

BIST'te zayıf seyir sürüyor...

ABD borsaları dün Başkanlar günü nedeniyle kapalıydı. Yerel varlıklarda zayıf görünüm haftanın ilk işlem gününde sürdü. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, son işlem gününü %0,42 düşüşle 9.836 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,10 artışla 9.133 puandan tamamladı.

Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %21,7'sini açığa satış işlemleri oluşturdu. Detaylı tabloya bültenimizin üçüncü sayfasından [ulaşabilirsiniz.](#)

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, merkezi yönetim bütçe dengesi Ocak ayında 139,3 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 23,8 milyar TL fazla verdi. Ocak ayında bütçe gelirleri %48,6 ve bütçe giderleri %37,6 arttı. Hem aylık hem de yıllık bazda bütçe dengesinde iyileşme dikkat çekiyor. OVP tahminlerine göre 2025'te bütçe dengesinin GSYH'ya oranı %3,1 düzeyinde bulunurken, Ocak ile hedefin %7,2'si gerçekleşti.

Ne Bekliyoruz...

Küresel piyasalarda bugün TSİ 16:30'da açıklanacak NY Fed imalat endeksi takip edilecek. İmalat sektöründeki görünüm açısından yakından izlenen endeksin Şubat'ta -1,1 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Öte yandan, Başkan Trump'ın tarifelere yönelik açıklamalarının genel olarak hafta genelinde risk iştahı üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz.

Yurt içi piyasalarda enflasyon beklentileri, ana eğilimi ve siyasi haber akışı fiyatlamaya davranışları üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. BIST 100 endeksinde kısa vadeli görünümde 9.900 üzerinde saatlik kapanışların görülmesiyle yukarı yönlü hareketler güç kazanabilir. Endekste ana yön tayini için 10.250-10.300 üzerinde gün üzeri kapanışların görülmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Takip listemizde ve model portföyümüzde yer alan Aksa Akrilik <AKSA TI> ve Tüpraş <TUPRS TI> dün akşam 4Ç24 finansal sonuçlarını açıkladı. Her iki şirket hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin altında sonuçlar açıkladı. Tüpraş için 12 aylık hedef fiyatımızı 249 TL'den 191 TL'ye revize ediyoruz. Aksa için 12 aylık hedef fiyatımızı 16,10 TL'den 15,40 TL'ye revize ediyoruz.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye Konut Fiyat Endeksi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,606	266
XK100 / XK100	9,133	253
XU100 / XU100	9,836	272
Günlük Değişim XKTUM		0.00%
Günlük Değişim XK100		0.10%
Günlük Değişim XU100		-0.42%
Günlük Hacim (XKTUM)		TL30,407 mn
Günlük Hacim (XK100)		TL23,945 mn
Günlük Hacim (XU100)		TL79,174 mn

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,517.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.3%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL40,247 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.3%	-0.8%
3A / 12A	4.5%	-0.2%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	3,831	0.8%
TUPRS	2,631	-0.6%
ASELS	2,403	1.8%
BIMAS	2,042	-0.9%
KRDMD	1,101	-0.6%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
TDGYO	22.00	10.0%
ARENA	42.12	10.0%
DAGHL	16.34	10.0%
SELVA	12.26	10.0%
PEHOL	10.06	9.9%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
AKCNS	188.40	-10.0%
FZLGY	31.54	-6.2%
BSOKE	12.99	-5.3%
NUHCM	272.25	-4.6%
ALKA	8.42	-4.3%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

AKSA <AKSA TI> 4Ç24 Finansal Sonuçları

Aksa 4Ç24 döneminde 31 milyon TL'lik net zarar, 6,19 milyar TL net satış geliri ve 867 milyon TL'lik FAVÖK açıkladı. Genel olarak hem bizim hem de piyasa beklentilerinin altında sonuçlar açıklayan Aksa'ya piyasa tepkisinin sınırlı negatif olabileceğini düşünüyoruz.

Şirket'in 2024 yılı marjlarında görülen sert gerileme operasyonel performansta bir miktar bozulmaya işaret etmektedir. Şirket, 2025 yılında ekonomi politikalarının 2024 ile paralel devam edeceği ve küresel talebin yılın ikinci yarısına kadar toparlanmamasını bekliyor. Bu gelişmeyle birlikte 2025 satışlarının 2024 seviyelerine yakın gerçekleşeceği öngörülüyor. Belirttiğimiz durumları dikkate alarak; Aksa için 12 aylık hedef fiyatımızı 16,10 TL'den 15,40'a [revize ediyoruz](#).

Piyasa Bilgileri	AKSA TI
Kapanış (TL/hisse)	11.55
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	44,872
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,241
Firma Değeri (milyon TL)	48,148
Sermaye (milyon TL)	3,885
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Tüpraş <TUPRS TI> 4Ç24 Finansal Sonuçları

Tüpraş, 4Ç24'te 173.476 milyon TL net satış geliri, 8.052 milyon TL FAVÖK ve 3.891 milyon TL net kar açıkladı. Genel olarak hem bizim hem de piyasa beklentilerinin altında sonuçlar açıklayan Tüpraş'a piyasa tepkisinin sınırlı negatif olabileceğini düşünüyoruz.

Şirket'in 2025 yıl sonu rafine marj beklentilerinde yaptığı aşağı yönlü revizyon nedeniyle modelimizde yaptığımız revizyon sonrası Tüpraş <TUPRS TI> için 12 aylık hedef fiyatımızı 249 TL'den 191 TL'ye revize ediyor, "AL" yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz. Şirket 2025T göre 9,0x F/K ve 3,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla [işlem görmektedir](#).

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	133.4
Kapanış (USD/hisse)	3.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	257,035
Piyasa Değeri (milyon USD)	7,110
Firma Değeri (milyon TL)	202,489
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Pegasus Hava Taşımacılığı <PGSUS TI> yolcu sayısı Ocak ayında %20 artışla 3,19 milyon oldu.

Pegasus Hava Taşımacılığı Ocak ayına ilişkin trafik rakamlarını açıkladı. Pegasus Ocak ayında yıllık %20 artışla 3,19 milyon yolcu taşıdı (Aralık: %20, Kasım: %20). Ocak ayında yurt içi yolcu sayısı %12 artarak, 1,21 milyona ve yurt dışı yolcu sayısı %25 artışla 1,98 milyon kişiye yükseldi.

Pegasus'un Ocak ayında kapasitesi (arz edilen koltuk kilometre) yurt içi ve yurt dışı hatlarda yaşanan büyümeler sayesinde %19 artarak, 5,7 milyar AKK oldu. Toplam AKK içinde yurt dışı hat payı Ocak 2025'te %82,1 olarak gerçekleşti. Böylece Pegasus'un doluluk oranı yurt içinde 1,1 bps artış ve yurt dışında -0,2 bps düşüşle toplamda 0,1 bps arttı ve %85,3 oldu.

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	243.6
Kapanış (USD/hisse)	6.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	121,800
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,369
Firma Değeri (milyon TL)	223,753
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Özetle; Pegasus, doluluk oranlarını özellikle yurtdışında artıramasa bile yurt içinde artırarak nötrlemeyi başarıyor. Aynı zamanda geçen yıla kıyasla misafir sayısındaki ve AKK'indeki güçlü artış dikkat çekiyor.



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Oylum <OYLUM TI> pay geri alım programı kapsamında 43,2 bin adet payı ortalama 8,05 – 8,09 TL fiyat aralığından geri aldı.

Gedik Yatırım <GEDİK TI> pay geri alım programı kapsamında 200 adet payı ortalama 6,91 TL fiyattan geri aldı.

Dap Gayrimenkul <DAPGM TI> pay geri alım programı kapsamında 150 bin adet payı ortalama 6,9 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 18 bin adet payı ortalama 20,23 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	20.32
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,389
Piyasa Değeri (milyon USD)	121
Firma Değeri (milyon TL)	5,215
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

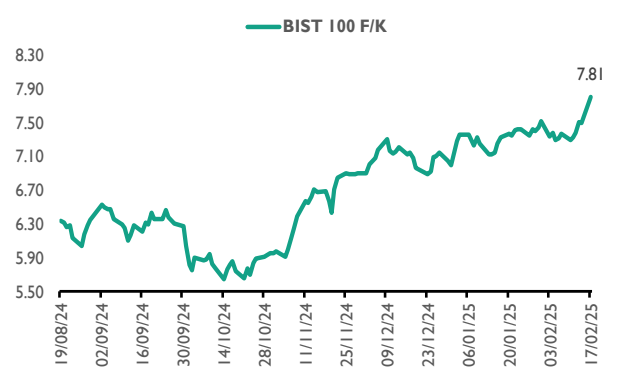
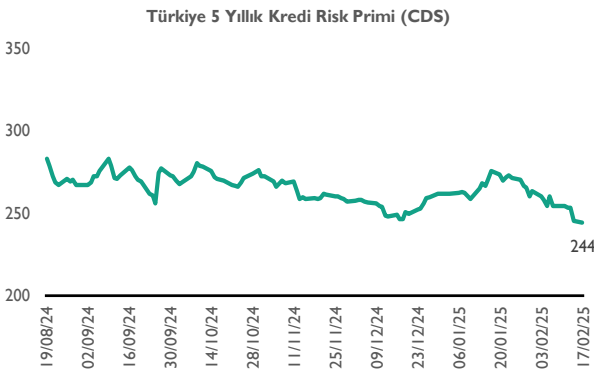
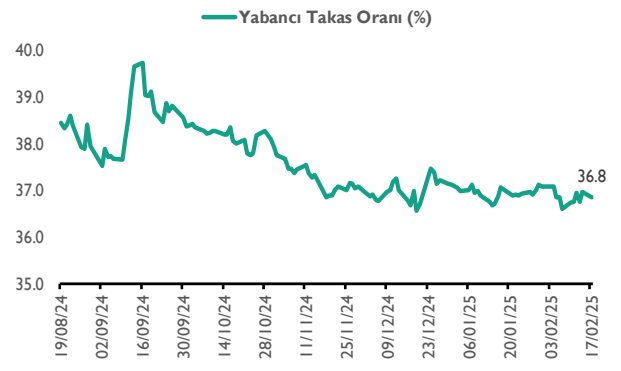
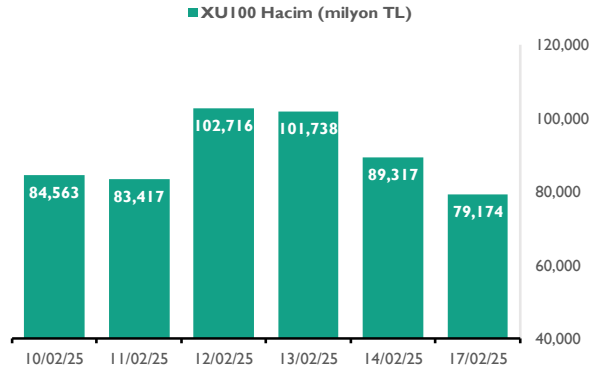
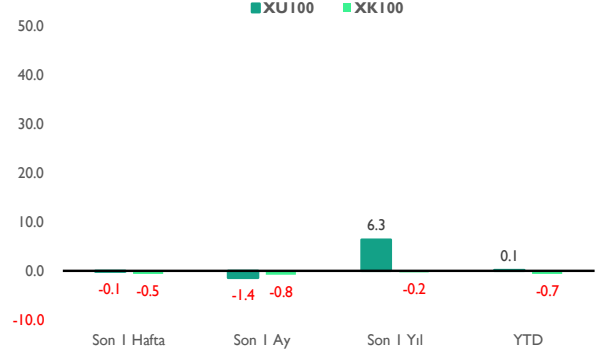
: Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı (%)	Günlük Değ. (%)
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	2,042	767	37.57%	-0.89
Tüpraş	TUPRS	2,631	910	34.59%	-0.60
Doğuş Otomotiv	DOAS	320	98	30.75%	-0.68
Mia Teknoloji	MIATK	268	74	27.73%	-0.56
Petkim	PETKM	725	187	25.73%	-0.35
Mavi Giyim	MAVI	375	88	23.36%	-1.06
Aselsan	ASELS	2,403	560	23.28%	1.77
Vestel	VESTL	168	36	21.21%	-0.74
Kardemir (D)	KRDMD	1,101	215	19.53%	-0.64
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	401	74	18.52%	0.42
Ereğli Demir Çelik	EREGL	3,831	669	17.45%	0.77
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	334	52	15.61%	0.54
Enerjisa Enerji	ENJSA	297	45	15.09%	-2.42
Gübre Fabrikaları	GUBRF	557	57	10.17%	0.65

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							
KCHOL	18.02.2025						-821
TAVHL	18.02.2025				14,194	2,878	143
BRSAN	21.02.2025						
TKNSA	24.02.2025						
ASELS	25.02.2025	44,750	10,625	5,985	53,371	13,017	6,637
BIGCH	26.02.2025						
ENJSA	26.02.2025				52,107	10,184	87
TCELL	27.02.2025				43,343	17,529	3,840
DOAS	28.02.2025						
THYAO	28.02.2025	194,609	26,216	23,739	192,932	33,500	23,711
Mart 2024							
SAHOL	03.03.2025						-1,653
GRSEL	03.03.2025						
CCOLA	04.03.2025				25,527	3,850	2,844
ASUZU	04.03.2025						
PGSUS	04.03.2025	27,429	5,864	216	27,158	5,915	201
MGROS	05.03.2025				74,345	4,124	1,249
AKENR	05.03.2025						
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						
LKMNH	Kesinleşmedi	830	225	20	865	213	16
BIMAS	Kesinleşmedi	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	23.52	36.20	54%	AL	164,640	4,930	11.21	6.70	9.61	5.48
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	319.50	454.00	42%	AL	440,910	10,213	4.47	3.02	5.40	3.75
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	243.60	355.00	46%	AL	121,800	2,415	11.31	7.73	7.34	5.45
Kimya											
Aksa	AKSA	11.55	16.10	39%	AL	44,872	169	28.89	21.25	9.79	7.43
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	554.00	703.00	27%	AL	336,389	3,267	18.88	14.29	16.81	12.06
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	133.40	249.00	87%	AL	257,035	2,652	8.77	5.00	3.03	2.18
Sağlık											
Mıp Sağlık Hizmetleri	MPARK	380.00	479.50	26%	TUT	72,585	143	13.82	11.62	7.28	5.14
Lokman Hekim	LKMNH	20.32	26.30	29%	AL	4,389	32	26.13	10.78	7.43	5.17
Savunma											
Aselsan	ASELS	80.70	99.00	23%	AL	367,992	2,843	29.32	21.31	14.92	10.43
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
17 Şubat 2025 - Pazartesi					
Tüm Gün	ABD		Tatil		
10:00	Türkiye	Ocak	Tarım ÜFE (Aylık)		-0,39%
10:00	Türkiye	Ocak	Tarım ÜFE (Yıllık)		37,01%
11:00	Türkiye	Ocak	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (TL)		-829,2B
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	14,4B	16,4B
18 Şubat 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		2,00%
10:00	Türkiye	Ocak	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		29,40%
10:00	Türkiye	4Ç24	İşsizlik Oranı		8,70%
16:30	ABD	Şub.	New York Fed İmalat Endeksi	-1,1	-12,6
19 Şubat 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ara.	Cari İşlemler Dengesi (Euro)	30,2B	27B
16:30	ABD	Ocak	Konut Satışları	1,39M	1,50M
16:30	ABD	Ocak	İnşaat İzinleri (Öncü)	1,46M	1,48M
22:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		
20 Şubat 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ara.	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (USD)		-296,7B
10:00	Türkiye	Ara.	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Aylık)		1,41%
10:00	Türkiye	Ara.	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Yıllık)		32,92%
10:00	Türkiye	Ocak	Yurt Dışı ÜFE (Aylık)		0,91%
10:00	Türkiye	Ocak	Yurt Dışı ÜFE (Yıllık)		23,50%
10:00	Türkiye	Şub.	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi		81
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	214K	213K
18:00	Euro Bölgesi	Şub.	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	-14	-14,2
21 Şubat 2025 - Cuma					
11:00	Türkiye	Ocak	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		2,59M
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	İmalat PMI (Öncü)	46,9	46,6
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	Hizmet PMI (Öncü)	51,5	51,3
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	Bileşik PMI (Öncü)		50,2
17:45	ABD	Şub.	İmalat PMI (Öncü)	51,2	51,2
17:45	ABD	Şub.	Hizmet PMI (Öncü)	53,2	52,9
17:45	ABD	Şub.	Bileşik PMI (Öncü)		52,7
18:00	ABD	Şub.	İkinci El Konut Satışları	4,13M	4,24M
18:00	ABD	Ocak	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	67,8	71,1

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TÜİK, 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 zararlı 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.

