

BIST'te yukarı yönlü tepki devam ediyor...

- ABD borsalarında Trump belirsizliği, endekslerin volatilitesi üzerindeki etkisini göstermeye devam ediyor. Özellikle geçtiğimiz hafta Trump'ın uyguladığı ekonomi yönetimindeki belirsizlikler, ABD dolarının küresel piyasalardaki para birimlerine karşı değer kaybetmesine sebep olmuştu. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %0,55 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,70 değer kazanımıyla geçtiğimiz haftanın son işlem gününü tamamladı.
- Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, son işlem gününü %0,46 yükselişle 10.507 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,78 yükselişle 9.899 puandan tamamladı. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ise endeksten 97 milyon TL'lik para çıkışı gerçekleşti.
- Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Kontrolmatik <KONTR TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %9'unu açığa satış işlemleri oluşturdu. **Detaylı tabloya bültenimizin [beşinci sayfasından ulaşabilirsiniz.](#)**

Ne Bekliyoruz...

- Küresel piyasalarda bu hafta gözler ABD'de Çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon verisine çevrildi. Piyasa genelinde Şubat ayı TÜFE'nin 2,9% seviyesinde açıklanması bekleniyor. Enflasyon ile mücadele ve resesyon endişelerinin gölgesinde olan küresel piyasalarda veri öncesi volatilitenin bir miktar yüksek seyri beklenebilir. Beklentinin altında bir veri elde edilmesi senaryosunda ise alım iştahında artışları görebiliriz.
- Yurt içi piyasalar yeni haftaya sanayi üretim rakamlarıyla başlıyor. Hatırlanacağı üzere Ocak ayına ilişkin takip ettiğimiz öncü göstergelerde (ISO PMI, tüketici güven endeksleri vb.) zayıflama işaretleri dikkat çekmişti. Bundan dolayı Ocak ayına ilişkin sanayi üretiminde tekrardan zayıf bir seyir görülebileceğini düşünüyoruz. BIST 100 endeksine geçtiğimiz hafta 7,84 milyar TL'lik para girişi ve güçlü görünüm dikkat çekerken, 10.700-10.800 bölgesi direnç seviyesi olarak izlenebilir. 4Ç24 konsolide finansalların son günü 11 Mart Salı günü olduğunu hatırlatmak isteriz. Türkiye'nin 5y kredi risk primi (CDS) yeni haftaya 258 baz puan seviyesinden başlıyor.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye Sanayi Üretimi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,256	282
XK100 / XK100	9,899	273
XU100 / XU100	10,507	289
Günlük Değişim XKTUM	0.88%	
Günlük Değişim XK100	0.78%	
Günlük Değişim XU100	0.46%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL57,262 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL48,673 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL134,400 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,777.9 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.09%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL38,706 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	8.22%	6.33%
3A / 12A	7.16%	10.65%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	10,585	-3.57%
TUPRS	4,892	1.45%
EREGL	4,512	0.49%
PEHOL	3,481	9.95%
BIMAS	3,155	0.18%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
USAK	2.42	10.00%
INGRM	440.75	9.98%
DGATE	56.75	9.98%
ALKLC	34.40	9.97%
IZINV	39.72	9.97%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
LUKSK	89.75	-7.28%
MERKO	14.88	-6.24%
OBAMS	55.15	-4.83%
GEDZA	41.04	-3.71%
ASELS	108.20	-3.57%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

MLP Sağlık <MPARK TI> 4Ç24 Finansal Sonuçları

MLP Sağlık, 4Ç24'te 10.392 milyon TL net satış geliri (y/y %13), 2.671 milyon TL FAVÖK (y/y -7%) ve 915 milyon TL net kar (y/y -73%) açıkladı. Yüksek baz etkisi, satışların maliyeti/ciro oranında yaşanan 5,2 baz puanlık artışın etkisiyle FAVÖK marjı yıllık 5,5 baz puan düşüşle %25,7'ye geriledi. Şirket'in TFRS 16 kapsamındaki kiralama yükümlülükleri dahil net borcu %12 artışla 5.261 milyon TL oldu. Böylece son 12 aylık net borç/FAVÖK oranı 0,5x'e geriledi (2023: 0,6x). MPARK için 12 aylık hedef fiyatımızı 479,5TL'den 544,6TL'ye revize ediyor, TUT yönündeki tavsiyemizi AL'a yükseltiyoruz.

Piyasa Bilgileri	MPARK TI
Kapanış (TL/hisse)	359.0
Kapanış (USD/hisse)	9.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	68,573
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,888
Firma Değeri (milyon TL)	73,835
Sermaye (milyon TL)	208
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Şubat ayında 6 milyon yolcu taşıdı.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Şubat ayına ilişkin yolcu trafik rakamlarını açıkladı. Türk Hava Yolları Şubat ayında yıllık %1,9 düşüşle 6 milyon yolcu taşıdı (Ocak: %6,8, Aralık: %5,3, Kasım: %8,3,). Şubat ayında yurt içi yolcu sayısı %8,9 azalarak 2 milyona, yurt dışı yolcu sayısı %2 artışla 4 milyona çıktı. THY'nin Şubat ayında kapasitesi (arz edilen koltuk km) yurt içinde %9,9 düşüş ve yurt dışında %1,6 yükselişle toplamda %0,5 sınırlı artarak 18.5 milyar AKK oldu. Ücretli yolcu km (ÜYK) Şubat ayında %1,2 artışla 15,2 milyar oldu. Böylece THY'nin doluluk oranı yurt içinde %0,3 artışla %85,4, yurt dışında ise %0,7 artışla %81,6 oldu. Toplam doluluk oranı ise yıllık bazda %0,6 yükselişle %81,9 oldu.

Kargo hacmi de Şubat ayında düşüş gösterdi . Yurt içinde Kargo + Posta (ton) %9,6 düşerken yurt dışı hacmi de %0,2 azaldı. Böylelikle toplamda %0,5'lik bir düşüş gözlemlendi.

Özetle Şubat ayında, soğuk hava koşulları nedeniyle trafik sonuçlarında zayıf görünüm dikkat çekiyor. Şirket'in 2025 yılında %5 artışla 89,3 milyon yolcu ve 2,208 bin ton kargo taşımalarını öngörüyoruz.

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	335.8
Kapanış (USD/hisse)	9.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	463,335
Piyasa Değeri (milyon USD)	12,759
Firma Değeri (milyon TL)	739,252
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Tablo 1: THY Trafik Sonuçları - Şubat 2025

Toplam	Şub.25	Şub.24	y/y	Oca.25	a/a
Konma Sayısı (bin)	36.9	38.5	-4.2%	43.3	-14.8%
Yurt İçi	13.4	14.9	-10.0%	15.9	-15.7%
Yurt Dışı	23.5	23.7	-0.6%	27.4	-14.2%
Arzedilen Koltuk Km (milyar)	18.5	18.4	0.5%	21.5	-13.9%
Yurt İçi	1.6	1.8	-9.9%	1.9	-15.9%
Yurt Dışı	16.9	16.6	1.6%	19.6	-13.7%
Ücretli Yolcu Km (milyar)	15.2	15.0	1.2%	17.7	-14.4%
Yurt İçi	1.4	1.5	-9.6%	1.6	-14.0%
Yurt Dışı	13.8	13.5	2.5%	16.1	-14.4%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	81.9%	81.3%	0.8%	82.4%	-0.5%
Yurt İçi	85.4%	85.1%	0.4%	83.5%	2.3%
Yurt Dışı	81.6%	80.9%	0.9%	82.3%	-0.8%
Yolcu Sayısı (milyon)	6.0	6.1	-1.9%	6.8	-11.7%
Yurt İçi	2.0	2.2	-8.9%	2.3	-13.0%
Yurt Dışı	4.0	3.9	2.0%	4.5	-11.0%
Kargo + Posta (bin ton)	148.5	149.3	-0.5%	150.1	-1.0%
Yurt İçi	4.2	4.7	-9.4%	4.6	-9.0%
Yurt Dışı	144.3	144.6	-0.2%	145.5	-0.8%
Uçulan Km (bin)	82.7	84.7	-2.4%	96.4	-14.2%
Yurt İçi	8.9	10.1	-11.6%	10.6	-16.1%
Yurt Dışı	73.8	74.6	-1.1%	85.7	-13.9%

Kaynak: THY, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

<https://kuveytturkyatirim.com.tr>



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Mistral Gayrimenkul <MSGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 320 bin adet payı ortalama 5,61 TL fiyattan geri aldı.

Yayla Gıda <YYLGD TI> pay geri alım programı kapsamında 84,5 bin adet payı ortalama 9,03 TL fiyattan geri aldı.

Investco Holding <INVES TI> pay geri alım programı kapsamında 3,4 bin adet payı ortalama 234,6 TL fiyattan geri aldı.

Gedik Yatırım <GEDIK TI> pay geri alım programı kapsamında 61,7 bin adet payı ortalama 7,28 TL fiyattan geri aldı.

Jantsa <JANTS TI> pay geri alım programı kapsamında 198 bin adet payı ortalama 24,31 TL fiyattan geri aldı.

Altıncılık Gıda <ALKLC TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 33,62 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 19,69 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ALKLC TI
Kapanış (TL/hisse)	34.4
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,853
Piyasa Değeri (milyon USD)	106
Firma Değeri (milyon TL)	4,451
Sermaye (milyon TL)	112
Halka Açıklık Oranı (%)	30



Sektör Haberleri

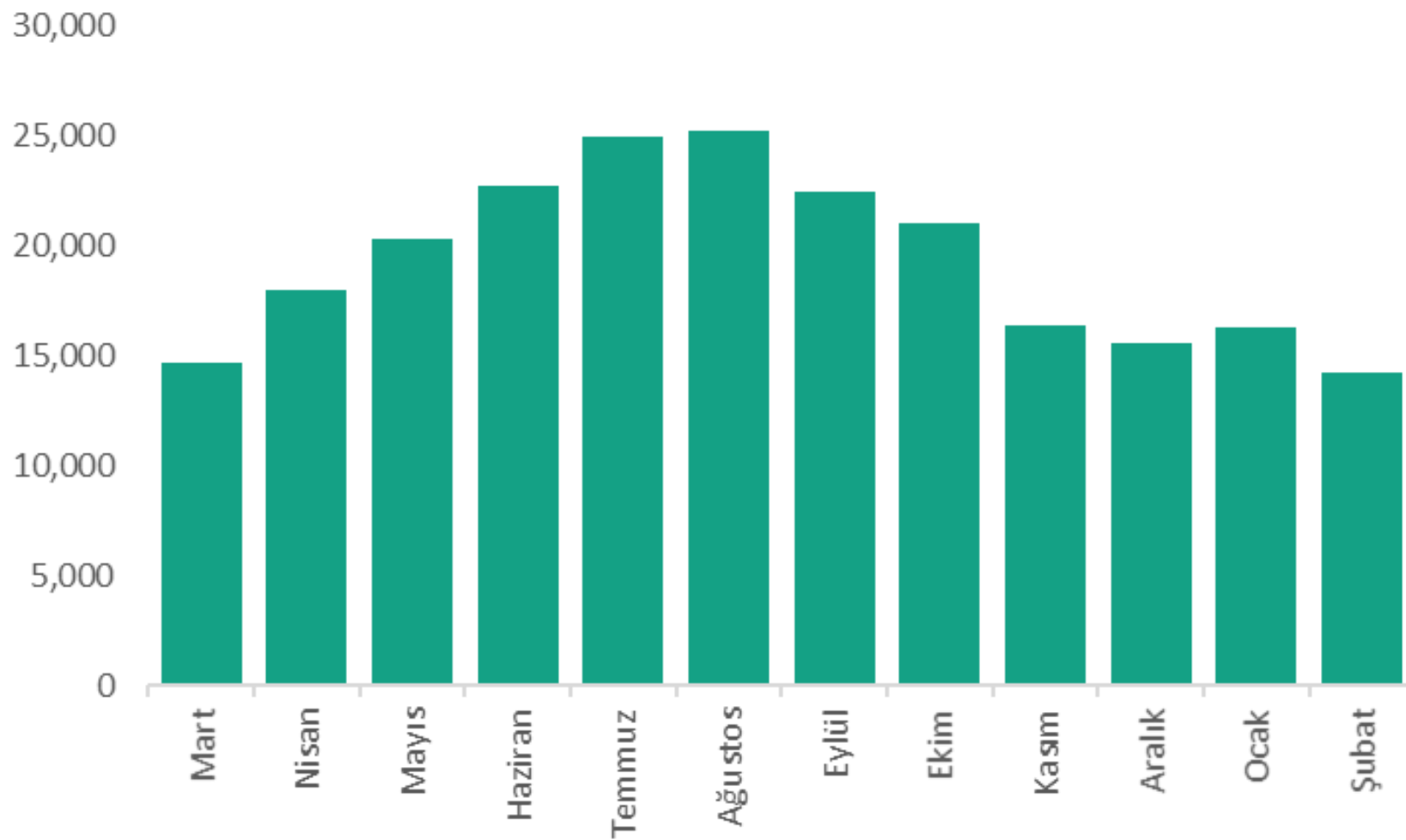
Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Şubat ayında havacılık sektöründe yolcu sayısı 14.2 milyon ile yıllık %0,2 düştü.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Şubat ayı verilerine göre hizmet alan toplam yolcu sayısı yıllık %0,2 düşüşle 14,2 milyon oldu. İç hat yolcu sayısı 6,4 milyon, dış hat yolcu sayısı 7,8 milyon olarak gerçekleşti. Şubat ayında taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) yıllık bazda %123 artışla 365,6 bin ton oldu. İstanbul Havalimanı Şubat ayında yıllık %1,4 düşüşle 5,7 milyon yolcuya hizmet verdi. Aynı dönemde Sabiha Gökçen Havalimanı yıllık %1,4 artışla 3,2 milyon yolcuya hizmet verdi.

Piyasa Bilgileri	HTTBT TL
Kapanış (TL/hisse)	39.4
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,814
Piyasa Değeri (milyon USD)	325
Firma Değeri (milyon TL)	11,573
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	28



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

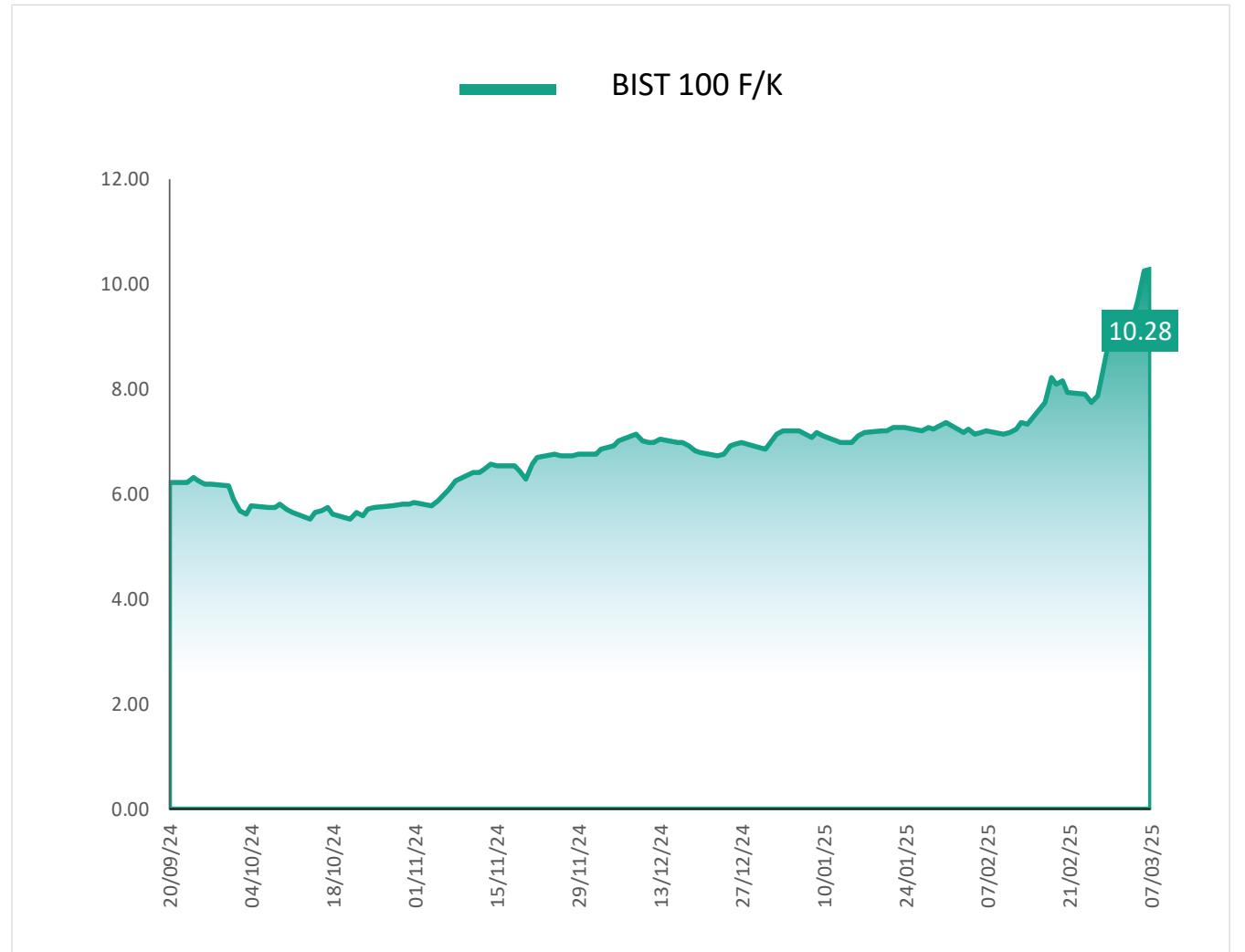
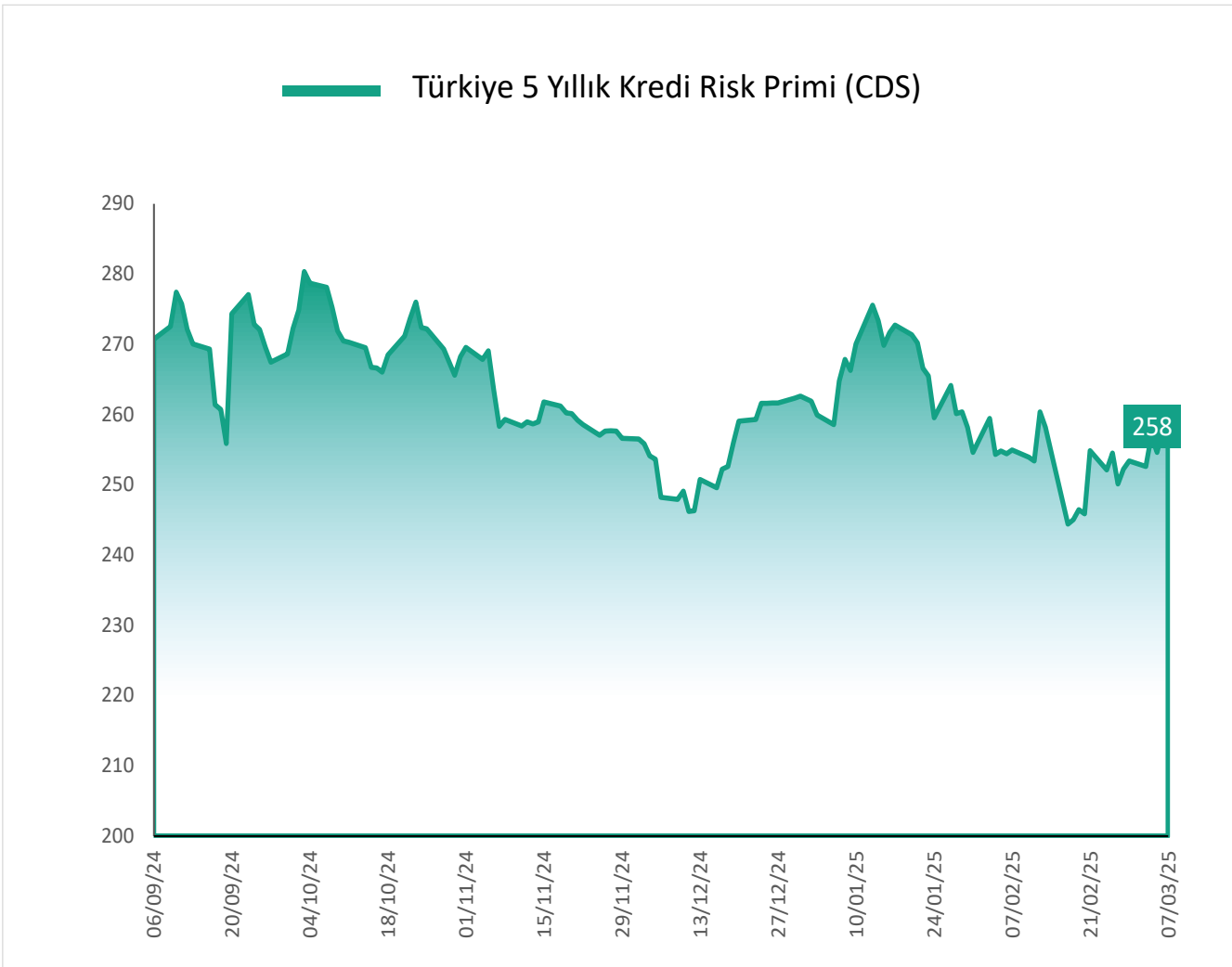
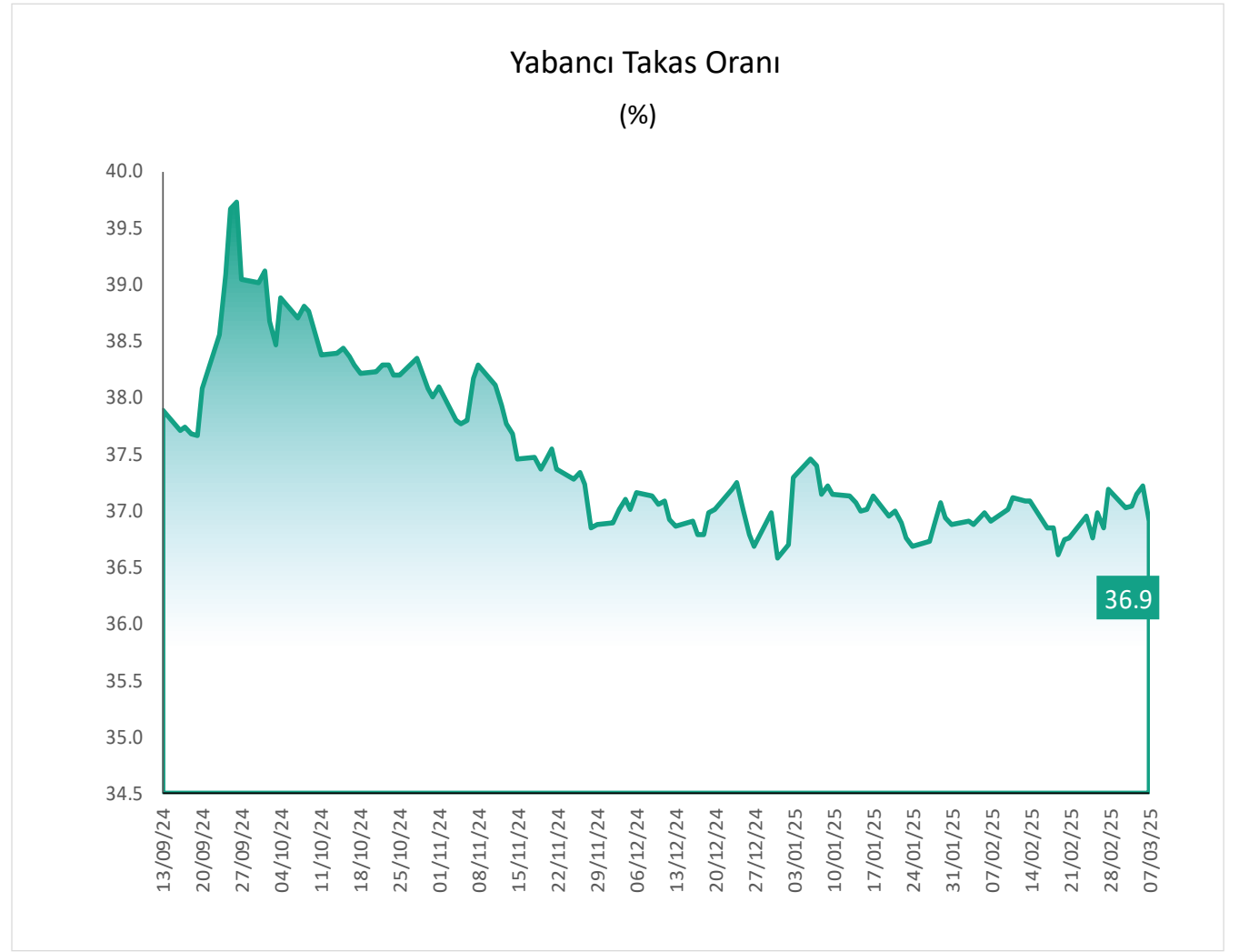
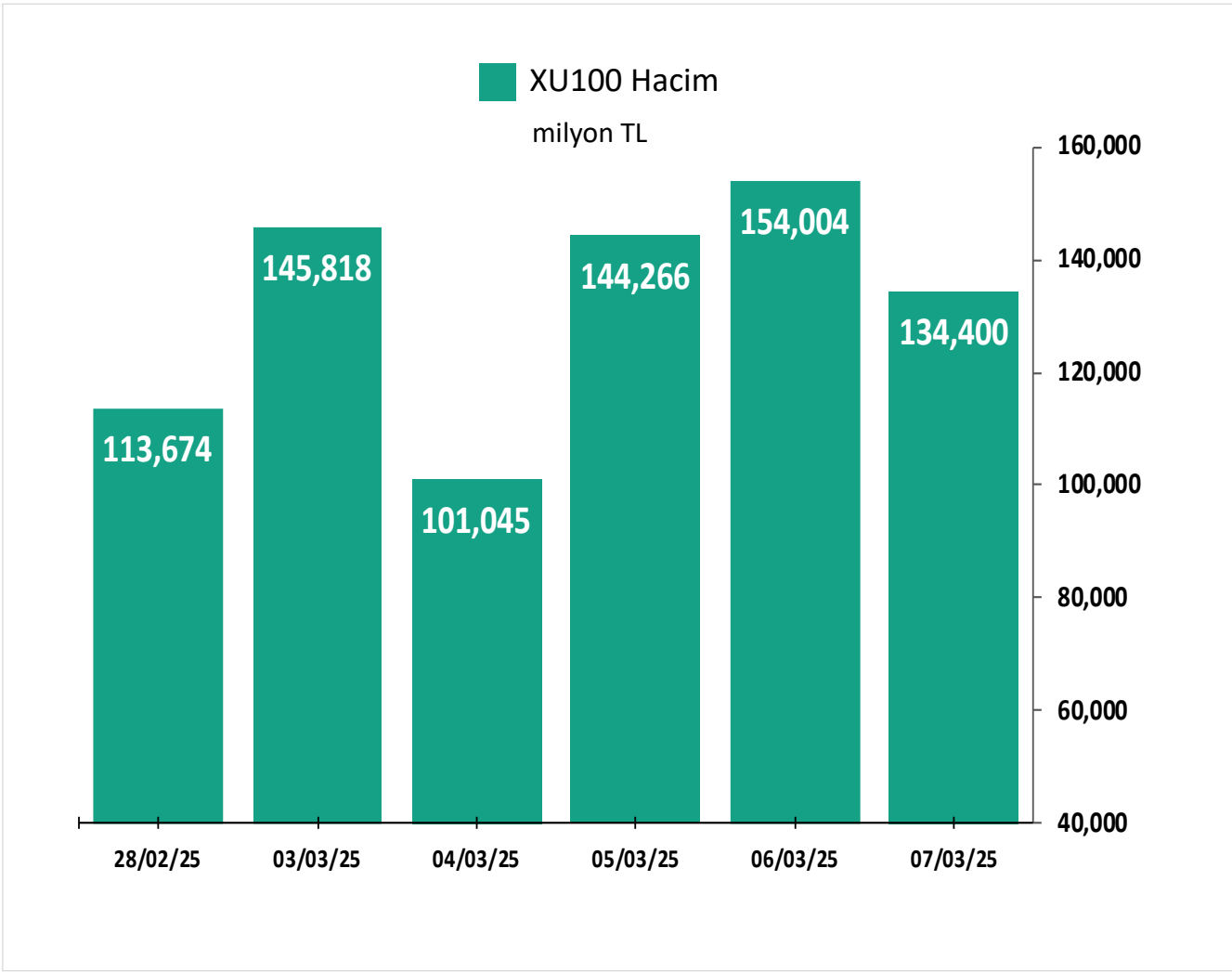
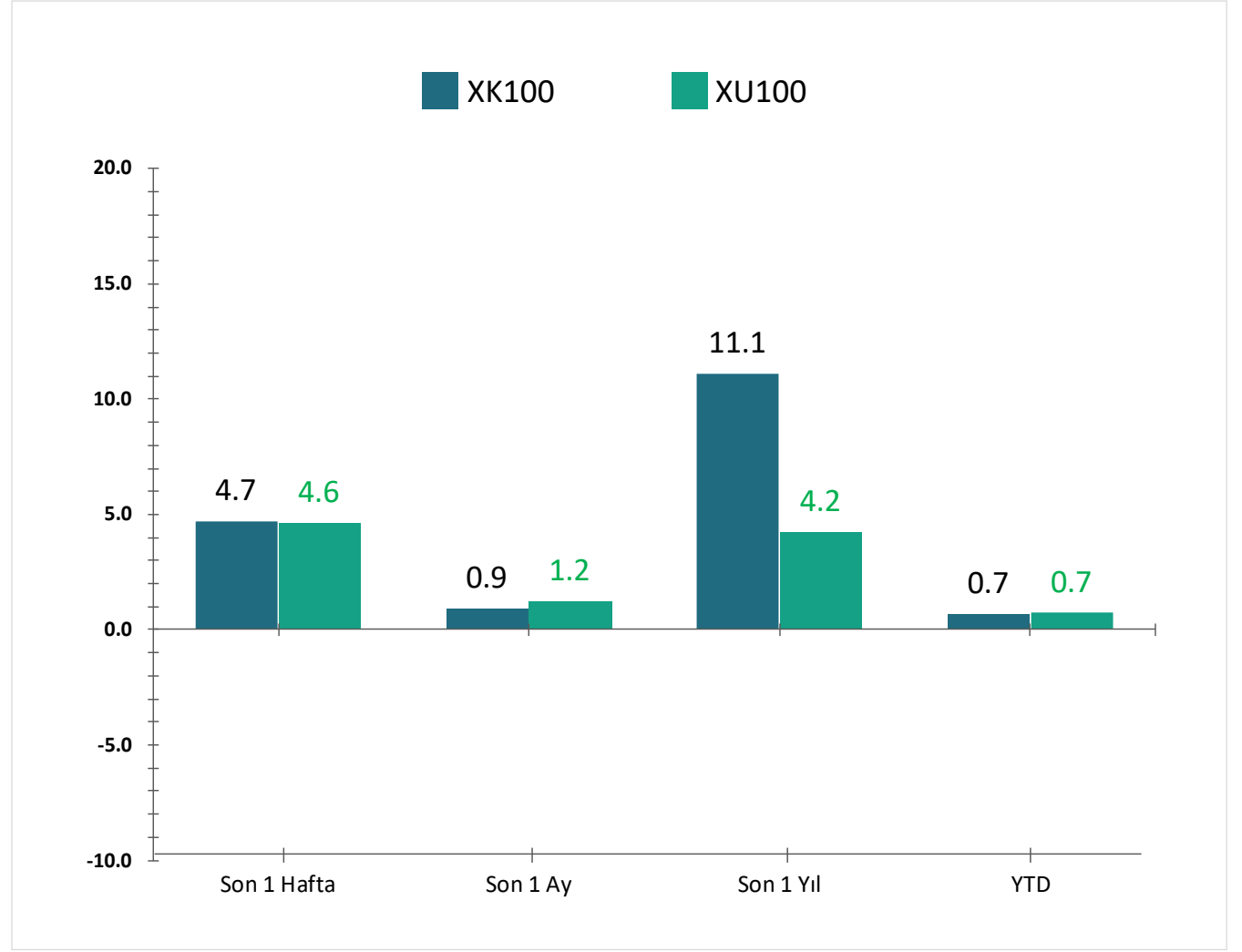
 Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı %	Günlük Değ. %
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	1,035	157	15.21%	10.00%
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	3,353	412	12.29%	2.03%
Tüpraş	TUPRS	5,214	478	9.16%	6.17%
Doğuş Otomotiv	DOAS	894	80	8.90%	3.62%
Aselsan	ASELS	8,306	641	7.72%	6.45%
Vestel	VESTL	216	15	7.12%	4.06%
Mia Teknoloji	MIATK	1,782	121	6.81%	7.87%
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	1,075	71	6.61%	3.00%
Mavi Giyim	MAVI	418	22	5.35%	2.40%
Enerjisa Enerji	ENJSA	290	12	4.18%	-1.06%
Petkim	PETKM	2,336	91	3.90%	3.17%
Kardemir (D)	KRDMD	2,510	88	3.49%	3.65%
Ereğli Demir Çelik	EREGL	8,285	277	3.34%	3.96%
Gübre Fabrikaları	GUBRF	1,222	24	1.94%	-0.59%

Kaynak: Kuveyt Türk Yatırım Araştırma, BIST



Grafikler





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							
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 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	24.80	33.70	%36	AL	173,600	6,092	11.82	7.06	9.98	5.69
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	335.75	454.00	%35	AL	463,335	14,254	4.70	3.17	5.52	3.83
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	274.00	355.00	%30	AL	137,000	2,652	12.72	8.70	8.07	5.99
Kimya											
Aksa	AKSA	13.35	15.40	%15	AL	51,865	405	33.40	24.56	10.96	8.32
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	554.50	703.00	%27	AL	336,692	3,393	18.90	14.30	16.82	12.08
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	139.60	191.00	%37	AL	268,981	4,055	9.18	5.23	3.20	2.31
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	359.00	479.50	%34	TUT	68,573	155	13.05	10.97	7.04	4.97
Lokman Hekim	LKMNH	19.75	26.80	%36	AL	4,266	21	25.39	10.48	7.54	5.25
Savunma											
Aselsan	ASELS	108.20	99.00	-%9	AL	493,392	8,619	39.31	28.57	19.11	13.35
Araştırma Kapsamı				%27							

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
10 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	Sanayi Üretimi (Yıllık)		7,00%
13:00	Euro Bölgesi		Eurogroup Toplantısı		
11 Mart 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	Perakende Satışları		13,5%
17:00	ABD	Ocak	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	7,710M	7,600M
19:00	ABD		WASDE Raporu		
12 Mart 2025 - Çarşamba					
10:00	ABD	Ocak	Cari Hesap- milyar USD	3.25	4.65
14:00	ABD		OPEC Aylık Rapor		
15:30	ABD	Şubat	TÜFE (Yıllık)	2,9%	3,0%
15:30	ABD	Şubat	TÜFE (Aylık)	0,3%	0,5%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	3,2%	3,3%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,4%
13 Ocak 2025 - Perşembe					
12:00	ABD		IEA Aylık Rapor		
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,6%	-1.1%
14:00	Türkiye	Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Kararı (PPK) Toplantı Özeti		
14:30	Türkiye		Döviz Rezervleri		
15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	226K	221K
15:30	ABD	Şubat	ÜFE (Yıllık)		3,5%
15:30	ABD	Şubat	ÜFE (Aylık)	0,3%	0,4%
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek ÜFE	0,3%	0,3%
14 Mart 2025 - Cuma					
17:00	ABD	Mart	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi		%3,5



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Muhammet Çakmak
UZMAN
Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
KIDEMLİ UZMAN
Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

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 zararla 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