

BIST'te 4Ç24 bilanço dönemi başlıyor...

ABD borsaları haftanın son işlem gününü karışık seyrinde geçirdi. Teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,50 ve Dow Jones %0,32 değer kaybıyla günü tamamladı.

Yerel varlıklarda dar bant aralığında yatay seyrin haftanın son işlem gününde de sürdü. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, son işlem gününü %0,08 düşüşle 10.105 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,69 değer kazanımıyla 9.342 puandan tamamladı. Yatay ve karışık görünüme rağmen endekste devam eden para girişine dikkat çekmek istiyoruz. Geçtiğimiz hafta endekse yaklaşık 3,4 milyar TL para girişi oldu.

Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %21,3'ünü açığa satış işlemleri oluşturdu. Detaylı tabloya bültenimizin üçüncü sayfasından [ulaşabilirsiniz.](#)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye kredi notu değerlendirmesini pas geçerek periyodik gözden geçirmesini tamamladığını duyurdu. Konsensüs beklentileri kredi notunun "B1'den "Ba3'e yükseltmesi ve görünümün "pozitif'ten "durağan"a çekilmesi yönündeydi. Yapılan açıklamada, önemli ölçüde sıkılaştırılan para politikası duruşunun kredi büyümesini sınırladığı, Türk lirasına olan güveni artırdığı, ekonominin sürdürülemez canlı yurt içi talepten uzaklaşmasını sağlayarak enflasyonist baskıları azalttığı, cari açığı daralttığı ve yabancı sermaye girişlerini teşvik ettiği ifade edildi.

Ne Bekliyoruz...

Küresel piyasalar yeni haftaya ABD ve Kolombiya arasında yaşanan yaptırım kriziyle başlıyor. Donald Trump, Kolombiyalı göçmenleri taşıyan uçakların ülkeye inişine izin vermemesi nedeniyle Kolombiya'ya tarife ve yaptırım uygulanması talimatını vermişti. Yaptırım kararı sonrası Kolombiya Hükümeti, Donald Trump'ın tüm şartlarını kabul ettiğini belirtti. Yeni haftada gözler ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararlarına çevrildi. Trump'ın acil faiz indirimi mesajı sonrası Başkan Powell'in vereceği mesajlar, volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir. Piyasalar, Fed'in politika faizini sabit bırakmasını, ECB'nin ise 25bps faiz indirimine gitmesini bekliyor. Öte yandan, teknoloji devlerinden gelecek kazanç raporları ise yakından takip edilecek.

Yerel varlıklarda bu hafta dördüncü çeyrek bilanço dönemi 29 Ocak'ta Garanti Bankası <GARAN TI> ile başlıyor. Genel olarak bankacılık sektöründe marj ve spread iyileşmesi sayesinde net karın bir önceki çeyreğe göre toparlanması bekleniyor. Öte yandan, Moody's'in ardından bu hafta gözler 31 Ocak'ta açıklanacak Fitch'in değerlendirmesine çevrildi. Konsensüs, Fitch'in kredi notunu "BB-" ve görünümü "durağan" olarak sabit bırakması yönünde. Bloomberg News'in haberine göre, Türkiye'den bir heyet gelecek hafta Washington'a giderek Suriye konusunda planları görüşecek. Habere ilişkin detaylar hafta genelinde endekste hareketliliğin artmasına neden olabilir. BIST'te kritik direnç bölgesi olarak 10.250-10.300'ü takip etmeye devam ediyoruz.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,770	274
XK100 / XK100	9,342	262
XU100 / XU100	10,105	284
Günlük Değişim XKTUM		0.51%
Günlük Değişim XK100		0.69%
Günlük Değişim XU100		-0.08%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL35,154 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL27,495 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL81,294 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,607.2 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.0%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL42,609 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	1.5%	4.1%
3A / 12A	12.2%	17.8%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	5,121	2.7%
BIMAS	2,168	-0.2%
TUPRS	2,106	-0.3%
ASELS	2,041	1.3%
KRDMD	1,437	2.4%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
TDGYO	13.35	8.0%
USAK	14.71	7.8%
ARENA	37.00	6.6%
DCTTR	41.50	5.9%
OSTIM	10.04	5.0%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
KRGYO	9.06	-9.9%
ISKPL	19.00	-4.4%
BAYRK	19.48	-4.3%
GWIND	31.30	-3.9%
HOROZ	62.65	-3.9%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Karsan Otomotiv <KARSN TI> 15,5 milyon Euro tutarındaki yeni iş ilişkisini açıkladı.

Karsan Otomotiv, Regione Campania ve ACaMIR arasında 42 adet e-ATAK aracı satışı için yaklaşık 15,5 milyon Euro bedelli (KDV hariç) sözleşme imzalanmıştır. Teslimat tutarının şirketin 2024 ilk 9 aylık hasılatına oranı %10'dur.

Araçların teslimatının 2025 yılında gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Kervan Gıda <KRVGD TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı ortalama 2,13 TL fiyattan geri aldı.

Frigo-Pak Gıda <FRIGO TI> pay geri alım programı kapsamında 121 bin adet payı ortalama 8,00 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı ortalama 21,80 TL fiyattan geri aldı.

Tekfen Holding <TKFEN TI> pay geri alım programı kapsamında 140 bin adet payı ortalama 63,50 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	KARSN TI
Kapanış (TL/hisse)	12.14
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,926
Piyasa Değeri (milyon USD)	307
Firma Değeri (milyon TL)	16,603
Sermaye (milyon TL)	900
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	TKFEN TI
Kapanış (TL/hisse)	63.75
Kapanış (USD/hisse)	1.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,588
Piyasa Değeri (milyon USD)	663
Firma Değeri (milyon TL)	26,828
Sermaye (milyon TL)	370
Halka Açıklık Oranı (%)	48

Temettü Takvimi

Hisse (Mn TL)	Tarih	Brüt Temettü	Net Temettü	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimlilik
BIST						
OSMEN	29.01.2025	35,00	31,50	0,09	0,08	0,87%

HBT: Hisse Başı Temettü



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

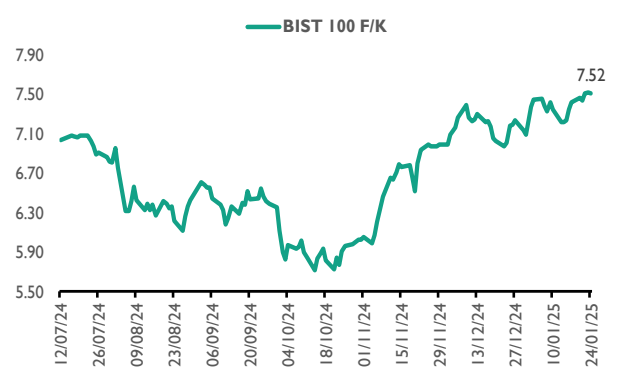
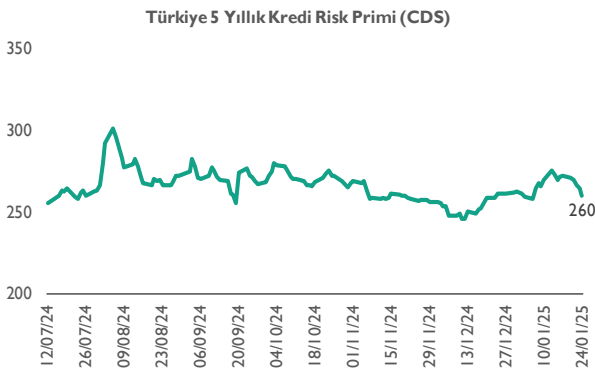
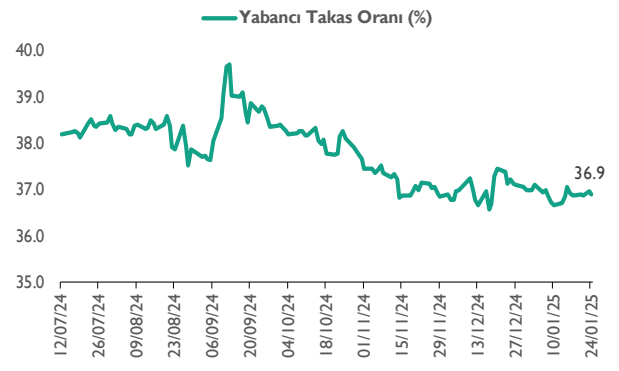
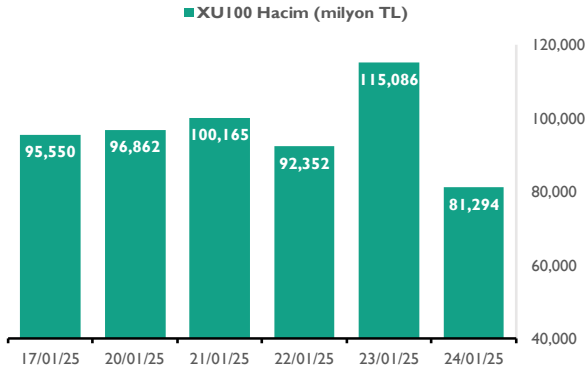
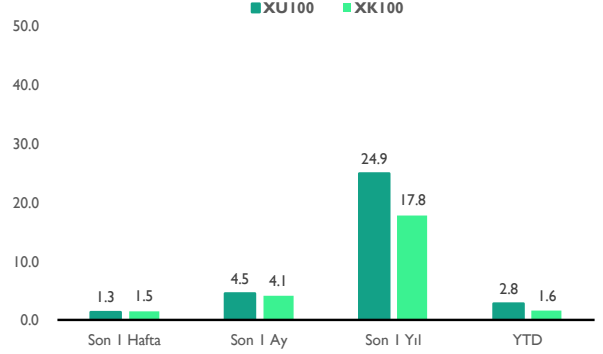
: Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı (%)	Günlük Değ. (%)
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	2,168	683	31.51%	-0.19
Tüpraş	TUPRS	2,106	508	24.10%	-0.28
Enerjisa Enerji	ENJSA	183	42	22.91%	-0.47
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	659	150	22.81%	0.43
Petkim	PETKM	864	191	22.12%	1.23
Mavi Giyim	MAVI	573	122	21.24%	-2.01
Doğuş Otomotiv	DOAS	213	43	20.10%	-0.15
Vestel	VESTL	163	29	17.71%	1.08
Mia Teknoloji	MIATK	360	64	17.66%	1.64
Kardemir (D)	KRDMD	1,437	231	16.10%	2.35
Aselsan	ASELS	2,041	277	13.57%	1.31
Ereğli Demir Çelik	EREGL	5,121	568	11.09%	2.73
Gübre Fabrikaları	GUBRF	429	44	10.36%	-1.32
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	887	81	9.17%	3.04

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 Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
GARAN	29.01.2025						
AKBNK	30.01.2025						
ARCLK	31.01.2025						
YKBNK	31.01.2025						
OTKAR	04.02.2025						
AKGRT	06.02.2025						
TOASO	12.02.2025						
LILAK	13.02.2025						
AYGAZ	17.02.2025						
TUPRS	17.02.2025						
AKSA	17.02.2025	7,388	1,626	454			
KCHOL	18.02.2025						
TAVHL	18.02.2025						
ENJSA	26.02.2025						
GRSEL	03.03.2025						
MGROS	05.03.2025						
AKENR	05.03.2025						
KONTR	10.03.2025						

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	23.30	36.20	55%	AL	163,100	3,886	10.81	6.46	9.53	5.44
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	309.00	454.00	47%	AL	426,420	8,498	4.33	2.93	5.30	3.68
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	230.20	355.00	54%	AL	115,100	1,830	10.74	7.34	7.14	5.30
Kimya											
Aksa	AKSA	11.00	16.10	46%	AL	42,735	186	26.64	19.59	9.09	6.90
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	514.00	703.00	37%	AL	312,101	2,438	17.55	13.28	15.67	11.25
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	143.20	249.00	74%	AL	275,917	2,767	9.44	5.38	3.27	2.36
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	393.25	479.50	22%	TUT	75,116	191	14.13	11.88	7.43	5.25
Lokman Hekim	LKMNH	21.84	26.30	20%	AL	4,717	35	27.67	11.42	7.80	5.43
Savunma											
Aselsan	ASELS	85.15	99.00	16%	AL	388,284	2,173	30.54	22.19	15.50	10.83
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
27 Ocak 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	Reel Kesim Güven Endeksi		102,7
10:00	Türkiye	Ocak	Kapasite Kullanım Oranı		75,40%
16:00	ABD	Ara.	İnşaat izinleri (Final)	1,48M	1,49M
18:00	ABD	Ara.	Yeni Konut Satışları	670K	664K
28 Ocak 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu		
16:30	ABD	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0,10%	-1,10%
18:00	ABD	Ocak	CB Tüketici Güven Endeksi	105,9	104,7
20:00	Euro Bölgesi		ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
29 Ocak 2025 - Çarşamba					
22:00	ABD	Ocak	Fed Faiz Oranı Kararı	4,50%	4,50%
22:30	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
30 Ocak 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ocak	Ekonomik Güven Endeksi		98,8
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Tüketici Güven Endeksi (Final)	-14,2	-14,5
14:00	Türkiye	Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Kararı (PPK) Toplantı Özeti		
16:15	Euro Bölgesi	Ocak	ECB Faiz Oranı Kararı	2,90%	3,15%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	221K	223K
16:30	ABD	4Ç24	GSYH (Öncü)	2,70%	3,10%
16:30	ABD	4Ç24	Çekirdek PCE		2,20%
16:30	ABD	4Ç24	PCE		1,50%
18:00	ABD	Ara.	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	-0,90%	2,20%
18:00	ABD	Ara.	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)		6,90%
31 Ocak 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ara.	Hizmet ÜFE (Aylık)		-0,76%
10:00	Türkiye	Ara.	Hizmet ÜFE (Yıllık)		53,44%
10:00	Türkiye	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)	-8,82B	-7,46B
16:30	ABD	Ara.	Çekirdek PCE (Aylık)	0,20%	0,10%
16:30	ABD	Ara.	Çekirdek PCE (Yıllık)		2,80%
16:30	ABD	Ara.	PCE (Aylık)		0,10%
16:30	ABD	Ara.	PCE (Yıllık)		2,40%
16:30	ABD	Ara.	Kişisel Gelirler (Aylık)	0,40%	0,30%
16:30	ABD	Ara.	Kişisel Tüketim (Aylık)	0,40%	0,40%
23:00	Türkiye		Fitch Kredi Not Görünümü		BB-/Durağan

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.

