, ABD'de temyiz mahkemesinin Trump'ın tarifelerinin yürürlükte kalmasına izin vermesi ardından Wall Street ve Avrupa vadelerinde dünkü alıcı seyre karşın satış baskısının ivme kazandığı görülüyor. Tarifelere yönelik gelecek söylemlerin bir süre daha ABD piyasalarının yönü üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz. Günün ajandasında Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan kişisel tüketim harcamaları verisi takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00-Türkiye GSYİH Büyümeye Oranı
- 10:30- Türkiye TCMB Finansal İstikrar Raporu

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,127	260
XK100 / XK100	9,800	251
XU100 / XU100	9,171	235
Günlük Değişim XKTUM		-0.32%
Günlük Değişim XK100		-0.36%
Günlük Değişim XU100		-0.08%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL41,576 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL36,893 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL69,814 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,605.5 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35.16%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL51,087 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-2.95%	-0.47%
3A / 12A	7.14%	4.05%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	4,517	-0.17%
PEHOL	3,240	4.78%
ASELS	2,616	-2.15%
BIMAS	2,433	0.63%
BINHO	1,581	-9.74%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
USAHK	5.23	9.87%
AHSGY	22.00	9.45%
KRDMA	39.50	8.40%
EGGUB	82.30	7.44%
DCTTR	40.38	6.54%

XKTUM En Çok Düsenler	TL	Δ
BEGYO	8.55	-10.00%
KRGYO	11.16	-10.00%
KUYAS	44.56	-9.98%
BINHO	201.10	-9.74%
TUREX	16.52	-9.58%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi





Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Aselsan Elektronik <ASELS TI, 182,50 TL, AL> brüt 0,23 TL kar payı dağıtma ve yönetim kurulu üyelerinde değişikliğe gitme kararı aldı.

Aselsan, <ASELS TI> 0,23 TL brüt kar payı dağıtma kararı aldı. 25.11.2025 tarihinden itibaren elinde hisse bulunduranlar ödemeden faydalanaabilecek. Söz konusu tutar, %0,2 toplam temettü verimliliğine işaret ediyor.

Şirket, Denetimden Sorumlu Komite üyeleri olarak; Ebru TÜMER (Bşk.), İsmail ARI (Üye) ve Göksel SEVİNDİK'in (Üye) seçilmesine, Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri olarak; İsmail ARI (Bşk.), Ahmet YOZGATLIGİL (Üye) ve Mustafa Murat ŞEKER'in (Üye) seçilmesine ve Yatırımcı İlişkileri ve Finansal Analiz Müdürü Cansın MISIRLI (Üye) ve Yatırımcı İlişkileri Birimi Baş Ekip Lideri Gülru SELÇUK FİLİZ (Üye) seçilmesine, Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi üyeleri olarak; Göksel SEVİNDİK (Bşk.), ve Bekir BAYRAKDAR (Üye) seçilmesine karar vermiştir.

Alarko Holding <ALARK TI> iştirakinin sermayesini 2 milyar TL artıracak.

Alarko Holding, <ALARK TI> paylarının tamamına sahip olduğu iştiraki Alarko Tarım Sanayi ve Ticaret'in 850 milyon TL olan esas sermayesini 2,9 milyar TL'ye çıkarmayı planladığı sermaye artırımına iştirak edilmesine, sermaye artırımı ile ihraç edilecek 2 milyar TL nominal değerli 2 milyar adet payın sahibi olunmasına karar vermiştir. Alarko Holding'in güncel sermayesi 435 milyon TL'dir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 47 bin adet payı ortalama 15,64 TL fiyattan geri aldı.

Koç Metalurji <KOCMT TI> pay geri alım programı kapsamında 390 bin adet payı 13,48 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 2,5 milyon adet payı 4,90 TL fiyattan geri aldı.

Avrasya Gayrimenkul <AVGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 8,68 - 8,85 TL fiyat aralığından geri aldı.

Orge Elektrik <ORGE TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı ortalama 78,56 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	132,2
Kapanış (USD/hisse)	3,4
Piyasa Değeri (milyon TL)	602,832
Piyasa Değeri (milyon USD)	15,449
Firma Değeri (milyon TL)	622,945
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	ALARK TI
Kapanış (TL/hisse)	82,6
Kapanış (USD/hisse)	2,1
Piyasa Değeri (milyon TL)	35,931
Piyasa Değeri (milyon USD)	921
Firma Değeri (milyon TL)	39,966
Sermaye (milyon TL)	435
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	15,6
Kapanış (USD/hisse)	0,4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,376
Piyasa Değeri (milyon USD)	87
Firma Değeri (milyon TL)	4,479
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66



Şirket Haberleri

 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

 Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Maçkolik İnternet Hizmetleri <MACKO TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 40,14 TL fiyattan geri aldı.

MHR Gayrimenkul <MHRGY TI> pay geri alım programı kapsamında 621,1 bin adet payı ortalama 4,85 TL fiyattan geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 21,44 TL - 21,86 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında 240,3 bin adet payı 2,09 TL - 2,11 TL fiyat aralığından geri aldı.

Cem Zeytin <CEMZY TI> pay geri alım programı kapsamında 300 bin adet payı ortalama 16,50 TL fiyattan geri aldı.

Investco Holding <INVES TI> pay geri alım programı kapsamında 11,7 bin adet payı ortalama 214,38 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilebilir Enerji <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 310 bin adet payı 15,41 - 15,49 TL fiyat aralığından geri aldı.

Reeder Teknoloji <REEDR TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 11,93 TL fiyattan geri aldı.

Frigo-Pak Gıda <FRIGO TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 6,71 TL fiyattan geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 43,7 bin adet payı ortalama 12,52 TL fiyattan geri aldı.

Pasifik Gayrimenkul <PSGYO TI> 1,60 TL ortalama fiyatla toplamda 24 milyon TL'lik alımla geri alım programını sonlandırdı. Söz konusu tutarın, şirketin sermayesine oranı %0,3'tür.

Kıraç Galvaniz <TCKRC TI> pay geri alım programı kapsamında 61,5 bin adet payı ortalama 36,87 TL fiyattan geri aldı.

Alfa Solar Enerji <ALFAS TI> 9,3 milyon adet payı 950 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde 3 yıl süreyle alabileceği yeni geri alım programı başlattı.

Ahlatçı Doğalgaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 70 bin adet payı ortalama 24,02 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	MHRGY TI
Kapanış (TL/hisse)	4.9
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,027
Piyasa Değeri (milyon USD)	103
Firma Değeri (milyon TL)	2,255
Sermaye (milyon TL)	827
Halka Açıklık Oranı (%)	25

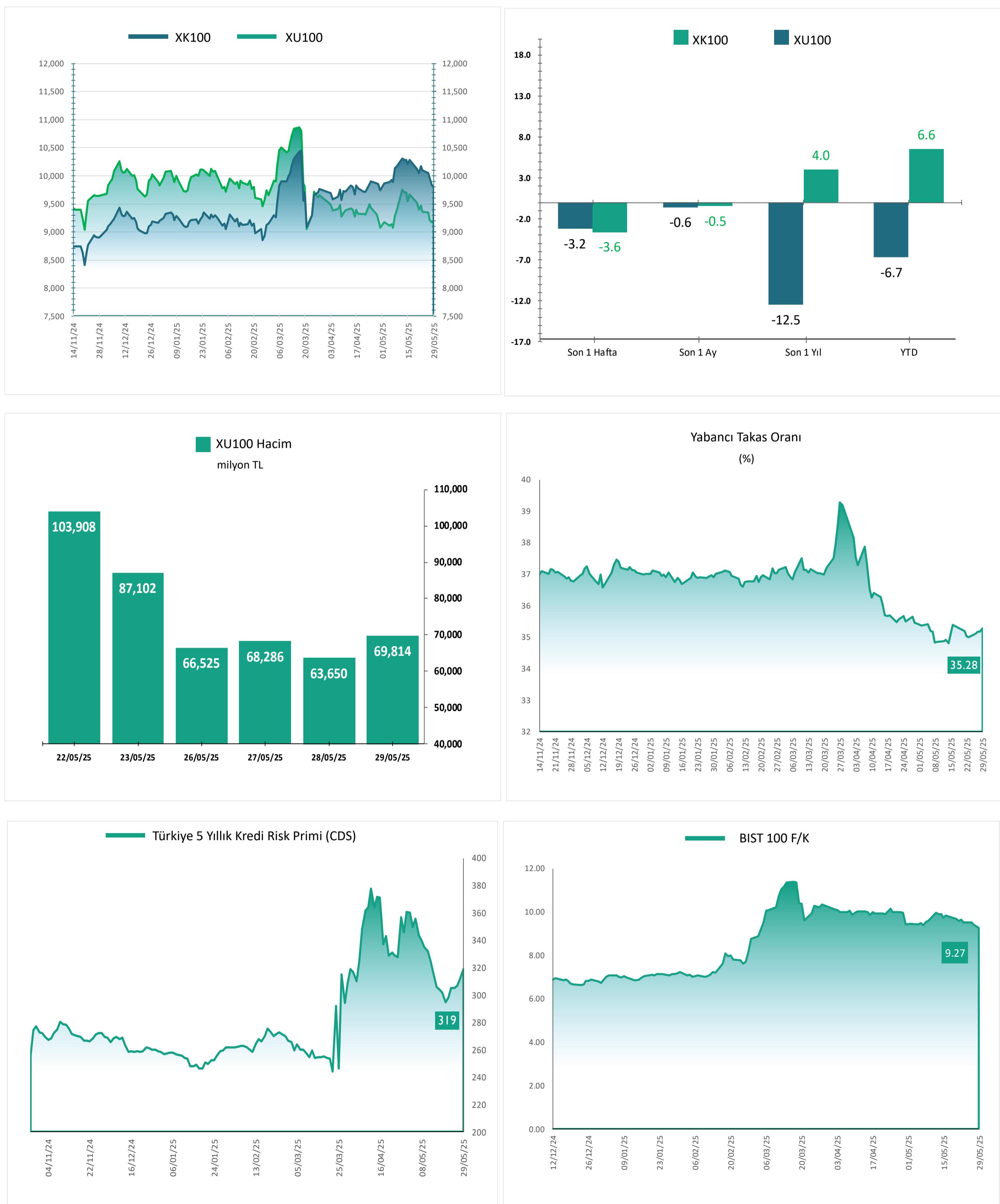
Piyasa Bilgileri	AHGАЗ TI
Kapanış (TL/hisse)	24.1
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	62,556
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,603
Firma Değeri (milyon TL)	80,734
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	ALFAS TI
Kapanış (TL/hisse)	45.0
Kapanış (USD/hisse)	1.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,545
Piyasa Değeri (milyon USD)	424
Firma Değeri (milyon TL)	17,556
Sermaye (milyon TL)	368
Halka Açıklık Oranı (%)	20





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	6.62	9.90	%50	AL	16,550	137				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	23.82	33.70	%41	AL	166,740	3,665	7.53	5.90	5.60	4.80
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	278.50	461.00	%66	AL	384,330	7,222	2.69	1.94	3.88	3.10
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	240.90	355.00	%47	AL	120,450	1,558	2.69	1.94	3.88	3.10
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTB	39.68	67.00	%69	AL	11,904	35	7.65	6.01	5.99	5.05
Kimya											
Aksa	AKSA	9.08	15.40	%70	AL	35,276	138	18.80	13.59	7.39	4.61
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	483.00	772.00	%60	AL	289,800	2,488	15.37	11.99	11.06	9.43
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	41.92	63.00	%50	AL	6,707	37	58.32	48.80	3.34	2.90
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	126.00	183.40	%46	AL	242,776	1,924	8.50	6.34	3.31	2.37
Sağlık											
MİP Sağlık Hizmetleri	MPARK	327.75	544.60	%66	AL	62,604	142	10.78	7.17	4.68	3.52
Lokman Hekim	LKMNH	15.63	26.80	%71	AL	3,376	17	9.70	7.45	4.68	3.57
Savunma											
Aselsan	ASELS	132.20	182.50	%38	AL	602,832	5,069	30.16	24.53	15.00	12.49
Araştırma Kapsamı						%56					

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesi hazırlanmıştır.





Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
26 Mayıs 2025 - Pazartesi					
			ABD borsaları Anma Günü nedeniyle 26 Mayıs tarihinde işlemlere kapalı olacak		
17:30	Euro Bölgesi	Mayıs	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
27 Mayıs 2025 - Salı					
15:30	ABD	Nisan	Dayanıklı Mal Siparişleri	-7.9%	9.2%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	-0.1%	0.0%
15:30	ABD	Mayıs	Conference Board (CB) Tüketiciler Güveni	87.1	86.0
28 Mayıs 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mayıs	Ekonomik Güven Endeksi		96.60
21:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		
29 Mayıs 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Mayıs	Dış Ticaret İstatistikleri		
10:00	Türkiye	Mayıs	Haftalık TCMB Verileri (16-23 Mayıs)		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	229K	227K
15:30	ABD	I. Çeyrek	GSYİH	-0.3%	2.4%
30 Mayıs 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	IÇ25	GSYİH Büyüme Oranı		3,0%
10:00	Türkiye	Nisan	İşgücü İstatistikleri		7.9%
14:00	Türkiye		TCMB Finansal Kararlılık Raporu		
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi	0.1%	0.0%
17:00	ABD	Mayıs	Michigan Enflasyon Beklentisi	7.3%	6.5%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

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

Muhammet Çakmak
UZMAN
Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

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

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 niteliktir, 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 dayanılarak 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 paylaşılmalıdır.

İletişim ve Haberleşme için:

 arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr