

BIST'te zayıf seyrir devam ediyor...

ABD borsaları, tarife belirsizliği gölgesinde yeni haftaya zayıf başladı. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %0,76 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %1,20 değer kaybıyla günü tamamladı.

Ocak ayında enflasyonun beklentileri aşması ve küresel piyasalarda tarifelere yönelik belirsizliğin etkisiyle Borsa İstanbul yeni haftaya satış baskısı altında başladı. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, son işlem gününü %2,30 düşüşle 9.774 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %1,61 değer kaybıyla 9.107 puandan tamamladı.

Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Tüpraş <TUPRS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %23,9'unu açığa satış işlemleri oluşturdu. Detaylı tabloya bültenimizin dördüncü sayfasından [ulaşabilirsiniz](#).

TÜİK verilerine göre, Ocak ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %5,03 artışla yıllık bazda %42,12 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak beklentimiz TÜFE'nin aylık %4,2 artması yönündeydi. Konut (1,12bps), sağlık (0,96bps) ve gıda (0,96bps) tarafı mevsimsel etkilerinde etkisiyle en çok artış kaydeden kalemler oldu. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, TCMB'nin her toplantıda faiz indirimine devam edebileceğini düşünüyoruz. 2025 yıl sonu için politika faizini %32 ve %28,6 olan enflasyon tahminimizi koruyoruz.

Öte yandan, gün içinde İstanbul Sanayi Odası (İSO) verilerine göre Ocak ayında imalat PMI 48,0'e geriledi (Aralık 2024: 49,1). Sanayi üretiminde yavaşlama belirginleşirken, enflasyonist baskılar Ocak'ta güç kazandı.

Ne Bekliyoruz...

Küresel piyasalar yeni güne, Trump'ın Meksika ve Kanada'ya yönelik planlanan tarifeleri, ilgili liderlerle yapılan müzakerelerin ardından bir ay boyunca durdurmayı kabul ettiğine dair haber akışıyla başlıyor. Bu sabah ABD vadeli endekslerinde karışık seyrir devam ederken, dolar endeksi %0,5 yükselişle 109 sınırında işlem görüyor. ABD'de bugün TSİ 18:00'de açık iş imkanları (JOLTS) verisi yakından takip edilecek. Konsensüs beklentileri 7,88 milyon artış yönünde.

BIST 100 endeksi, beklentileri aşan enflasyon ve küresel piyasalardaki belirsizliğin etkisiyle tekrar psikolojik eşik 10.000 puan altına sert geri çekildi. Endekste önümüzdeki süreçte 4Ç24 bilanço fiyatlaması ve 7 Şubat'ta gerçekleşecek yılın ilk Enflasyon Raporu (ER) sunumunda Fatih Karahan'ın Mart toplantısına yönelik mesajları yakından takip edilecek. BIST 100 endeksinde 9.600 – 10.300 bandı dışındaki fiyatlamaların yön konusunda belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 14:30 – Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru (REDK)

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,559	266
XK100 / XK100	9,107	254
XU100 / XU100	9,774	272
Günlük Değişim XKTUM		-1.67%
Günlük Değişim XK100		-1.61%
Günlük Değişim XU100		-2.30%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL32,499 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL26,035 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL110,481 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,515.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.1%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL42,399 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-1.7%	-2.2%
3A / 12A	8.1%	7.5%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	4,516	-3.4%
TUPRS	2,809	-1.8%
BIMAS	2,809	-2.3%
ASELS	1,810	-0.5%
KRDMD	1,061	-2.2%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
DCTTR	40.08	8.1%
PEHOL	7.20	7.6%
GRTHO	167.00	5.3%
ORCAY	9.18	4.9%
TUREX	159.20	4.1%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
FORMT	5.09	-9.9%
SMRTG	39.86	-9.7%
MARKA	52.00	-9.1%
SEKUR	11.20	-4.8%
DGNMO	7.92	-4.8%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Türkiye Petrol Rafinerileri <TUPRS TI, AL, 249,00 TL> Ürün Karlılıkları – Ocak 2025

Türkiye Petrol Rafinerileri <TUPRS TI> Ocak ayına ilişkin rafineri marjlarını açıkladı. Orta Distilat Ürün Marjları (motorin ve jet yakıtı) Ocak ayında toparlandı. Motorin marjı aylık %4 artışla 16,8 dolar/varil olurken yıllık %36 düştü. Jet yakıtı ise 13,8 dolar/varil ile aylık %14 arttı.

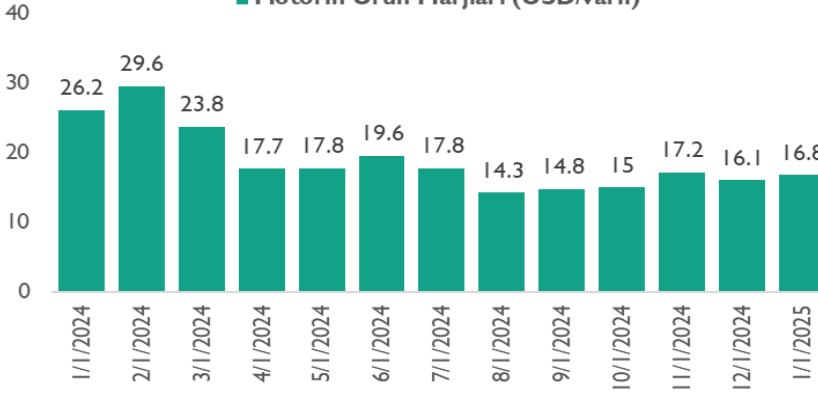
Tablo I: Motorin Marjı (USD/Varil) - Aylık

Tüpraş Ürün Marjları - Ocak 2025 (USD/varil)

	Ocak 25	Ocak 24	y/y	Aralık 24	a/a
Brent Petrol	79.2	80.3	-1%	73.9	7%
Motorin	16.8	26.2	-36%	16.1	4%
Jet Yakıtı	13.8	28.2	-51%	12.1	14%
Benzin	11.6	14.6	-21%	11	5%
Fuel-Oil	-10.7	-18.8	-43%	-9.9	8%

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	138.6
Kapanış (USD/hisse)	3.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	267,054
Piyasa Değeri (milyon USD)	7,438
Firma Değeri (milyon TL)	209,399
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

■ Motorin Ürün Marjları (USD/varil)



Kaynak: Şirket Sunumu, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Benzin ürün marjları aylık %5 yükselirken yıllıkta ise %21 düşüşle 11,6 dolar/varil seviyesine geriledi. Fuel Oil marjları ise aylık bazda %8 artarken, yıllık bazda %43 düşerek -10,7 dolar/varil seviyesine geldi.

Tüpraş'ın 2024 yıl sonu ağırlıklı ortalama marj beklentisi 12 dolar seviyesinde bulunuyor. Şirket hisseleri son 12 aylık verilere göre 4,3x F/K ve 3,1 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Ebebek Mağazacılık, <EBEBK TI> mağaza sayısını açıkladı.

Ebebek Mağazacılık, <EBEBK TI> Ocak ayında İstanbul'da 1 tane mağaza açmıştır. İstanbul'da 1, Antakya'da 1 ve Adana'da 1 olmak üzere toplam 3 mağaza kapatmıştır. Böylelikle şirketin toplam mağaza sayısı 270'ten 268'e düşmüştür.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Park Elektrik <PRKME TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı 19,81 TL - 19,92 TL fiyat aralığından geri aldı.

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI> pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı ortalama 264,75 TL fiyattan geri aldı.

Gedik Yatırım <GEDIK TI> pay geri alım programı başlattı. Şirket, program kapsamında 57 milyon adet payı 513 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde alabilecek. Söz konusu tutarın şirketin piyasa değerinin %7'sine karşılık geldiğini belirtmek isteriz.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 99 bin adet payı ortalama 20,42 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	60
Kapanış (USD/hisse)	1.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,600
Piyasa Değeri (milyon USD)	267
Firma Değeri (milyon TL)	9,614
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	GUBRF TI
Kapanış (TL/hisse)	272
Kapanış (USD/hisse)	7.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	90,848
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,530
Firma Değeri (milyon TL)	95,740
Sermaye (milyon TL)	334
Halka Açıklık Oranı (%)	22



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

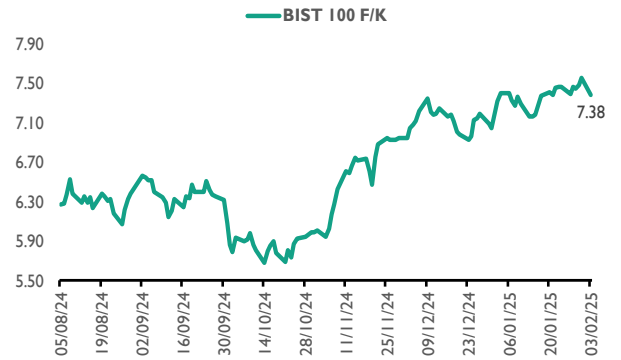
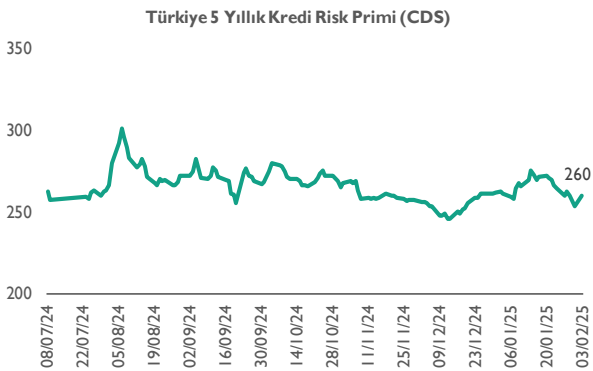
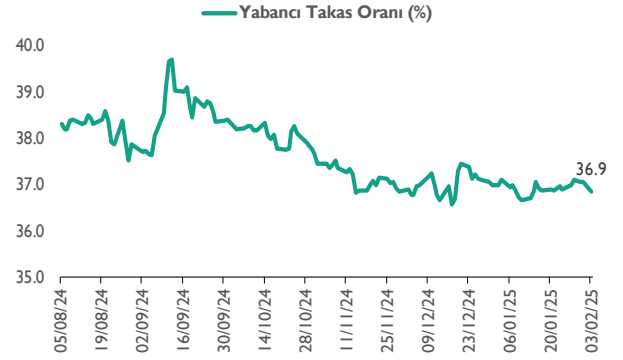
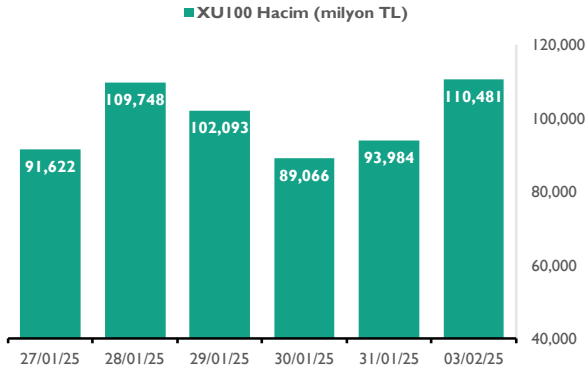
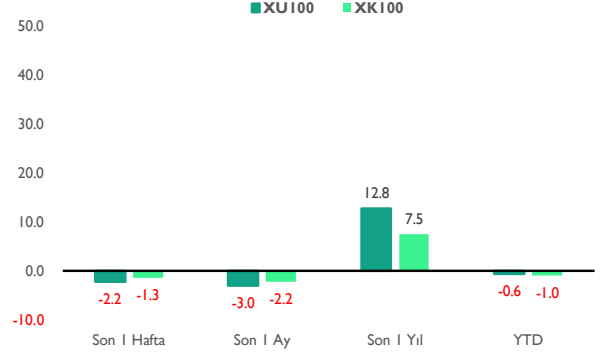
: Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı (%)	Günlük Değ. (%)
Tüpraş	TUPRS	2,809	1,164	41.45%	-1.84
Doğuş Otomotiv	DOAS	338	98	29.08%	-2.29
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	2,809	761	27.10%	-2.27
Mavi Giyim	MAVI	603	158	26.18%	-3.17
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	458	115	25.14%	-5.08
Petkim	PETKM	883	213	24.08%	-3.37
Enerjisa Enerji	ENJSA	294	70	23.80%	-2.94
Aselsan	ASELS	1,810	386	21.33%	-0.51
Mia Teknoloji	MIATK	227	44	19.51%	-2.15
Kardemir (D)	KRDMD	1,061	206	19.46%	-2.20
Vestel	VESTL	193	36	18.64%	-2.93
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	505	85	16.75%	1.24
Ereğli Demir Çelik	EREGL	4,516	656	14.54%	-3.39
Gübre Fabrikaları	GUBRF	887	120	13.52%	1.97

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma, BIST



Grafikler



Kaynak: Bloomberg, Matriks, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



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
Şubat 2024							
OTKAR	04.02.2025				10,835	372	37
TSKB	04.02.2025						3,044
AKGRT	06.02.2025						657
VAKBN	06.02.2025						12,183
ANSGR	07.02.2025						2,803
TOASO	12.02.2025				28,471	547	511
TTRAK	13.02.2025				13,429	1,971	1,208
LILAK	13.02.2025						
ALBRK	14.02.2025						1,658
AGESA	14.02.2025						863
AYGAZ	17.02.2025				19,814	605	672
FROTO	17.02.2025						
TUPRS	17.02.2025	201,156	11,883	5,734	192,092	9,931	5,145
AKSA	17.02.2025	7,388	1,626	454	7,307	1,328	348
KCHOL	18.02.2025						-821
TAVHL	18.02.2025				14,194	2,878	143
ENJSA	26.02.2025				52,107	10,184	87
THYAO	28.02.2025	194,609	26,216	23,739	192,932	33,500	23,711
ASELS	25.02.2025	44,750	10,625	5,985	53,371	13,017	6,637
Mart 2024							
GRSEL	03.03.2025						
MGROS	05.03.2025				74,345	4,124	1,249
AKENR	05.03.2025						
MPARK	06.03.2025	10,650	2,880	1,080	10,540	2,710	987
TTKOM	10.03.2025						
KONTR	10.03.2025						
EREGL	Kesinleşmedi	50,295	3,280	2,977	50,319	2,967	2,753
LKMNH	Kesinleşmedi	830	225	20	865	213	16
BIMAS	Kesinleşmedi	134,216	11,137	6,442	135,272	6,485	6,078
PGSUS	Kesinleşmedi	27,429	5,864	216	27,158	5,915	201

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	21.68	36.20	67%	AL	151,760	4,516	10.69	6.39	9.46	5.40
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	313.75	454.00	45%	AL	432,975	11,104	4.43	3.00	5.38	3.73
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	232.50	355.00	53%	AL	116,250	2,360	10.89	7.45	7.19	5.34
Kimya											
Aksa	AKSA	11.56	16.10	39%	AL	44,911	246	28.87	21.23	9.78	7.42
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	537.50	703.00	31%	AL	326,370	2,809	18.74	14.19	16.69	11.98
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	138.60	249.00	80%	AL	267,054	2,809	9.29	5.29	3.20	2.31
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	393.25	479.50	22%	TUT	75,116	299	14.25	11.98	7.49	5.29
Lokman Hekim	LKMNH	21.50	26.30	22%	AL	4,644	52	27.64	11.41	7.79	5.42
Savunma											
Aselsan	ASELS	88.25	99.00	12%	AL	402,420	1,810	32.23	23.42	16.29	11.38
Araştırma Kapsamı				41%							

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
3 Şubat 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	İSO İmalat PMI		49,1
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Aylık)	4,35%	1,03%
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Yıllık)	41,25%	44,38%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Aylık)		0,40%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Yıllık)		28,52%
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	İmalat PMI (Final)	46,1	45,1
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Öncü-Aylık)		0,40%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Öncü-Yıllık)	2,40%	2,40%
17:45	ABD	Ara.	İmalat PMI (Final)	50,1	49,4
18:00	ABD	Ocak	ISM İmalat PMI	49,3	49,3
4 Şubat 2025 - Salı					
14:30	Türkiye	Ocak	TÜFE Bazlı Reel Efektik Döviz Kuru		67,12
18:00	ABD	Ara.	Fabrika Siparişleri (Aylık)	-0,70%	-0,40%
18:00	ABD	Ara.	JOLTS Açılan İş	7,9M	8,1M
5 Şubat 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI (Final)	51,4	51,6
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Bileşik PMI (Final)	50,2	49,6
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	ÜFE (Aylık)	0,50%	1,60%
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	ÜFE (Yıllık)		-1,20%
16:15	ABD	Ocak	ADP İstihdam Raporu	153K	122K
16:30	ABD	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (USD)	-80,4B	-78,2B
17:45	ABD	Ara.	Hizmet PMI (Final)	53,1	56,8
17:45	ABD	Ocak	Bileşik PMI (Final)	52,4	55,4
18:00	ABD	Ocak	ISM Hizmet PMI	54,5	54,1
06 Şubat 2025 - Perşembe					
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,10%	0,10%
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,20%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	214K	207K
7 Şubat 2025 - Cuma					
10:30	Türkiye	Ocak	TCMB Enflasyon Raporu 2025/I		
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	İşsizlik Oranı		6,30%
16:30	ABD	Ocak	Tarım Dışı İstihdam	154K	256K
16:30	ABD	Ocak	Saatlik Kazançlar (Aylık)	0,30%	0,30%
16:30	ABD	Ocak	Saatlik Kazançlar (Yıllık)		3,90%
16:30	ABD	Ocak	İşsizlik Oranı	4,10%	4,10%
17:30	Türkiye	Ocak	Hazine Nakit Dengesi (TL)		-323,9B
18:00	ABD	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	71,4	71,1

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak

Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş

Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

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.

