

Endekste Satış Baskısı Devam Ediyor...

- ABD Merkez Bankası, faiz oranını yılın ikinci toplantısında da %4,25-%4,5 aralığında sabit tuttu. Kararın alınmasında, dış faktörlerin, özellikle Başkan Donald Trump'ın değişen politikalarının etkisiyle artan ekonomik belirsizlikler karşısında temkinli bir tutum sergilendiğini gösteriyor. Alınan faiz kararı, sıkılaştırmadaki agresif adımlarının durakladığını ve daha düşük bir ekonomik büyüme ile yüksek enflasyon beklentilerinin olduğunu işaret ediyor. Fed'in yıl sonu faiz oranına ilişkin projeksiyonları ise %3,9 oranında sabit bırakıldı. Söz konusu tahminlere ilişkin hedeflerde 2025'te iki faiz indirim sinyali verilmeye devam ediliyor. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,08 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %1,41 değer kazanımıyla günü tamamladı.
- Haber akışlarının etkisiyle yurtiçi piyasalarda satış baskısı etkisini gösterdi. Dün iki kez devre kesicinin devreye girdiği Borsa İstanbul'da kayıplar %9'a yaklaştı. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, dün %8,72 değer kaybıyla 9.860 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %8,40 düşüşle 9.562 puandan tamamladı. Bankacılık endeksinde ise düşüş %9,88'e ulaştı. Dün endeksten 402 milyon TL para çıkışı olduğu görüldü.
- Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Tüpraş <TUPRS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %9,7'sini açığa satış işlemleri oluşturdu. [Detaylı tabloya bültenimizin beşinci sayfasından ulaşabilirsiniz.](#)

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalarda haber akışı ve siyasi belirsizliklerin yarattığı dalgalanmalar risk iştahı üzerinde belirleyici oluyor. BIST 100 endeksi, gün içinde kayıpların derinleşmesiyle iki kez devre kesti. Dolar/Türk Lirası, carry trade pozisyonlarında yaşanan çıkışla 41,5297'yi test ederen, TCMB'nin yaklaşık 10 milyar dolar döviz satışı yaptığı tahmin ediliyor. Türkiye'nin 5y vadeli kredi risk priminin 274 baz puana ve bir gün valörlü Londra swap faizlerinin %175 yükselmesinin etkisiyle bugün de endekste zayıf görünümün devam edebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, haber akışı ardından TL varlıklardan yabancı çıkışı ise dikkat çeken bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. BIST 100 endeksinde, 200 günlük üssel hareketli ortalamanın bulunduğu 9.700 ve Fibonacci %61,8 düzeltme seviyesi 9.461 destek olarak izlenebilir.
- Veri akışı tarafında, TCMB'nin haftalık olarak paylaştığı menkul kıymet istatistikleri takip edilecek.
- Küresel piyasalarda bugün TSİ 15.30'da işsizlik maaşı başvuruları, cari hesap dengesi ve TSİ 17.00'da açıklanacak olan ikinci el konut satışları takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye İşsizlik Oranı
- 15:30 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,797	258
XK100 / XK100	9,562	252
XU100 / XU100	9,860	260
Günlük Değişim XKTUM		-8.27%
Günlük Değişim XK100		-8.40%
Günlük Değişim XU100		-8.72%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL68,789 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL59,175 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL170,956 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,631.4 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	33.93%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL41,022 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-7.26%	4.90%
3A / 12A	5.56%	9.25%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	9,234	-9.00%
BIMAS	7,715	-9.98%
EREGL	6,575	-9.98%
TUPRS	5,844	-4.97%
ALTNY	2,936	-8.42%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
MARKA	67.25	9.98%
COSMO	117.30	9.01%
SUNTK	36.86	6.66%
TDGYO	14.98	5.05%
RALYH	90.25	0.01%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
CWENE	16.74	-10.00%
LUKSK	84.60	-10.00%
IZINV	37.44	-10.00%
ADESE	1.89	-10.00%
LOGO	120.60	-10.00%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Türk Hava Yolları <THYAO TI> pay geri alım programı kapsamında 166 bin adet payı ortalama 298,91 TL fiyattan geri aldı.

Agesa Emeklilik <AGESA TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Şirket, program kapsamında 1,7 milyon adet payı ortalama 64,31 TL fiyattan geri aldı. Geri alınan payların şirket sermayesine oranı %0,9'dur. Ayrıca şirket, yeni pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Şirket, program kapsamında 1,6 milyar payı 640 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde alabilecek. Söz konusu tutarın şirketin piyasa değerinin %2,5'ine karşılık geldiğini hatırlatmak isteriz.

Frigo-Pak Gıda <FRIGO TI> pay geri alım programı kapsamında 93,6 bin adet payı ortalama 7,90 TL fiyattan geri aldı.

Kervan Gıda <KRVDG TI> pay geri alım programı kapsamında 577,1 bin adet payı ortalama 2,18 TL fiyattan geri aldı.

Türkiye Halk Bankası <HALKB TI> 2 milyon adet payı ortalama 21,20 TL fiyattan geri aldı.

Adra Gayrimenkul <ADGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 190,5 bin adet payı ortalama 27,72 TL fiyattan geri aldı.

DMR Unlu Mamuller <DMRGD TI> 50 bin adet payı ortalama 12,27 TL fiyattan geri aldı.

Yayla Gıda <YYLGD TI> pay geri alım programı kapsamında 344 bin adet payı ortalama 9,24 TL fiyattan geri aldı.

Net Holding <NTHOL TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 39,18 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNHTI> pay geri alım programı kapsamında 75,5 bin adet payı ortalama 17,96 TL fiyattan geri aldı.

Tukaş Gıda <TUKAS TI> pay geri alım programı kapsamında 2 milyon adet payı ortalama 2,10 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	301.3
Kapanış (USD/hisse)	7.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	415,725
Piyasa Değeri (milyon USD)	10,945
Firma Değeri (milyon TL)	691,642
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	YYLGD TI
Kapanış (TL/hisse)	9.1
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,892
Piyasa Değeri (milyon USD)	260
Firma Değeri (milyon TL)	16,755
Sermaye (milyon TL)	1,087
Halka Açıklık Oranı (%)	31

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	18.8
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,052
Piyasa Değeri (milyon USD)	107
Firma Değeri (milyon TL)	5,080
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Avrupa Birliği, savunma harcamaları için ayrılan 150 milyar euroluk fondan ABD, İngiltere ve Türkiye'yi çıkarmayı planlıyor.

Financial Times'ın haberine göre, bu ülkelerin savunma şirketleri, Brüksel ile bir savunma ve güvenlik anlaşması imzalamadıkları sürece fondan yararlanamayacak. AB yetkilileri, bu fonun yalnızca AB merkezli savunma şirketlerine ve AB ile savunma anlaşması yapan üçüncü ülkelere açık olacağını belirtti.

Ayrıca, üçüncü bir ülkenin belirli silah sistemlerinde tasarım yetkisine sahip olması ya da nihai kullanım üzerinde kontrolü bulunması halinde, bu sistemlerin de fon kapsamında değerlendirilmeyeceği vurgulandı. Fransa ve bazı AB ülkeleri, kıtanın savunma yatırımlarında "Avrupalı Satın Al" yaklaşımını teşvik ederken, bu politika ABD'nin güvenilir bir tedarikçi olup olmadığına dair süregelen endişelerin bir sonucu olarak öne çıkıyor.

Yetkililer, ABD, İngiltere ve Türkiye gibi ülkelerin fondan yararlanabilmeleri için AB ile bir savunma ve güvenlik ortaklığı anlaşması imzalamaları gerektiğini belirtiyor. Londra ve Brüksel arasında bu konuda görüşmeler başlasa da, balıkçılık hakları ve göç gibi tartışmalı konular nedeniyle müzakereler çıkmaza girmiş durumda. İngiltere ve Türkiye'nin fondan dışlanması, bu pazarlardaki tedarik zinciri ile bağlantılı Avrupalı savunma şirketleri için ciddi zorluklar yaratabileceği ifade ediliyor.

Piyasa Bilgileri	ASELS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	112.3
Kapanış (USD/hisse)	3.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	512,088
Piyasa Değeri (milyon USD)	13,482
Firma Değeri (milyon TL)	528,013
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	ALTNY Tİ
Kapanış (TL/hisse)	87.5
Kapanış (USD/hisse)	2.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,588
Piyasa Değeri (milyon USD)	542
Firma Değeri (milyon TL)	20,531
Sermaye (milyon TL)	235
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Haberler

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yeni karar

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), son günlerde Türkiye sermaye piyasalarında yaşanan gelişmeleri yakından takip ederek, piyasaların sağlıklı işleyişini desteklemek amacıyla yeni bir İlke Kararı aldı. Bu karar kapsamında, borsada işlem gören şirketler ve bağlı ortaklıkları, genel kurul kararına ihtiyaç duymadan, yalnızca yönetim kurulu kararıyla geri alım programı başlatabilecek. Ancak alınacak yönetim kurulu kararında, geri alımın amacı, süresi, alınacak pay miktarı ve kullanılacak fon tutarı gibi detayların yer alması ve kararın kamuya açıklanması gerekecek.

Halihazırda yürürlükte bir geri alım programı bulunan şirketler ve bağlı ortaklıkları, mevcut programlarını sürdürmek için ek bir yönetim kurulu kararına ihtiyaç duymayacak. Ayrıca, İlke Kararı doğrultusunda gerçekleştirilecek geri alımlarda, mevcut düzenlemelerde yer alan bazı sınırlamalar kaldırıldı. Şirketlerin sermayesinin %10'unu aşan geri alımlarına izin verilecek ve günlük işlem hacmine getirilen kısıtlamalar uygulanmayacak. Bununla birlikte, bazı tebliğ maddelerinin yürürlüğü askıya alınırken, geri alım yasağı sermaye artırımını dönemleriyle sınırlandırıldı.

Geri alınan paylar, işlemin gerçekleştiği tarihten itibaren 30 gün boyunca satılamayacak ve bu sürenin hesaplanmasında "ilk giren ilk çıkar" yöntemi uygulanacak. 30 günlük sürenin sonunda, paylar en fazla üç yıl içinde elden çıkarılmalı veya ilgili düzenlemelere uygun şekilde elde tutulmalıdır. Bu karar, piyasa istikrarını sağlamak ve yatırımcı güvenini artırmak amacıyla alınmış olup, yeni bir duyuru yapılana kadar geçerli olacaktır.

Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

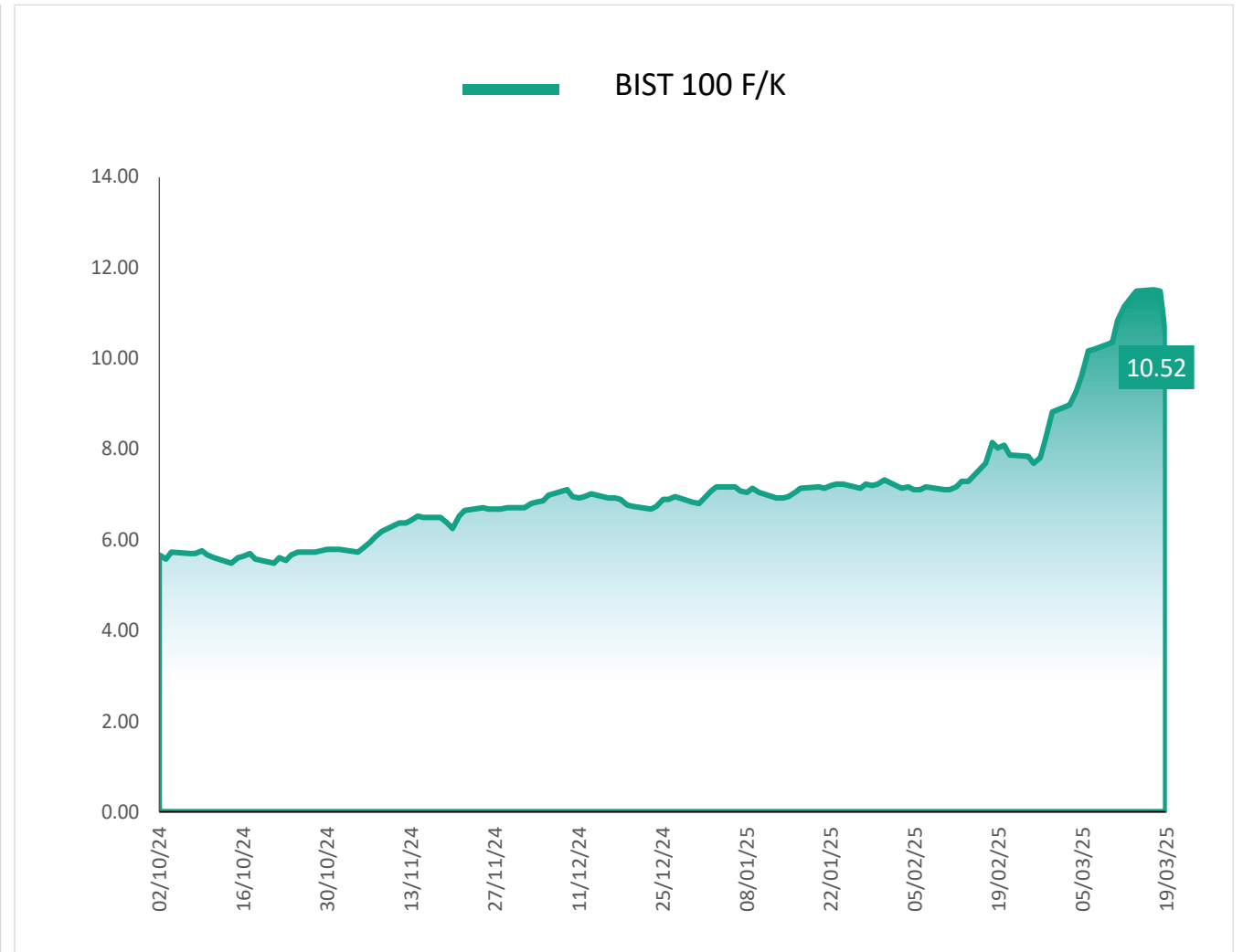
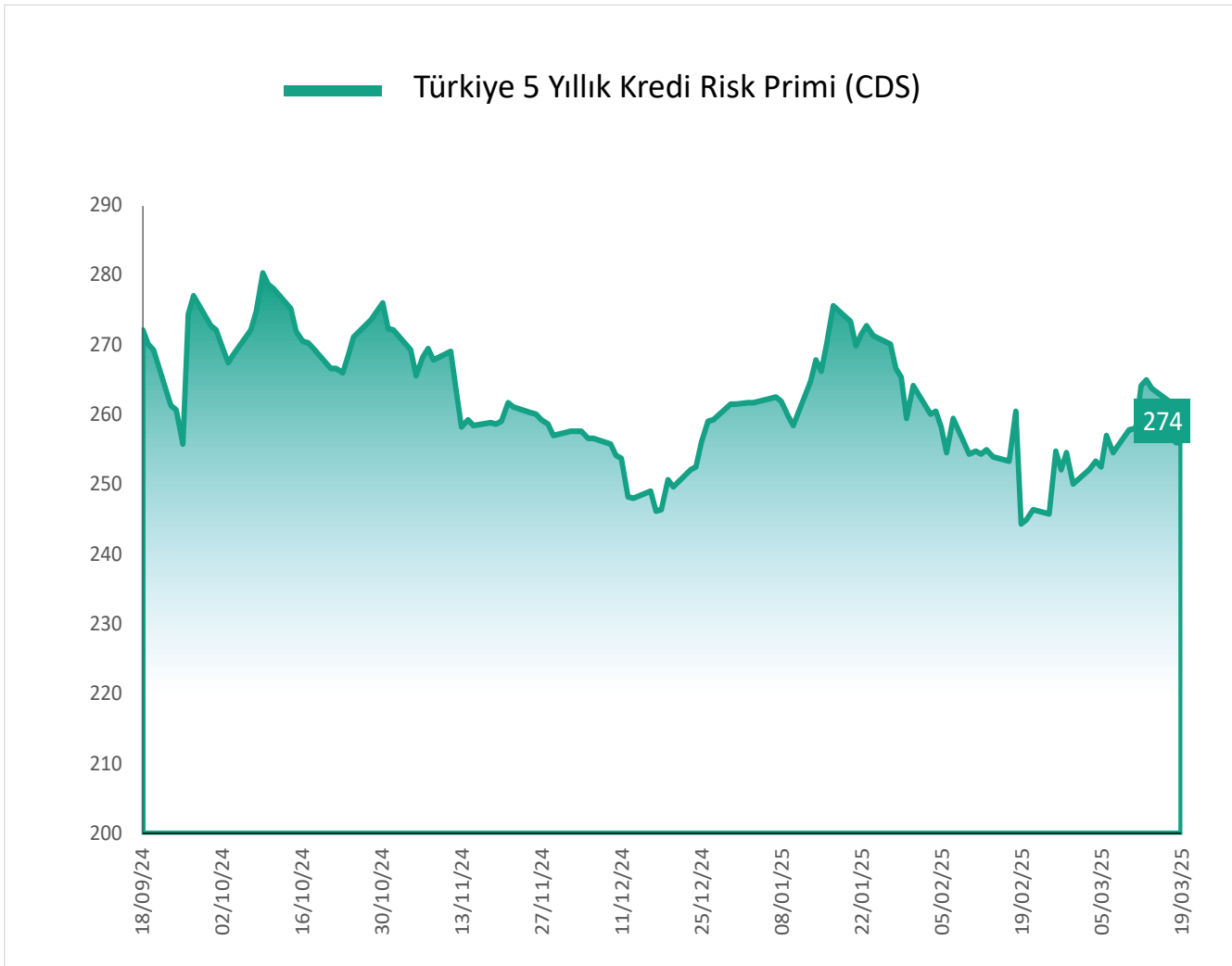
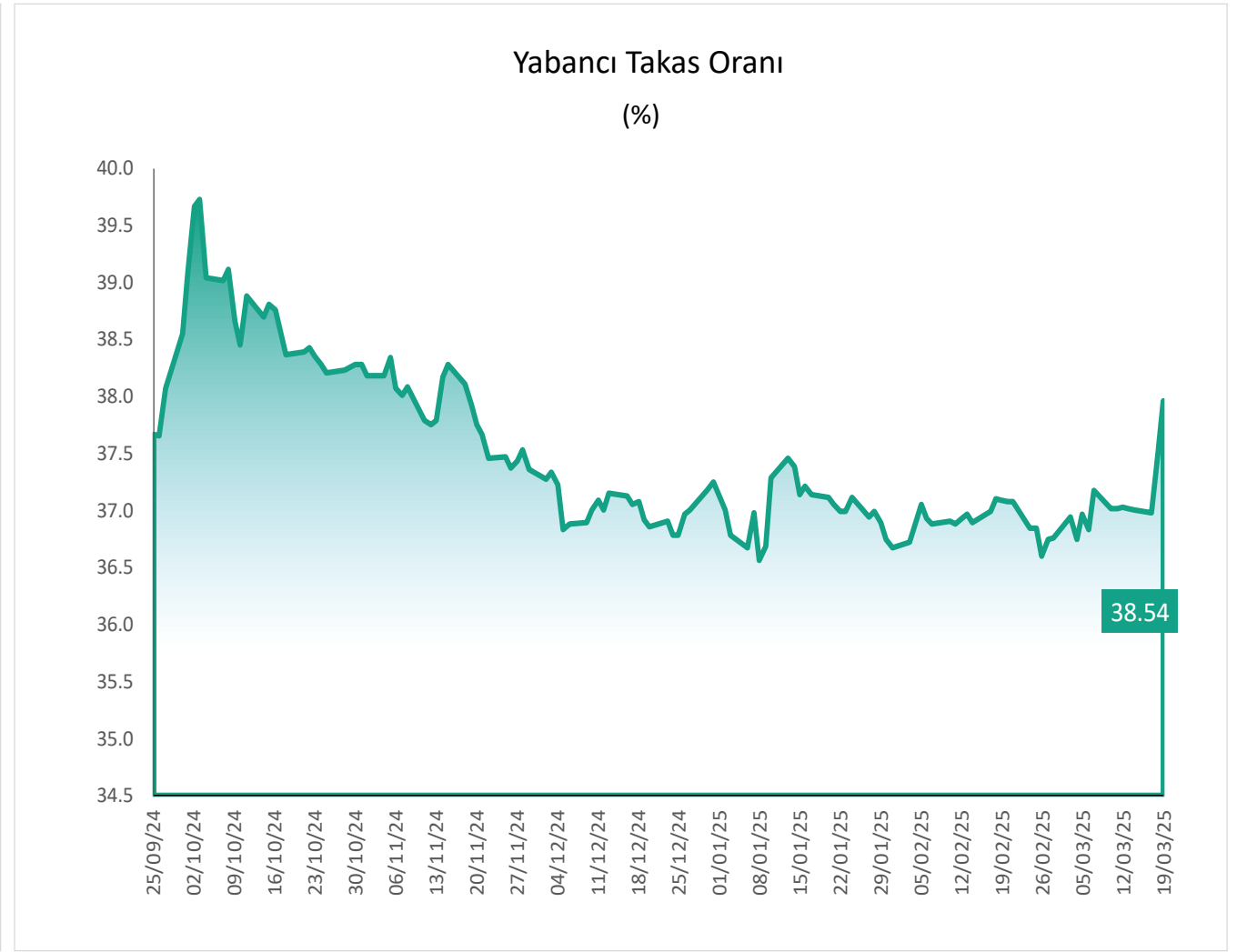
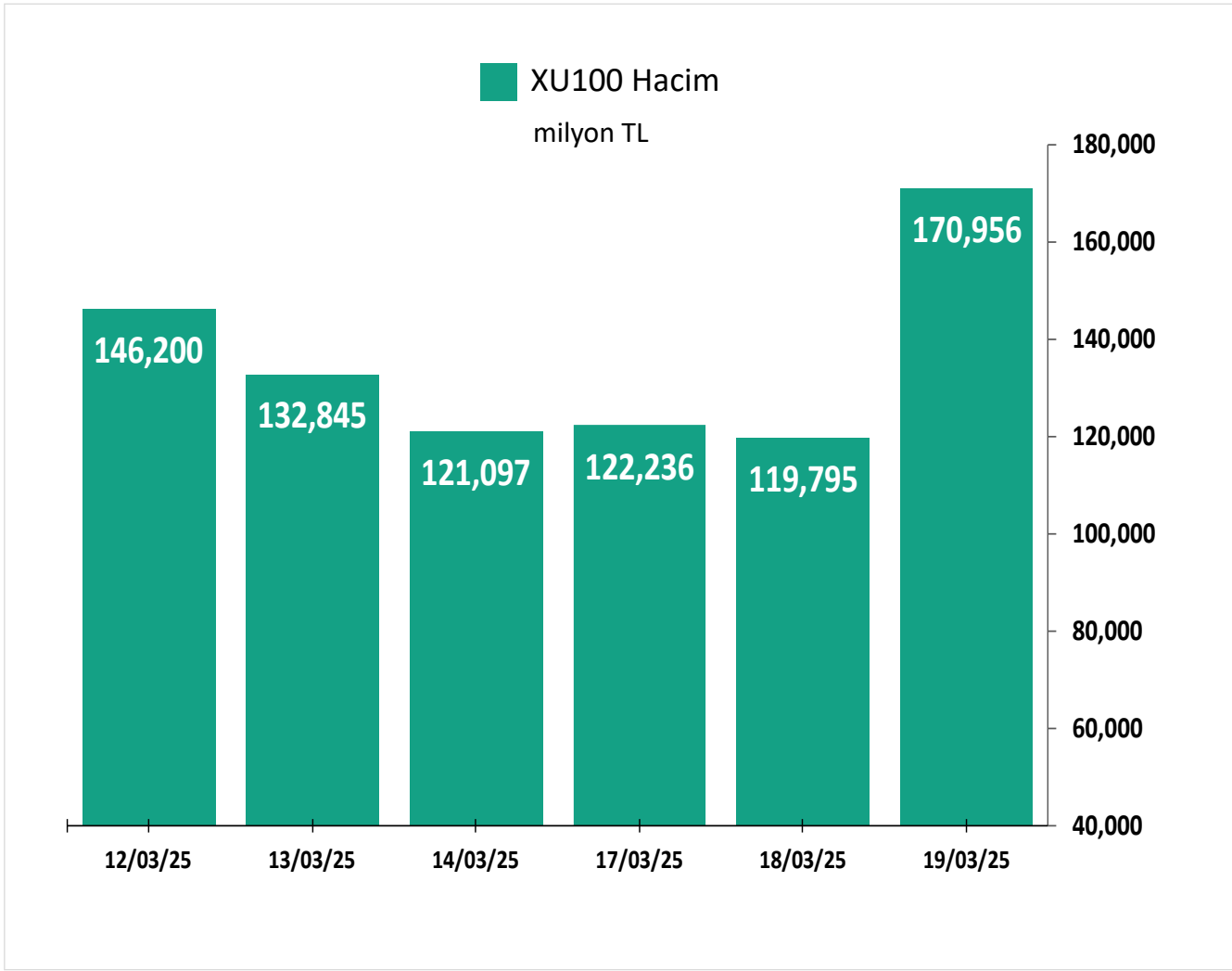
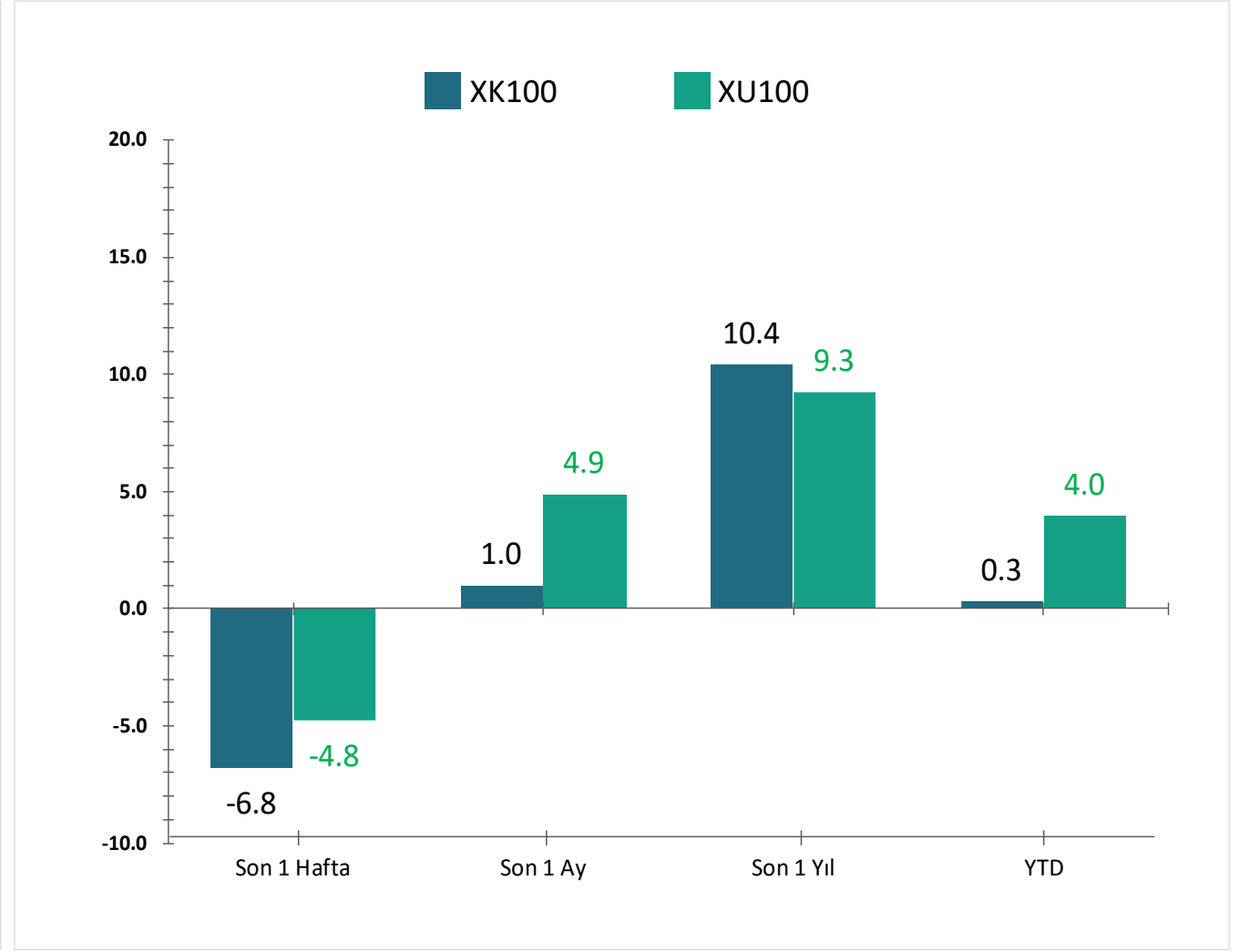
 Katılım Endeksi Şirket
Haberleri Diğer
Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim	Açığa Satış Hacim	Açığa Satış Oranı	Günlük Değ.
Tüpraş	TUPRS	5,844	749	12.82%	-4.97%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	7,715	926	12.01%	-9.98%
Kardemir (D)	KRDMD	1,605	179	11.15%	-9.98%
Petkim	PETKM	1,407	142	10.13%	-8.23%
Enerjisa Enerji	ENJSA	345	33	9.65%	-10.00%
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	1,047	92	8.80%	-3.17%
Mia Teknoloji	MIATK	996	76	7.61%	-9.62%
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	531	39	7.25%	-9.99%
Doğuş Otomotiv	DOAS	935	66	7.11%	-7.59%
Aselsan	ASELS	9,234	633	6.86%	-9.00%
Mavi Giyim	MAVI	992	65	6.51%	-8.78%
Gübre Fabrikaları	GUBRF	1,454	82	5.61%	-10.00%
Vestel	VESTL	411	19	4.61%	-9.94%
Ereğli Demir Çelik	EREGL	6,575	260	3.96%	-9.98%

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma, BIST



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
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	23.10	33.70	%46	AL	161,700	5,728	7.31	5.72	5.68	4.87
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	301.25	461.00	%53	AL	415,725	12,362	2.91	2.10	3.76	3.01
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	262.75	355.00	%35	AL	131,375	2,246	8.34	6.56	5.85	4.93
Kimya											
Aksa	AKSA	11.28	15.40	%37	AL	43,823	353	24.52	17.01	7.84	6.00
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	455.50	772.00	%69	AL	276,580	4,596	12.94	11.22	10.95	9.34
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	137.80	191.00	%39	AL	265,512	4,149	9.30	6.93	3.21	2.31
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	312.25	544.60	%74	AL	59,644	244	10.10	6.59	4.53	3.38
Lokman Hekim	LKMNH	18.76	26.80	%43	AL	4,052	33	11.64	8.95	5.30	4.05
Savunma											
Aselsan	ASELS	112.30	124.00	%10	AL	512,088	7,857	25.62	20.84	12.72	10.59
Araştırma Kapsamı				%45							

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
17 Mart 2025 - Pazartesi					
11:00	Türkiye	Şubat	Bütçe Dengesi		-139.26B
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek Perakende Satışlar		-0.4%
15:30	ABD	Şubat	Perakende Satışlar (Yıllık)		4,20%
			Perakende Satışlar (Aylık)		-0.9%
13:00	Euro Bölgesi		Eurogroup Toplantısı		
18 Mart 2025 - Salı					
15:30	ABD	Şubat	İnşaat İzinleri (Şubat)		1,473M
15:30	ABD	Şubat	İnşaat İzinleri (Aylık)		-0.6%
16:15	ABD	Şubat	Kapasite Kullanım Oranı		77,8%
16:15	ABD	Şubat	Sanayi Üretimi (Aylık)		0.5%
19 Mart 2025 - Çarşamba					
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,5%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Aylık)	0,5%	-0.3%
15:30	Euro Bölgesi	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,6%	2,7%
15:30	Euro Bölgesi	Şubat	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,6%	-0.9%
21:00	ABD		Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Kararı		
21:00	ABD		Faiz Oranı Kararı		4,50%
20 Ocak 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Şubat	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,4%
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	AMB Aylık Rapor		
15:30	ABD	Ocak	İşsizlik Sigortası Başvuruları		
15:30	ABD	4. Çeyrek	Cari Hesap		-310.9B
15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	226K	221K
15:30	ABD	Mart	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		18,1
15:30	ABD	Mart	Philadelphia Fed İstihdam		5,3
17:00	ABD	Şubat	İkinci El Konut Satışları		4,08B
21 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	Tüketici Güveni		82,1
13:00	Euro Bölgesi		Avrupa Liderler Zirvesi		



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
KIDEMLİ 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 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