

BIST'te yön bulma arayışı sürüyor...

Başkan Trump'ın dün Kanada ve Meksika'ya yönelik %25 gümrük tarifelerini başlatmasının ardından ABD borsalarındaki kayıplar etkisini sürdürüyor. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,22 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,35 değer kaybıyla günü tamamladı.

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, son işlem gününü %0,13 düşüşle 9.898 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,38 değer kaybıyla 9.263 puandan tamamladı. Yatay kapanışı rağmen 1,4 milyar TL'lik para girişi dikkat çekti.

Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Tüpraş <TUPRS T1> oldu. BIST 50 toplam hacminin %7,7'sini açığa satış işlemleri oluşturdu. Detaylı tabloya bültenimizin dördüncü sayfasından [ulaşabilirsiniz](#).

TCMB verilerine göre, Reel Efektif Döviz Kuru (REDK), Şubat ayında 74,96 oldu. Böylelikle TL'nin reel değeri Ağustos 2024'ten bu yana ilk kez geriledi.

Ne Bekliyoruz...

Küresel piyasalarda bugün gözler, ADP özel sektör istihdamına çevrildi. Tarım Dışı İstihdam (TDI) verisinin öncüsü olarak kabul edilen verinin seyri piyasalarda volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir. Şubat ayında ADP'nin 144 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Öte yandan, fabrika siparişleri ve final PMI rakamları, son dönemde artan resesyon endişeleri sonrası ön planda olacak.

Bu sabah ilk kongre ortak oturumunda konuşan Başkan Trump, sınır güvenliğinden ekonomiye, federal yönetimi düzenlemeden dış politikaya kadar birçok alanda attıkları adımlarla "Amerikan rüyasını" yeniden hayata geçirmeye kararlı olduklarını söyledi. Trump'ın açıklamalarının ardından yeni güne ABD vadeli endeksleri tepki alımlarıyla başlıyor.

Yurt içi piyasalarda PPK kararı haftanın ana gündem maddesi olmaya devam ediyor. Perşembe günü gerçekleştirilecek toplantıda TCMB'nin politika faizini 250 baz puan indirerek %42,5'e düşürmesi yönündeki beklentimizi koruyoruz.

BIST100 genelinde ise beklentilerin altında elde edilen enflasyon verileri sonrasında PPK'dan faiz indirim beklentilerinin yeniden güçlenmesini, bu durumun da BIST100'ü destekler nitelikte olacağını düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 14:15- ABD ADP Özel Sektör İstihdamı
- 17:45 – ABD Hizmet PMI

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,609	264
XK100 / XK100	9,263	254
XU100 / XU100	9,898	272
Günlük Değişim XKTUM		-0.61%
Günlük Değişim XK100		-0.38%
Günlük Değişim XU100		-0.13%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL45,731 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL38,058 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL101,045 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,544.3 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.0%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL37,840 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	1.6%	1.2%
3A / 12A	1.4%	4.2%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
AELS	8,842	3.7%
EREGL	3,401	-2.0%
BIMAS	2,722	-0.2%
TUPRS	2,546	-2.2%
PEHOL	2,295	1.5%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
DAGHL	33.02	10.0%
AKYHO	4.23	9.9%
LMKDC	30.00	9.2%
GRTHO	266.00	8.7%
DGNMO	7.45	8.3%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
DOBUR	216.00	-10.0%
DGATE	49.86	-10.0%
ALCTL	128.90	-10.0%
KIMMR	10.62	-9.9%
ESCOM	3.03	-9.8%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Pegasus Hava Taşımacılığı <PGSUS TI> 4Ç24 Finansal Sonuçları.

Pegasus Hava Taşımacılığı, <PGSUS TI> 4Ç24'te 27.776 milyon TL net satış geliri (y/y %50), 6.470 milyon TL FAVÖK (y/y %79) ve 1.965 milyon TL net kar (y/y -83%) açıkladı. Pegasus, 2024 yılında 53 ülkede 146 noktaya uçuş gerçekleştirerek büyümesini sürdürdü. Şirket, yıl boyunca operasyonel verimliliğini artırarak FAVÖK marjını %28,4 seviyesinde korudu. Toplam yolcu sayısında güçlü bir artış kaydedilirken, yan gelirlerin toplam gelire katkısı %34'e ulaştı. Şirket'in 2024 yıl sonu itibarıyla 2.479 milyon Euro net borç pozisyonu bulunmaktadır. Son 12 aylık verilere göre şirket hisseleri 9,47x F/K ve 7,39x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	251.75
Kapanış (USD/hisse)	6.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	125,875
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,458
Firma Değeri (milyon TL)	234,826
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Gedik Yatırım <GEDIK TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı ortalama 6,89 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 19,37 TL fiyattan geri aldı.

Yayla Gıda <YYLGD TI> pay geri alım programı kapsamında 295 bin adet payı ortalama 8,44 TL fiyattan geri aldı.

Merko Gıda <MERKO TI> pay geri alım programı kapsamında 85 bin adet payı ortalama 13,89 TL fiyattan geri aldı.

Jantsa Jant <JANTS TI> pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Şirket, program kapsamında 21 milyon adet payı 500 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde alabilecek. Söz konusu tutar, şirketin piyasa değerinin %3,3'üne karşılık gelmektedir.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	19.4
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,190
Piyasa Değeri (milyon USD)	115
Firma Değeri (milyon TL)	5,218
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66



Sektör Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Şubat ayında yurt içi otomotiv satışları %14,4 azaldı.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Şubat ayında yıllık %14,4 azalarak 90,7 bin adet oldu (10 yıllık ortalama: 42,6 bin adet). Şubat ayında otomobil satışları %7,6, hafif ticareti araç satışları %38 düşüş kaydetti. Borsaya açık şirketlerden Doğu Otomotiv, Ford Otosan ve Tofaş'ın satış hacmi ve pazar payları şu şekildedir.

Tablo I: Türkiye Otomotiv Pazarı – Şubat 2025

Türkiye Otomotiv Pazarı	Şubat 25	Şubat 24	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	90,730	105,990	-14.4%
Otomobil	76,021	82,277	-7.6%
Hafif Ticari	14,709	23,713	-38.0%
Satışların Kırılımı			
Doğu Otomotiv	11,268	13,858	-18.7%
Ford Otosan	7,227	7,145	1.1%
Tofaş	7,298	14,067	-48.1%
Pazar Payı			
Doğu Otomotiv	12.4%	13.1%	-0.7bps
Ford Otosan	8.0%	6.7%	1.2bps
Tofaş	8.0%	13.3%	-5.2bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Doğu Otomotiv'in satış hacmi Şubat'ta yıllık %18,7 azalarak, 11,2 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 0,7 bps düşüşle %12,4'e geriledi. (Şubat 2024: %13,1)

Ford Otosan'ın satış hacmi Şubat'ta yıllık %1,1 artarak, 7,2 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 1,2 bps artışla %8,0'e yükseldi (Şubat 2024: %6,7)

Tofaş'ın satış hacmi Şubat'ta yıllık %48,1 düşerek 7,3 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 5,2 bps azalarak %9,0'a geriledi (Şubat 2024: %13,3)

Özetle; ODMD'nin paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Şubat ayında yıllık %14,4 azalarak 90,7 bin adet oldu. Şubat'ta hacim artışı ve pazar payı kazanımıyla Ford Otosan <FROTO TI> dikkat çekiyor.

Piyasa Bilgileri	DOAS TI
Kapanış (TL/hisse)	195.2
Kapanış (USD/hisse)	5.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	42,944
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,180
Firma Değeri (milyon TL)	45,635
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	FROTO TI
Kapanış (TL/hisse)	886.5
Kapanış (USD/hisse)	24.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	311,082
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,546
Firma Değeri (milyon TL)	412,508
Sermaye (milyon TL)	351
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	TOASO TI
Kapanış (TL/hisse)	196.9
Kapanış (USD/hisse)	5.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	98,450
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,705
Firma Değeri (milyon TL)	106,554
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

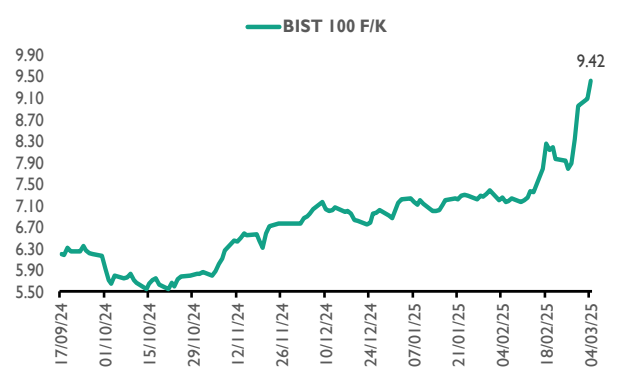
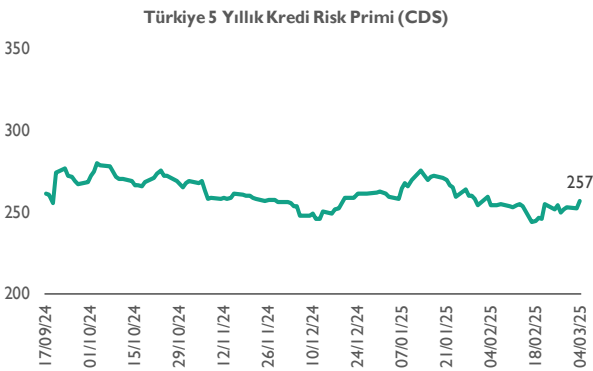
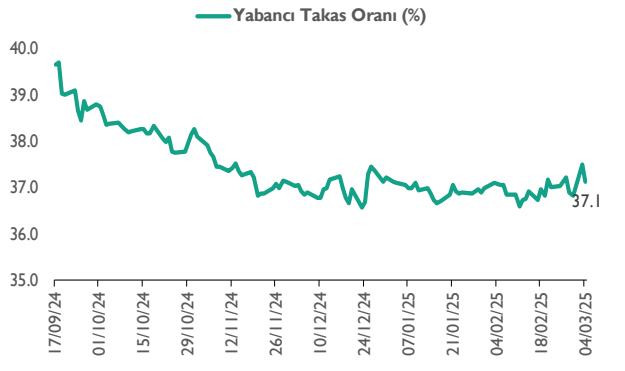
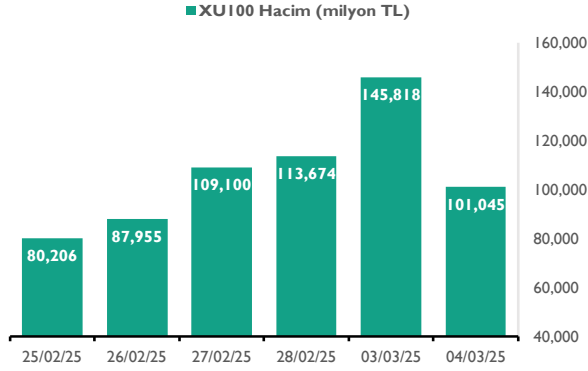
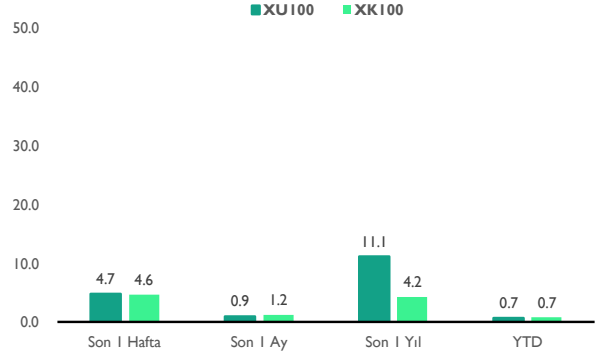
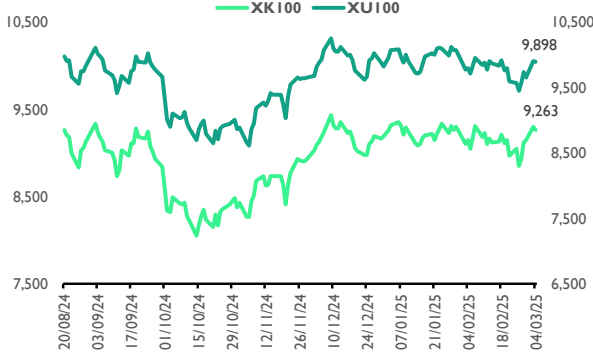
: Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı (%)	Günlük Değ. (%)
Tüpraş	TUPRS	2,546	531	20.86%	-2.25
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	1,261	187	14.85%	-5.60
Mia Teknoloji	MIATK	592	87	14.61%	-4.43
Petkim	PETKM	606	69	11.37%	-1.03
Doğuş Otomotiv	DOAS	1,515	157	10.33%	2.57
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	2,722	272	9.99%	-0.19
Kardemir (D)	KRDMD	883	71	7.99%	-0.85
Enerjisa Enerji	ENJSA	381	28	7.38%	3.99
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	313	22	7.08%	-1.59
Aselsan	ASELS	8,842	625	7.06%	3.72
Mavi Giyim	MAVI	380	26	6.85%	0.51
Vestel	VESTL	236	16	6.70%	1.18
Ereğli Demir Çelik	EREGL	3,401	123	3.62%	-2.04
Gübre Fabrikaları	GUBRF	1,068	32	2.96%	2.12

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
Mart 2024							
CLKIM	05.03.2025						
MGROS	05.03.2025				74,345	4,124	1,249
AKENR	05.03.2025						
TKFEN	06.03.2025						
PRKME	06.03.2025						
MPARK	06.03.2025	10,650	2,880	1,080	10,540	2,710	987
TTKOM	10.03.2025				44,805	17,047	2,287
KONTR	10.03.2025						
BIMAS	11.03.2025	134,216	11,137	6,442	135,272	6,485	6,078

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat	Hedef Fiyat	Getiri	Tavsiye	Piyasa Değeri	Ortalama Hacim	F/K		FD/FAVÖK	
		(TL)	(TL)	Potansiyeli (%)		(milyon TL)	(milyon TL)	24T	25T	24T	25T
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	22.04	33.70	53%	AL	154,280	4,125	10.50	6.27	9.17	5.23
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	317.25	461.00	45%	AL	437,805	13,303	4.44	3.00	5.33	3.70
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	251.75	355.00	41%	AL	125,875	2,585	11.69	7.99	7.70	5.72
Kimya											
Aksa	AKSA	12.59	15.40	22%	AL	48,912	304	31.50	23.16	10.38	7.87
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	524.50	703.00	34%	AL	318,476	3,251	17.87	13.53	15.95	11.45
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	126.00	191.00	52%	AL	242,776	2,979	8.29	4.72	2.81	2.03
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	356.00	479.50	35%	TUT	68,000	131	12.95	10.88	6.84	4.83
Lokman Hekim	LKMNH	19.40	26.80	38%	AL	4,190	21	24.94	10.30	7.43	5.17
Savunma											
Aselsan	ASELS	101.70	124.00	22%	AL	463,752	8,221	36.95	26.85	18.00	12.57
Araştırma Kapsamı				38%							

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
03 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Şub.	İSO İmalat PMI		48
10:00	Türkiye	Şub.	TÜFE (Aylık)	3.00%	5.03%
10:00	Türkiye	Şub.	TÜFE (Yıllık)	40.00%	42.12%
10:00	Türkiye	Şub.	ÜFE (Aylık)		3.06%
10:00	Türkiye	Şub.	ÜFE (Yıllık)		27.20%
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	İmalat PMI (Final)	47.3	47.3
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	TÜFE (Öncü-Aylık)		-0.30%
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	TÜFE (Öncü-Yıllık)	2.30%	2.50%
17:45	ABD	Ocak	İmalat PMI (Final)	51.6	51.2
18:00	ABD	Şub.	ISM İmalat PMI	50.5	50.9
04 Mart 2025 - Salı					
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	İşsizlik Oranı	6.30%	6.30%
14:30	Türkiye	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		75.44
05 Mart 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI (Final)	50.7	51.3
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Bileşik PMI (Final)	50.2	50.2
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	ÜFE (Aylık)	0.30%	0.40%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	ÜFE (Yıllık)		0.00%
16:15	ABD	Şub.	ADP Özel Sektör İstihdamı	148K	183K
17:45	ABD	Şub.	Hizmet PMI (Final)	49.7	52.9
17:45	ABD	Şub.	Bileşik PMI (Final)	50.4	52.7
18:00	ABD	Ocak	Fabrika Siparişleri (Aylık)	1.40%	0.90%
18:00	ABD	Şub.	ISM Hizmet PMI	53	52.8
22:00	ABD		Fed'in Bej Kitap Raporu		
06 Mart 2025 - Perşembe					
14:00	Türkiye	Mart	TCMB Faiz Oranı Kararı	42.50%	45.00%
16:15	Euro Bölgesi	Mart	ECB Faiz Oranı Kararı	2.50%	2.75%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	236K	242K
16:30	ABD	Ocak	Dış Ticaret Dengesi (USD)	-91,3B	-98,4B
07 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
13:00	Euro Bölgesi	4Ç24	GSYH (Final-Dönemsel)	0.10%	0.10%
13:00	Euro Bölgesi	4Ç24	GSYH (Final-Yıllık)	0.90%	0.90%
16:30	ABD	Şub.	Tarım Dışı İstihdam	158K	143K
16:30	ABD	Şub.	Saatlik Kazançlar (Aylık)	3.00%	0.50%
16:30	ABD	Şub.	Saatlik Kazançlar (Yıllık)	4.10%	4.10%
16:30	ABD	Şub.	İşsizlik Oranı	4.00%	4.00%
17:30	Türkiye	Şub.	Hazine Nakit Dengesi (TL)		-204,9B

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.

