

Borsa İstanbul'da Rekorlar Sürüyor. TCMB'den KKM Kararı...

- Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Wall Street, Fed Başkanı Powell'ın zayıflayan iş gücü piyasasına dikkat çekerek eylül ayında faiz indiriminin gündeme gelebileceğini söylemesiyle yükseldi. Cuma günü S&P 500 %1,5 ve Nasdaq Composite ise %1,9 değer kazandı. Powell'ın açıklamaları doğrudan bir indirim taahhüdü olmasa da piyasalar eylülde 25 baz puanlık indirim %75 ila %85 olasılık biçiliyor. Ancak eylül toplantısı öncesinde açıklanacak tarım dışı istihdam ve enflasyon verilerinin yönü belirleyici olacağını düşünüyoruz.
- Borsa İstanbul'da yükseliş trendi güçlenerek devam ediyor. Haftanın son işlem gününde bankacılık endeksi %1,30'luk artışla pozitif ayrışırken, BIST 100 endeksi %0,52 yükselişle 11.372 puandan kapanarak tarihi zirvesini bir kez daha yeniledi. Katılım 100 endeksi de rekor seviyeleri test ederek günü %0,44 artışla 12.289 puandan tamamladı. Endekse gün içinde yaklaşık 2 milyar TL tutarında para girişi gerçekleşti.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Kur Korumalı Mevduat (KKM) hesaplarına ilişkin önemli bir adım attı. Buna göre, YUVAM hesapları hariç olmak üzere, KKM hesap açma ve yenileme işlemleri 23 Ağustos 2025 itibarıyla sonlandırılacak. Bu tarihten önce açılan hesapların vadeleri sona erdiğinde ilgili tebliğler yürürlükten kaldırılacak. TCMB verilerine göre, 2023 ortasında 140 milyar doların üzerine çıkan KKM bakiyesi, atılan adımların etkisiyle 21 Ağustos 2025 itibarıyla 11 milyar dolara kadar geriledi. Önümüzdeki dönemde vade dönüşleriyle çıkılacak tutarın dövize yönelmesini beklemezken, merkez bankası bilançosundaki risklerin de önemli ölçüde azaldığını değerlendiriyoruz.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da devam eden faiz indirimleri ve iyileşen makroekonomik göstergeler endeksin rekor seviyeleri test etmesini destekliyor. Geçtiğimiz haftayı küresel piyasalardan belirgin şekilde ayrışarak %4,62 yükselişle tamamlayan BIST 100 endeksinde, olumlu görünümün yılın geri kalanında da sürebileceğini öngörüyoruz. Eylül ayında takip edilecek makroekonomik veriler ile yurt içindeki siyasi ve sosyal gelişmeler zaman zaman volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir. Ancak kararlı ekonomi politikalarının katkısı ve yabancı yatırımcı ilgisinin endeksi desteklemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Yeni haftada yurt içi piyasalarda ekonomik aktivitenin seyri açısından izlenen öncü göstergeler ile sektörel enflasyon beklentileri ön planda olacak. Teknik görünümde BIST 100 endeksinde dolar bazında 280 (11.480) ve 285 (11.685) seviyeleri direnç olarak izlenebilir.
- Yeni haftaya başlarken ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde hafif satış baskısı öne çıkarken, BoJ Başkanı Ueda'nın faiz artışı sinyali Tokyo borsalarında kayıpları artırıyor. Asya genelinde ise borsaların karışık bir seyir izlediği görülüyor. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Powell'ın Jackson Hole'da "istihdamda zayıflama riskleri" nedeniyle faiz indiriminin masada olduğuna işaret etmesiyle birlikte yeni haftaya girerken piyasaların odağında hâlâ Fed bulunuyor. Eylülde 25 baz puanlık indirim ihtimali %85 düzeyinde fiyatlanıyor. Ancak kararın yönünü bu hafta açıklanacak 2Ç25 GSYH ikinci okuması ve temmuz çekirdek PCE verileri belirleyecek. Verilerin güçlü gelmesi halinde indirim ihtimalinin hızla daralmasını, zayıf gelmesi halinde ise ABD tahvil faizlerinde geri çekilme ve borsalarda daha geniş tabanlı bir ralli denemesi görmeyi bekliyoruz.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Kapasite Kullanım Oranı
- 10:00- İmalat Güveni

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	12,660	310
XK100 / XK100	12,289	301
XU100 / XU100	11,372	278
Günlük Değişim XKTUM	0.39%	
Günlük Değişim XK100	0.44%	
Günlük Değişim XU100	0.52%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL78,231 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL66,916 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL146,005 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,503.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	36%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL52,947 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	4.26%	6.77%
3A / 12A	20.87%	33.84%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	8,377	-0.54%
TUPRS	5,012	2.55%
ASELS	4,398	0.67%
CANTE	4,346	-0.39%
BINHO	2,793	-0.85%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
TURGG	841.50	10.00%
TUCLK	11.00	10.00%
VANGD	41.32	9.95%
RODRG	23.88	9.94%
BRKSN	10.42	9.68%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ZEDUR	9.88	-9.27%
TUREX	9.35	-8.33%
BAHKM	62.05	-5.77%
ADESE	18.27	-5.19%
MERCN	44.60	-4.54%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Hareket Proje Taşımacılığı <HRKET TI> 1,6 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı.

Şirket, Akkuyu Nükleer Güç Santrali projesi kapsamında, Mersin'den Samsun'a taşıma faaliyetleri konusunda 1,6 milyon dolarlık sözleşme imzaladı. Bahsi geçen tutar şirketin geçtiğimiz yılki hasılatının %1,8'ine tekabül etmekte olup şirketin gelecek finansallarına olumlu yansıması beklenmektedir.

Link Bilgisayar < LINK TI > 18,7 milyon TL'lik projesi onaylandı.

Şirketin Blockchain Tabanlı Muhasebe Güvenlik Sistemi adlı projesi 21 Ağustos tarihinde onaylanmış olup proje bütçesi 18,7 milyon TL olarak açıklanmıştır. İlgili projenin 15 ay içerisinde tamamlanması beklenmektedir.

Zorlu Enerji <ZOREN TI> elektrik ticareti alanında iştirak kurduğunu açıkladı.

Şirket, elektrik ticareti alanında faaliyet göstermesi adına Zorlu Dengeleme ve Enerji A.Ş.'nin tamamına iştirak ederek kuruluşunu gerçekleştirdi.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 60 bin adet payı 18,42 – 18,50 TL fiyat aralığından geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI> pay geri alım programı kapsamında 74,2 bin adet payı 61,5 – 64,63 TL fiyat aralığından geri aldı.

Mercan Kimya Sanayi <MERCN TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 44,24 TL fiyattan geri aldı.

Bor Şeker <BORSK TI> pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Bu program kapsamında 9 milyon adet payı 240 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde 1 yıl içinde alabilecek.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 14,5 bin adet payı 11,1 TL fiyattan geri aldı.

Frigo-Pak Gıda <FRIGO TI> pay geri alım programı kapsamında 5 milyon adet payı ortalama 7,2 TL fiyattan geri alarak pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Geri alınan payların sermayeye oranı %3,4'tür.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı ortalama 35,6 TL ortalama fiyattan geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 65,4 bin adet payı 21,3 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	HRKET TI
Kapanış (TL/hisse)	83.2
Kapanış (USD/hisse)	2.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,585
Piyasa Değeri (milyon USD)	235
Firma Değeri (milyon TL)	13,124
Sermaye (milyon TL)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	21

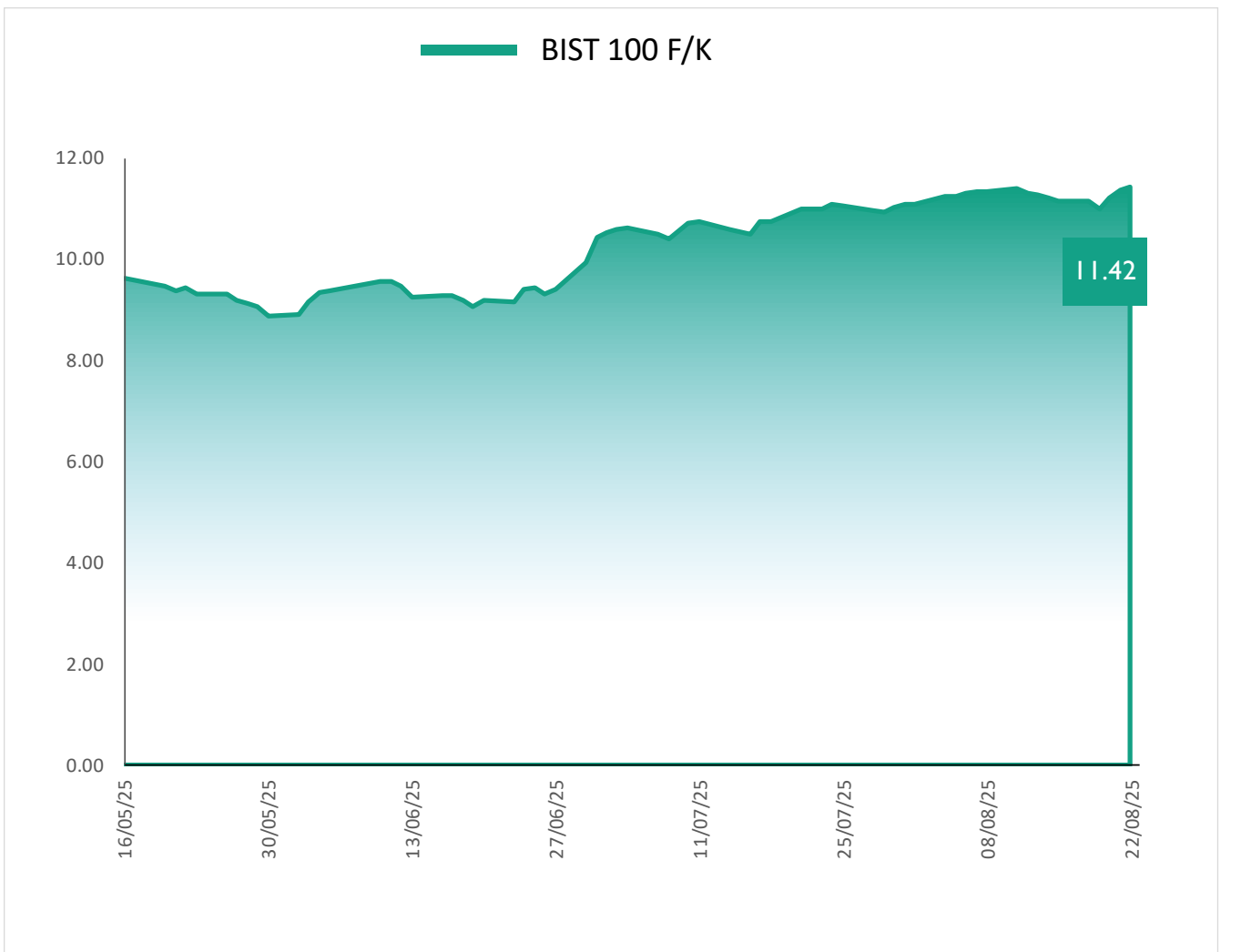
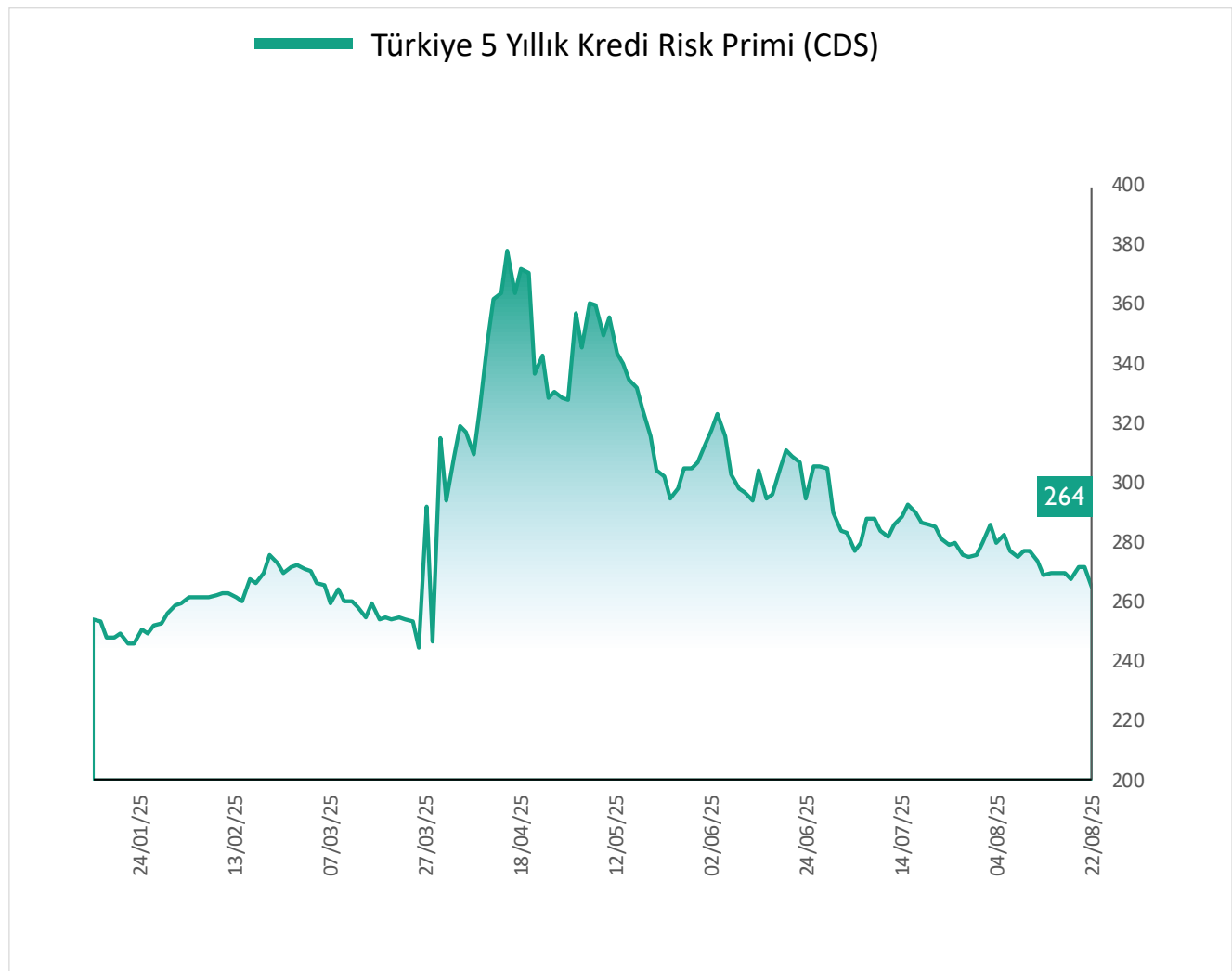
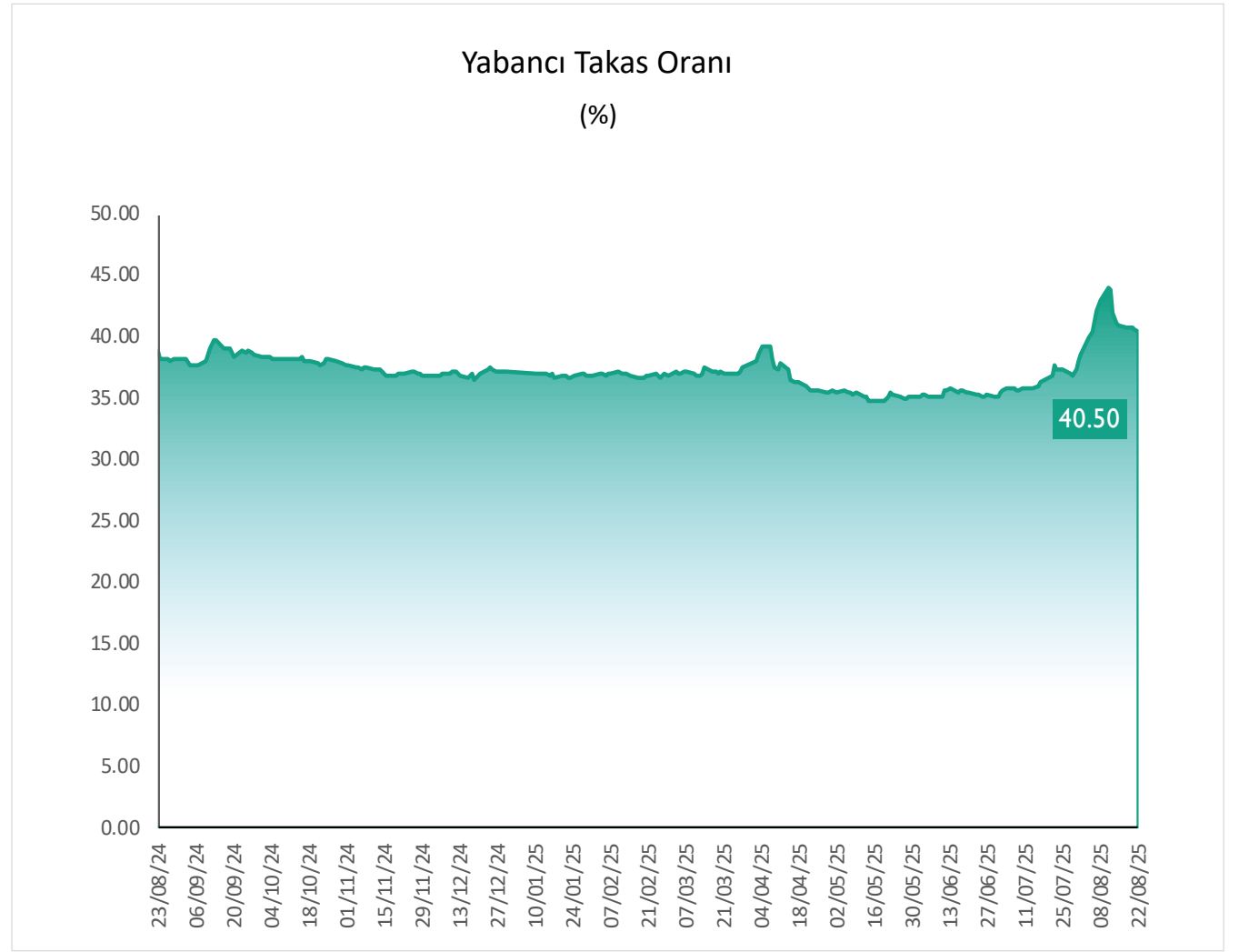
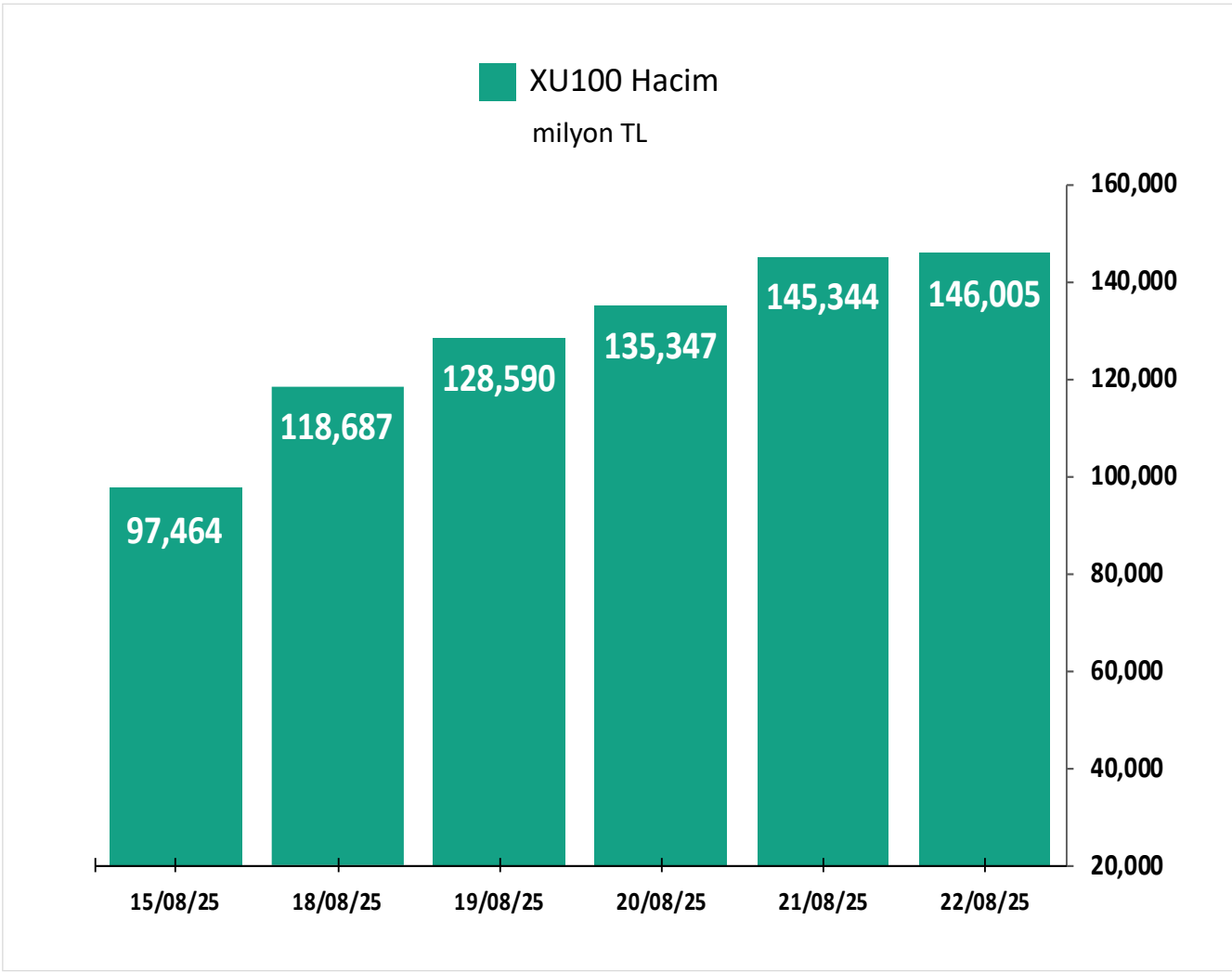
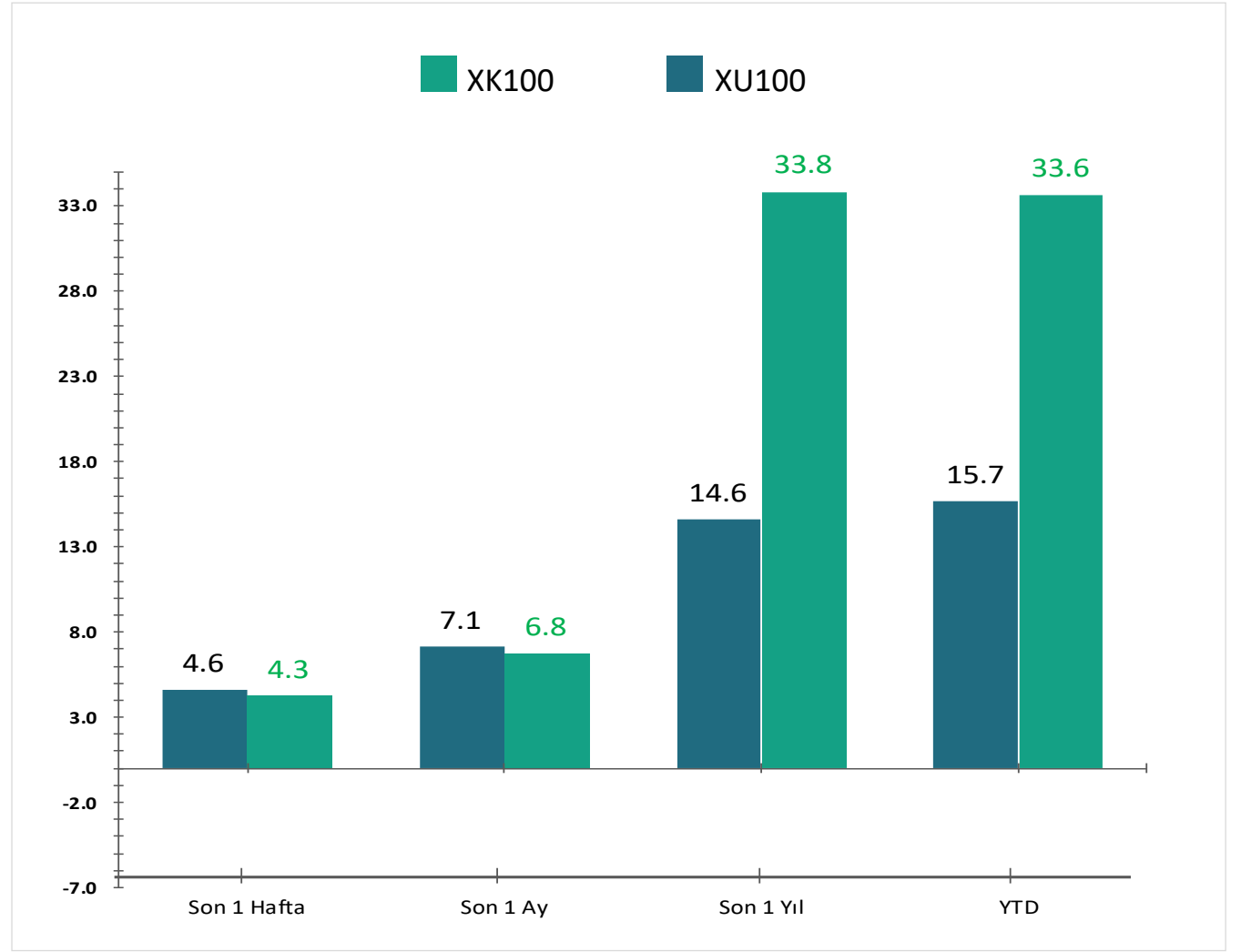
Piyasa Bilgileri	LINK TI
Kapanış (TL/hisse)	690.0
Kapanış (USD/hisse)	16.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,008
Piyasa Değeri (milyon USD)	367
Firma Değeri (milyon TL)	14,694
Sermaye (milyon TL)	22
Halka Açıklık Oranı (%)	56

Piyasa Bilgileri	BORSK TI
Kapanış (TL/hisse)	25.4
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,106
Piyasa Değeri (milyon USD)	149
Firma Değeri (milyon TL)	6,066
Sermaye (milyon TL)	240
Halka Açıklık Oranı (%)	29

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	11.1
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	99,990
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,448
Firma Değeri (milyon TL)	96,168
Sermaye (milyon TL)	9,000
Halka Açıklık Oranı (%)	22



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	8.58	12.50	%46	AL	21,450	162				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	29.40	33.70	%15	TUT	205,800	4,993	9.30	6.96	7.55	5.05
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	337.50	480.00	%42	AL	465,750	10,590	4.75	3.39	4.68	3.81
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	260.50	355.00	%36	AL	130,250	4,369	8.27	6.50	6.53	5.50
Kimya											
Aksa	AKSA	10.55	15.40	%46	AL	40,987	219	21.85	15.79	8.84	5.52
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	523.50	772.00	%47	AL	314,100	2,011	16.65	12.75	12.44	10.61
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	54.80	67.00	%22	AL	8,768	52	5.00	0.30	3.07	2.68
Mavi Giyim	MAVI	43.46	53.00	%22	AL	34,529	389	12.31	10.90	4.07	3.54
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	172.70	212.20	%23	AL	332,758	2,625	14.56	10.20	5.47	4.18
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	372.00	544.60	%46	AL	71,057	516	12.23	8.14	5.38	4.04
Lokman Hekim	LKMNH	18.49	26.80	%45	AL	3,994	26	13.31	9.98	5.68	4.31
Savunma											
Aselsan	ASELS	181.50	248.00	%37	AL	827,640	3,910	31.47	23.87	18.30	13.70
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	178.20	256.00	%44	AL	16,929	107	11.81	12.09	7.97	5.89
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	49.42	67.00	%36	AL	14,826	62	29.77	19.95	17.25	11.39
Araştırma Kapsamı				%36							

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

Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM DIŞI					
MTRKS	27.08.2025	12	0.12	0.5%	Peşin
TURSG	28.08.2025	2,000	0.20	2.0%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
25 Ağustos 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ağustos	Kapasite Kullanım Oranı		74,2%
10:00	Türkiye	Ağustos	İmalat Güveni		100,2
15:00	ABD	Temmuz	İnşaat İzinleri	1,354M	1,393M
17:00	ABD	Temmuz	Yeni Konut Satışları	635K	627K
26 Ağustos 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ağustos	Sektörel Enflasyon Beklentileri		%23,4
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişi (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Temmuz	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	-4.0%	-9,4%
16:00	ABD	Haziran	S&P CS Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	2,9%	2,8%
17:00	ABD	Ağustos	Conference Board Tüketici Güveni	96.3	97,2
27 Ağustos 2025 - Çarşamba					
19:45	ABD		FOMC Üyesi Barkin'in Konuşması		
20:00	ABD		5 Yıllık Tahvil İhalesi		3,98%
28 Ağustos 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ağustos	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi		96,30
10:00	Türkiye	Temmuz	İhracatlar	25,00B	20,50B
10:00	Türkiye	Temmuz	Ticaret Açığı	-6.40 B	-8.17 B
12:30	Euro Bölgesi	Ağustos	Tüketici Enflasyon Beklentisi		25,1
12:30	Euro Bölgesi	Ağustos	Tüketici Güveni		-15.5
14:30	Türkiye	15-22 Ağustos	Haftalık TCMB Verileri		
15:30	ABD	2. Çeyrek	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (Çeyreklik)	2.50%	2.50%
15:30	ABD	2.Çeyrek	GSYİH (Çeyreklik)	3,0%	3,0%
15:30	ABD	2. Çeyrek	GSYİH Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	2,0%	2,0%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		235K
29 Ağustos 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Temmuz	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,6%
14:30	Türkiye	Temmuz	Para Ve Banka İstatistikleri (Aylık)		
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (Yıllık)		2,8%
15:30	ABD	Temmuz	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (Aylık)	0.30%	0,3%

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