

Yeni haftada gözler enflasyon verisine çevrildi...

- Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Wall Street borsaları, teknoloji hisselerindeki zayıf seyrin devam etmesiyle gerilerken, yatırımcıların ABD Başkanı Trump'ın Fed başkanlığı için şahin duruşuyla bilinen Kevin Warsh tercihini genel olarak olumlu karşılaması satışları sınırlı tuttu. S&P 500 %0,43, Dow Jones %0,36 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi ise %0,94 düşüşle günü tamamladı. Seans içinde üç endeks de %1'in üzerinde kayıplar gördü. Warsh'in deneyimi ve Fed'in bağımsızlığına zarar vermeyeceği algısı doların güçlenmesi ve tahvil getirilerinin yatay seyriyle fiyatlanırken, kıymetli metallerdeki sert çözülme (altın ve gümüşte güçlü geri çekilmeler) risk iştahını baskıladı. Bilanço tarafında Apple beklentileri aşmasına rağmen dalgalı seyrederken, Microsoft'un önceki gün yaşadığı sert satışların etkisi hissedildi. Gün içi zayıflığa rağmen ay geneline bakıldığında S&P 500 ve Dow ocak ayını sırasıyla %1,4 ve %1,7 artışla kapatırken, Nasdaq %1 değer kazandı.
- Haftanın son işlem gününde Borsa İstanbul, yatay bir görünüm sergileyerek günü %0,05 artışla 13,838 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %2,84 artarak yükseliş trendini sürdürürken, Aselsan ve Bim gibi ağırlığı yüksek hisselerdeki değer kayıpları endeksin yönünü nötralize etti. Diğer yandan Katılım 100 endeksi ise %1,61 düşüş gösterdi. Geride bıraktığımız günde endekse 1,7 milyar TL para girişi gerçekleşerek endeksin orta ve uzun vadeli yönünde destekleyici unsur olmaya devam ederken, Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) haftayı 220 puan seviyesinde tamamladı. Tahvil piyasasında ise satış tarafının ağırlıklı olduğu gözlemlendi.
- TÜİK tarafından açıklanan Dış Ticaret İstatistikleri'ne göre Aralık ayında ihracat %12,7 artarak 26,3 milyar dolar, ithalat ise %10,7 artarak 35,6 milyar dolar seviyesine yükseldi. Böylelikle dış ticaret dengesi -9,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2025 yılı genelinde ise dış ticaret dengesi -92 milyar dolar olarak kaydedildi. Diğer yandan Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hİ-ÜFE) Aralık ayında aylık %0,78 ve yıllık %35,11 artış gösterdi.
- İstanbul Ticaret Odası (İTO) tarafından açıklanan verilere göre İstanbul'da Ocak ayı enflasyonu %4,56 seviyesinde gerçekleşti. En yüksek artış %11,94 ile sağlık harcamaları ve %9,96 ile ulaşım harcamalarında gözlenirken, giyim ve ayakkabı harcamalarında %2,32 düşüş gözlemlendi. Diğer yandan TCMB, yabancı para kredilerde sekiz haftalık dönemler için %1 olan büyüme sınırını %0,5'e düşürürken, tüketicilere tahsis edilen kredili mevduat hesabı limitlerine büyüme sınırı getirerek sekiz haftalık dönemler için büyüme sınırını %2 olarak belirledi.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da gün içi düzeltmeler ve artan volatiliteye rağmen, özellikle seans sonlarına doğru bankacılık hisselerinde yoğunlaşan alımların etkisiyle endekste rekor serisi korunuyor. Yerel varlıklarda yıl genelinde CDS ve tahvil getirilerindeki gerileme eğiliminin devam etmesiyle olumlu görünümün sürmesini bekliyoruz. Yeni haftada piyasaların odağında, 3 Şubat Salı günü TSİ 10:00'da açıklanacak Ocak ayı enflasyon verisi yer alıyor. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Ocak ayında TÜFE'nin aylık %4,18 artış kaydetmesini beklerken, piyasa beklentisinin %4,2 seviyesinde şekillendiğini gözlemliyoruz. İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre ise aylık enflasyon %4,56 artış gösterdi. Bu çerçevede, %4'e yakın aylık bir enflasyon artışı görülebilme ihtimali bugün piyasalarda fiyatlanabilir. Ancak TÜİK'in yeni hesaplama metodolojisi, tahminlerde hem yukarı hem de aşağı yönlü sapma riskini canlı tutuyor. Öte yandan, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) kredi kartı limitlerine yönelik son düzenlemesinin oluşturduğu belirsizlik, gün içerisinde bankacılık hisseleri ile kredi kartı kullanımının yüksek olduğu sektörlerde baskı oluşturabilir. Hafta genelinde ise endekste ağırlığı yüksek banka hisseleri ile sanayi şirketlerine ait 4Ç25 finansal sonuçları, sektör ve hisse bazlı ayrışmaları ön plana çıkabilir. Yurt içinde bugün, Aralık ayında 48,9 seviyesine yükselerek son bir yılın en yüksek düzeyine ulaşan İSO İmalat PMI verisi takip edilecek.
- Teknik görünümde, BIST 100 endeksinde 13.920 (320 dolar) ve 14.000 (322 dolar) seviyeleri kısa vadeli direnç bölgeleri olarak öne çıkarken, olası geri çekilmelerde 13.750 ve 13.650 seviyeleri önemli destek noktaları olarak izlenebilir.
- Yeni haftaya başlarken küresel vadeli endeks kontratlarında ve borsalarda satış baskısının arttığı görülüyor. ABD vadelilerinde zayıf seyrin öne çıkarken, risk iştahının teknoloji hisseleri öncülüğünde temkinli kaldığını görüyoruz. Trump'ın Fed başkanlığı için Kevin Warsh tercihi piyasalar tarafından kurumsal güvenilirlik açısından genel olarak olumlu okunmuş olsa da, fiyatlamaların yeniden faiz patikası ve enflasyon hassasiyetine odaklandığı kanaatindeyiz. Doların güçlü seyrini koruması ve tahvil getirilerindeki görece sakin görünüm, kısa vadede riskli varlıklarda toparlanma alanının sınırlı kalabileceğine işaret ederken, son dönemde emtia ve kripto tarafında yaşanan sert hareketlerin oluşturduğu kaldıracın çözülmesinin hisse piyasalarına da baskı yapmaya devam etmesini bekliyoruz. Trump'ın İran'a yönelik daha ılımlı mesajlarının jeopolitik risk primini geçici olarak azaltması mümkün olmakla birlikte, oynaklığın yüksek seyrettiği bu ortamda piyasaların yön bulmak için yeniden makro verilere odaklanacağını düşünüyoruz. Günün ajandasında ABD'de açıklanacak imalat verileri öne çıkarken, haftanın devamında izlenecek istihdam göstergeleri ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların, faiz indirimlerinin zamanlaması ve hızına ilişkin beklentileri şekillendirmesini ve piyasa yönü üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Bu süreçte, bilanço sezonu kapsamında özellikle teknoloji şirketlerinden gelecek finansal sonuçların ise risk algısının seyrinde kritik rol oynamaya devam edeceği kanaatindeyiz.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye İSO İmalat PMI
- 17:45- ABD İmalat PMI

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	15,832	365
XK100 / XK100	14,643	338
XU100 / XU100	13,838	319
Günlük Değişim XKTUM		-2.01%
Günlük Değişim XK100		-1.61%
Günlük Değişim XU100		0.05%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL94,979 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL79,146 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL244,069 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL5,540.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL61,873 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	3.38%	18.88%
3A / 12A	16.69%	57.42%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	16,246	-4.94%
BIMAS	5,476	-1.63%
TUPRS	5,109	-1.45%
EREGL	4,764	-1.05%
CWENE	4,404	-7.58%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
BURCE	63.80	10.00%
BURVA	575.50	9.93%
ELITE	33.20	8.85%
SUNTK	42.52	7.65%
OZRDN	17.12	6.20%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
PRKAB	49.86	-10.00%
PASEU	148.50	-9.95%
DMSAS	9.98	-9.93%
ALVES	4.22	-9.83%
SELVA	2.70	-9.40%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO <EKGYO Tİ, AL, 28.6 TL> Eyüpsultan Hasdal projesi kapsamında GPM sözleşmesi imzaladı.

Şirket, TOKİ ile imzalanan iş birliği protokolü doğrultusunda, Eyüpsultan Hasdal 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı işi kapsamında sözleşme imzaladı. Bu kapsamda satış karşılığı toplam gelir 32,5 milyar TL olarak gerçekleşirken, şirketin satıştan alacağı pay %40 oranında olup 13 milyar TL'ye denk gelmektedir.

İlgili proje, yaklaşık 46 bin metrekare konut alanına sahiptir. Şirketin projeden elde edeceği gelir, 2025 yılı 9 aylık hasılatının %20'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin karlılık ve hasılatının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Emlak Konut GYO'nun 2025 yılında 77,175 milyon TL net satış geliri ve 19,784 milyon TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz. Ayrıca şirketin 2025 yılı itibarıyla devam eden 35 adet GPM projesi bulunmakta olup, toplam projelerden 92,95 milyar TL seviyesinde gelir elde etmesi ve önümüzdeki beş yılda sadece bu modelden minimum 37,7 milyar TL kar elde etmesi beklenmektedir. Şirketin net aktif değer iskontosu ise %41 seviyesindedir.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 28.6 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 7.02x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

Gülermak <GLRMK Tİ, AL, 262 TL> 395 milyon TL'lik sözleşme daveti aldı.

Şirket, Polonya Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu hat düzeninin genişletilmesi kapsamında 395 milyon TL'lik sözleşme daveti aldı. Bu tutar şirketin 2024 yılı hasılatının %1,1'lik ve 2025 yılı 9 aylık hasılatının %1,3'lük dilimine tekabül etmektedir.

Şirketin Doğu Avrupa'da artan görünürlüğü, önümüzdeki yıllar için gelir sürekliliği ve proje çeşitliliği açısından önemli bir zemin oluşturuyor. Ek olarak yılın son çeyreği ise taahhüt iş modelinin doğası gereği hasılat tarafında daha belirgin bir ayrışmanın görülebildiği bir dönem olarak öne çıkıyor. İmzalanan sözleşmelerin sahaya yansımaları, iş ilerleme oranlarının hızlanması ve hakedişlerin yoğunlaşması, özellikle 4Ç25'te ciroya dönüşü destekliyor. Bu nedenle yıl içinde duyurulan yeni anlaşmaların finansallara etkisinin büyük kısmının son çeyrekte daha net şekilde görünür hale gelmesini öngörüyoruz.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Gülermak'ın 2026 yılında 1,180 milyon avro net satış geliri, 171 milyon avro FAVÖK ve 150 milyon avro net kar elde etmesini bekliyoruz.

Gülermak için hedef fiyatımızı 262 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 8.10x F/K ve 7.19x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	EKGYO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	25.5
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	96,900
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,236
Firma Değeri (milyon TL)	144,951
Sermaye (milyon TL)	3,800
Halka Açıklık Oranı (%)	51

Piyasa Bilgileri	GLRMK Tİ
Kapanış (TL/hisse)	194.8
Kapanış (USD/hisse)	4.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	62,842
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,450
Firma Değeri (milyon TL)	63,488
Sermaye (milyon TL)	323
Halka Açıklık Oranı (%)	12



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

CW Enerji <CWENE TI> toplam 79 milyon dolar tutarında 3 adet sipariş aldı.

Şirket, yurt içinde yerleşik bir müşterisiyle güneş paneli satışı kapsamında 51 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı. Söz konusu ürünlerin teslimatı 2026 yılının ikinci çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır. Ayrıca şirketin bağlı ortaklığı olan CW Solar Cell Enerji, yurt içinde yerleşik iki farklı müşterisiyle, 2025 yılında üretime başlanan yerli güneş paneli hücrelerinin satışına ilişkin olarak 24,2 milyon dolar ve 3,6 milyon dolar tutarında sözleşmeler imzaladı. Söz konusu satışlardan ilki 2027 yılının ilk çeyreği sonuna kadar, diğeri ise 2026 yılının ilk çeyreği sonuna kadar tamamlanması beklenmektedir.

Toplam sözleşme tutarları şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının yaklaşık %33'lük dilimine tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Üçay Mühendislik <UCAYM TI> 6,8 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı.

Şirket, Gelişim Yapı Sanayi şirketiyle İstanbul Havalimanı OC Otopark ve Ofis Binası Elektrik Tesisatı Yapım İşleri kapsamında 6,8 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı. Söz konusu projenin 2026 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır. Ayrıca sözleşme maddesi gereği sözleşme bedelinin %10'luk kısmı teminat mektubu karşılığı avans olarak tahsil edilecektir. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının %15'lik dilimine tekabül etmekte olup şirketin gelecek finansallarının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

CVK Maden İşletmeleri <CVKMD TI> Yenipazar Polimetallik Maden Projesi için kredi anlaşması imzaladı.

Şirket, Yenipazar Polimetallik Maden Projesi yatırımlarının finansmanında kullanılması amacıyla bağlı ortaklığı Aldridge Mineral Madencilik ile Türkiye Vakıflar Bankası arasında ilk 3 yılı anapara geri ödemesiz olmak üzere toplam 9 yıl vadeli ve 192 milyon dolar tutarında kredi anlaşması imzaladı. İlgili proje için 240 milyon dolar tutarıda yatırım öngörülmekte olup kalan 48 milyon dolarlık kısım ise Virtus Mining tarafından sağlanacak özkaynak katkısı şeklinde gerçekleşecektir. Şirket mevcut durumda 1,4 milyar TL net borç pozisyonundadır.

Bir polimetallik proje olan Yenipazar Maden Sahasında; Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ("UMREK") yetkililerince 2024 yılında hazırlanan kaynak raporuna göre 1.21 milyon ons Altın, 40 milyon ons Gümüş, 123 bin ton Bakır, 401 bin ton Kurşun ve 585 bin ton Çinko kaynağı bulunmaktadır. Kaynak Raporunda belirtilen maden cevherlerinin toplam Altın eşleniği 3.46 milyon ons'tur. Kaynak Raporunda belirtilen maden kaynakları ruhsat sahasının yaklaşık %10'u ile sınırlı olup, bu alanda yapılan aramalardan elde edilmiştir

Piyasa Bilgileri	CWENE TI
Kapanış (TL/hisse)	32.4
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	34,958
Piyasa Değeri (milyon USD)	807
Firma Değeri (milyon TL)	41,784
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Piyasa Bilgileri	UCAYM TI
Kapanış (TL/hisse)	35.0
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,875
Piyasa Değeri (milyon USD)	182
Firma Değeri (milyon TL)	7,716
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	CVKMD TI
Kapanış (TL/hisse)	40.2
Kapanış (USD/hisse)	0.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	56,280
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,299
Firma Değeri (milyon TL)	57,696
Sermaye (milyon TL)	1,400
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Europower Enerji <EUPWR TI> 709,4 milyon TL tutarında ihale aldı.

Şirket, iştiraki Peak PV Solar Teknolojileri'nin TEİAŞ Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen “Reyhanlı – Hassa Enerji İletim Hattı Komple Tesis İşİ” ihalesinde 709,4 milyon TL ile en avantajlı teklifi vererek ihalede 1. olduğunu duyurdu. Söz konusu ihale bedeli, şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının yaklaşık %9'una tekabül etmekte olup şirketin iş hacmini olumlu etkilemesi beklenmektedir.

Mondi Turkey <MNDTR TI> Gebze Fabrikası'nın kapatıldığını açıkladı.

Şirket, oluklu mukavva kutusu üretimi yapılan Gebze Fabrikası'nın kapatıldığını açıkladı. Şirket böylelikle 104 çalışanını işten çıkartacak olup toplam kıdem tazminatı ödemesi 65,5 milyon TL'dir. 19 çalışan ise diğer tesislere nakledilecektir. Kapatılacak olan fabrikanın satış hacmi, şirketin toplam satış hacmine oranı oldukça düşük olup, diğer fabrikalar müşterilerin taleplerini karşılamaya devam edecektir.

Türk Hava Yolları <THYAO TI, AL, 400 TL> Ajet filosuna 3 yeni uçak katıldığını açıkladı.

Şirket, %100 bağlı ortaklığı Ajet'in filosuna 3 adet Boeing 737-8 MAX tipi uçağın katıldığını açıkladı. Seattle/ABD'den getirilen uçaklar kabin donanımının tamamlanmasının ardından seferlere alınacaktır. Böylelikle Ajet filosunda 13 adet fabrika çıkışlı Boeing 737-8 MAX uçağı bulunacaktır. Ayrıca Ajet, 2026 yılı boyunca Boeing ve Airbus uçakları filosuna katmayı sürdürmeyi ve yıl sonunda filosunun %76'sını yeni nesil uçaklardan oluşturmayı planlıyor. Ayrıca Ajet'in filosundaki toplam uçak sayısı 9A25 itibarıyla 121 seviyesindedir.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Türk Hava Yolları'nın 2025 yılını dolar bazında %5 net satış geliri büyümesi ile 23.816 milyon dolar ve %24,2 FAVKÖK marjı ile tamamlamasını öngörüyoruz. Büyümenin önümüzde dönemde sürmesini beklemekle birlikte yakıt dışı maliyetlerdeki görünümün marj ve karlılık açısından belirleyici olmasını bekliyoruz. Bu çerçevede 2026 yılını 25.406 milyon dolar net satış geliri ve %23 FAVKÖK marjı ile tamamlamasını tahmin ediyoruz.

Türk Hava Yolları için hedef fiyatımızı 400 TL ve tavsiyemizi AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T'ye göre 3.71x F/K ve 3.67x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Piyasa Bilgileri	EUPWR TI
Kapanış (TL/hisse)	41.5
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	27,390
Piyasa Değeri (milyon USD)	632
Firma Değeri (milyon TL)	28,858
Sermaye (milyon TL)	660
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	MNDTR TI
Kapanış (TL/hisse)	6.9
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,259
Piyasa Değeri (milyon USD)	167
Firma Değeri (milyon TL)	7,930
Sermaye (milyon TL)	1,049
Halka Açıklık Oranı (%)	15

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	304.0
Kapanış (USD/hisse)	7.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	419,520
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,679
Firma Değeri (milyon TL)	804,782
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Astor Enerji <ASTOR TI> 53,2 milyon avro tutarında yeni iş ilişkisi açıkladı.

Şirket, Fransa'da yerleşik Trench Group GmbH ile güç transformatörü üretiminde kullanılmak üzere, yüksek gerilim bushing ürünlerinin temini için 53,2 milyon avro tutarında sözleşme imzaladı. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının yaklaşık %12'sine tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

Şişecam <SISE TI> Bulgaristan Kaplamalı Cam Hattı yatırımını tamamladı.

Şirket, Bulgaristan Targovişte'deki, 6 milyon m2/yıl brüt üretim kapasiteli kaplamalı cam hattı yatırımının tamamlanarak devreye alındığını açıkladı. Şişecam'ın Bulgaristan'daki kaplamalı cam hattı sayısını 2'ye, yerleşik kaplamalı cam üretim kapasitesini ise 14,6 milyon m2/yıla çıkaran bu yatırım ile; düzcam sektöründe artan yüksek kaliteli cam ürünleri talebinin karşılanması, Avrupa mimari cam pazarına yakın coğrafyalardan hizmet verme kabiliyetinin güçlendirilmesi ve ürün portföyünün temperlenebilir, yüksek performanslı ve enerji verimliliği odaklı cam ürünleri açısından geliştirilmesi hedeflenmektedir. Toplam 20 Milyon Euro yatırım bedeline sahip Bulgaristan kaplamalı cam hattı yatırımı ile şirketin tüm dünyadaki kaplamalı cam üretim kapasitesi %21 artışla 34,6 milyon m2/yıla ulaşmıştır.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 20,5 bin adet payı ortalama 17,74 TL fiyattan geri aldı.

Ofis Yem Gıda <OFSYM TI> pay geri alım programı kapsamında 55,5 bin adet payı ortalama 72,86 TL fiyattan geri aldı.

Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 26,22 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 1 milyon adet payı ortalama 10,01 TL fiyattan geri aldı.

Kalyon Güneş Teknolojileri <KLYPV TI> pay geri alım programı kapsamında 250 bin adet payı ortalama 61,19 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ASTOR TI
Kapanış (TL/hisse)	159.8
Kapanış (USD/hisse)	3.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	159,480
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,680
Firma Değeri (milyon TL)	153,931
Sermaye (milyon TL)	998
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Piyasa Bilgileri	SISE TI
Kapanış (TL/hisse)	45.5
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	139,376
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,216
Firma Değeri (milyon TL)	253,489
Sermaye (milyon TL)	3,063
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	17.7
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,828
Piyasa Değeri (milyon USD)	88
Firma Değeri (milyon TL)	5,812
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

BDDK kredi kartı limitlerine ve konut kredilerindeki düzenlemeleri duyurdu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetim Kurumu (BDDK) "Bireysel Kredi Kartları ve İhtiyaç Kredilerinin Yeniden Yapılandırılması, Kredi Kartları ve Kredili Mevduat Hesaplarının Limitlerinin Belirlenmesi ve Konut Kredilerinde Kredi Değer Oranı Değişikliği" hakkında basın açıklaması yayımladı.

Buna göre, tüketicilere kullandırılan konut kredilerinde kredi tutarının teminat olarak alınan konutun değerine oranı bakımından birinci el ve ikinci el konut ayrımı kaldırıldı. Ayrıca, 2010 yılından sonra inşa edilen ve asgari şart olan C enerji sınıfına sahip konutlar da avantajlı kredi değer oranı uygulanan konutlar kapsamına alındı. A ve B grubu ise en yüksek kredi oranına sahip grup konumunda. Bu kapsamda yapılan düzenlemelerle, enerji verimliliği yüksek ve görece depreme dayanıklı yeni konutların alımının teşvik edilmesi ile ilk kez konut sahibi olacak tüketicilerin desteklenmesi amaçlandı. Öte yandan, tüketicinin kendisinin, eşinin veya 18 yaş altındaki çocuklarının malik olduğu en az bir konutunun bulunması halinde, bu karar kapsamında belirlenen kredi değer oranlarının %75 azaltılarak uygulanmasına devam edileceği bildirildi.

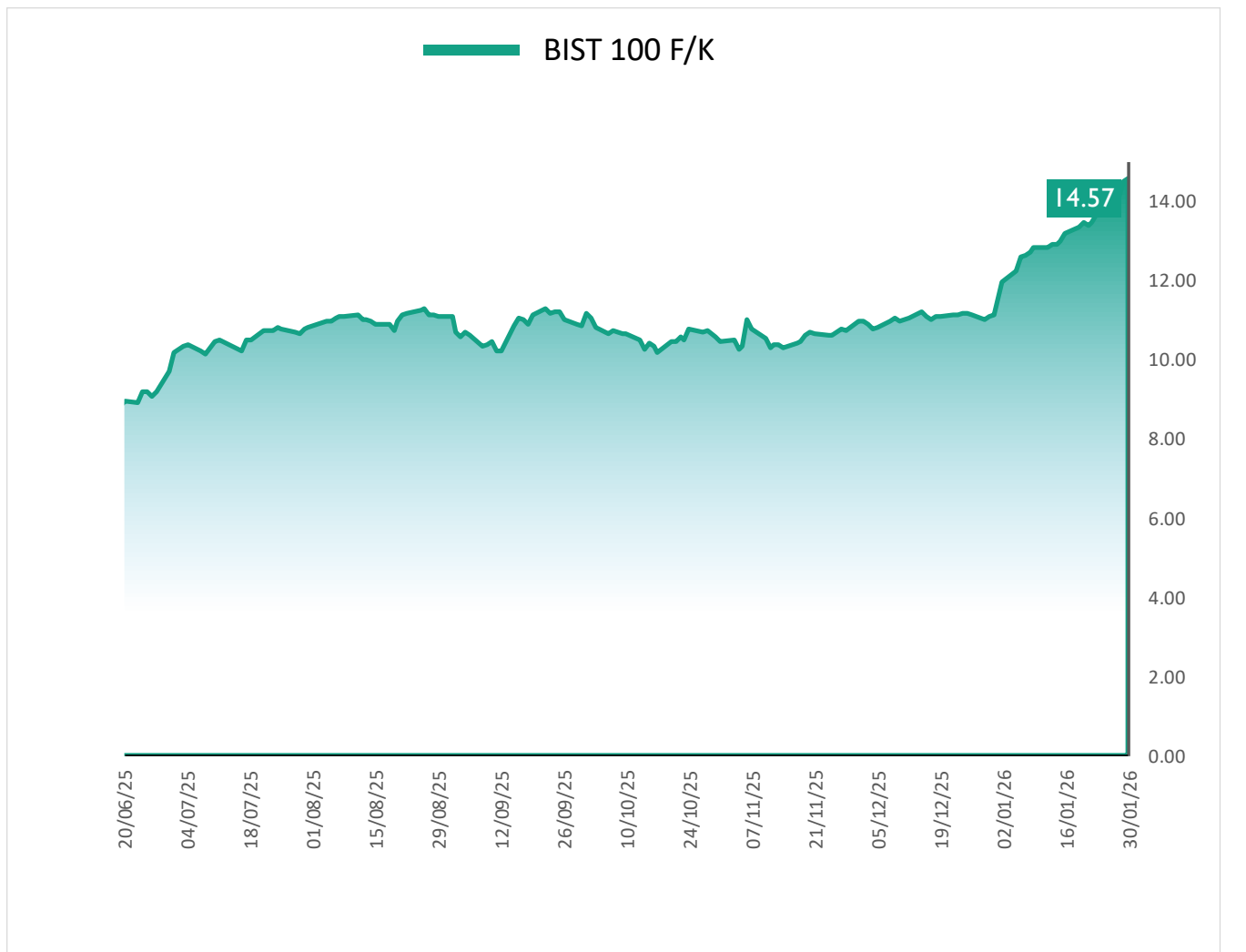
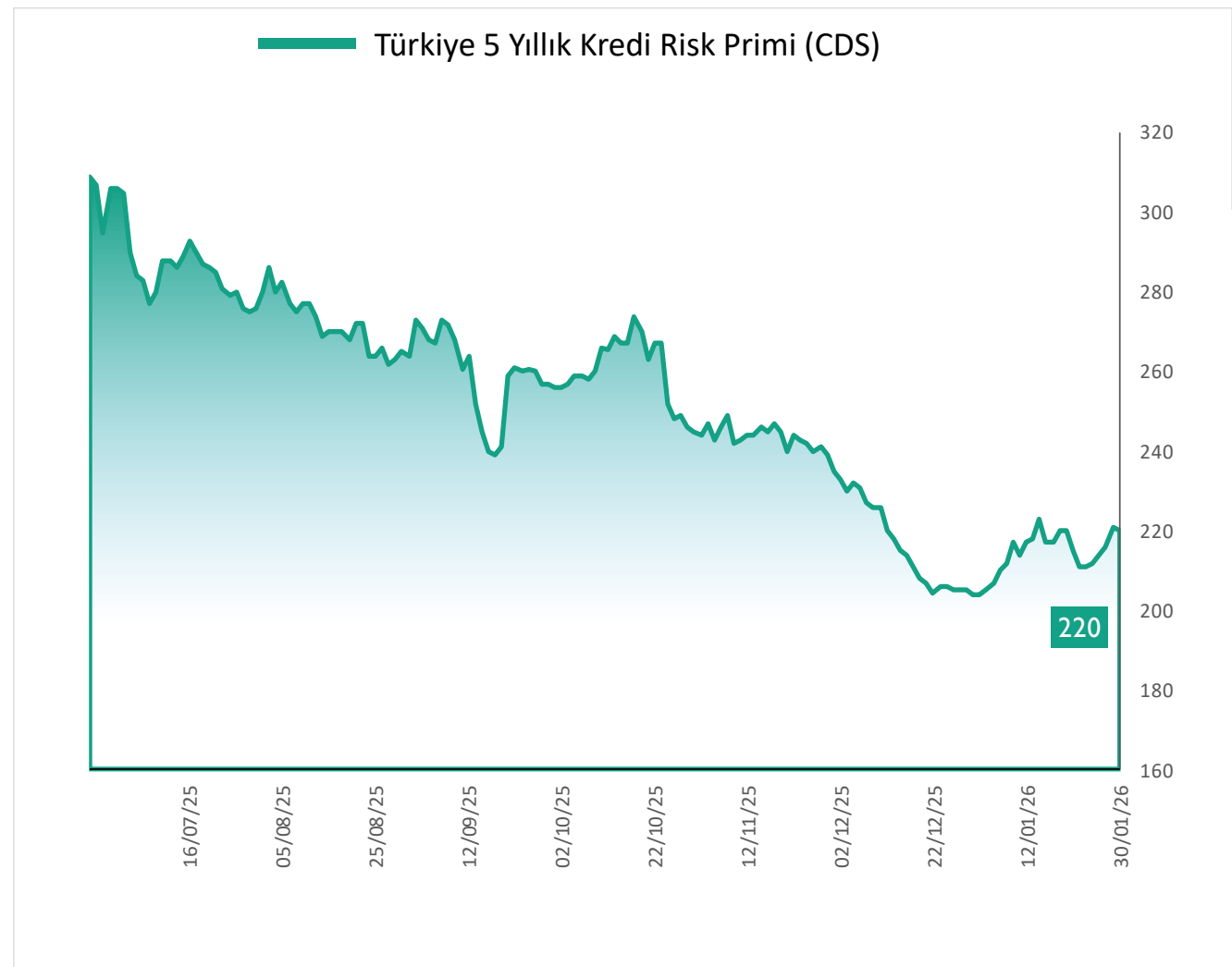
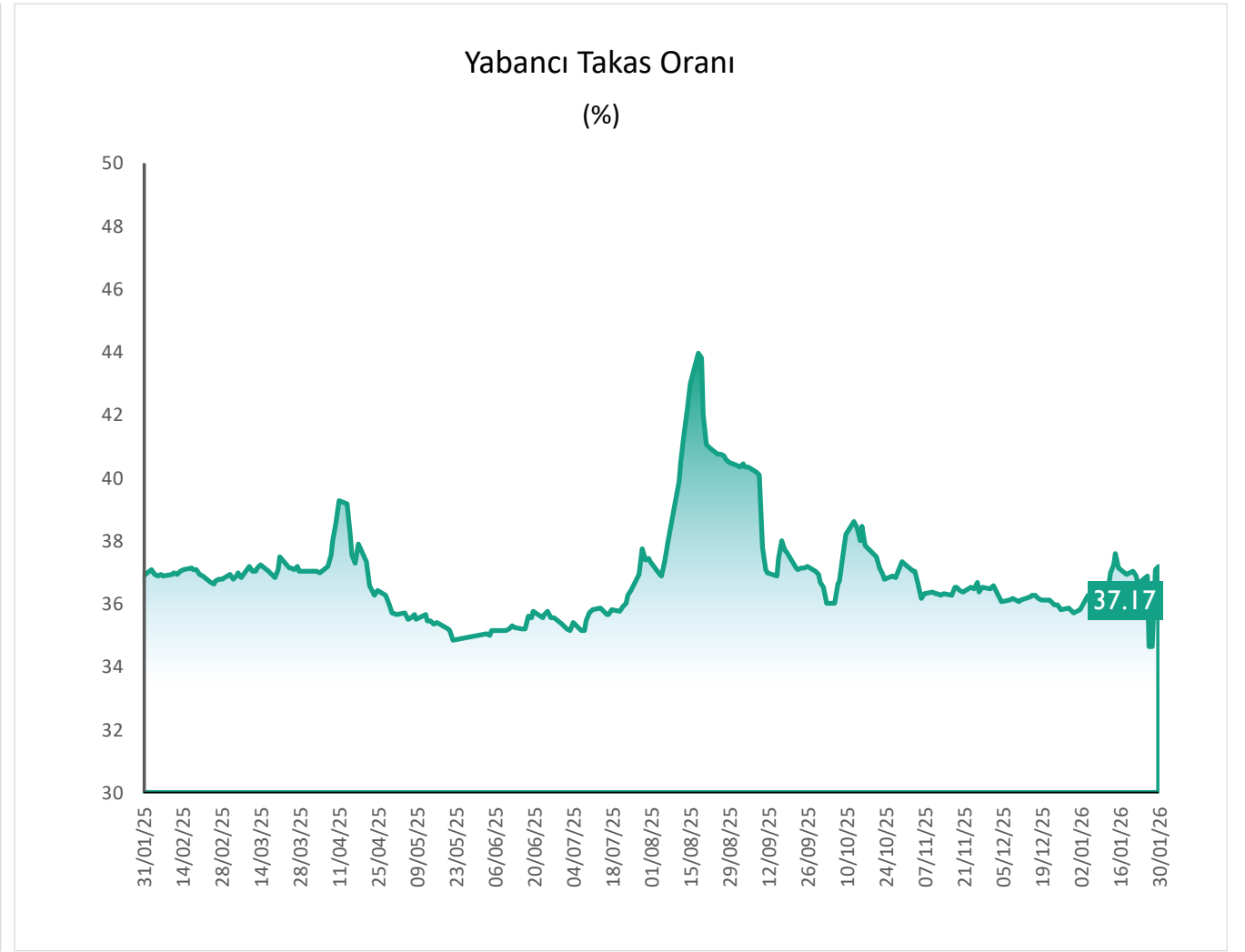
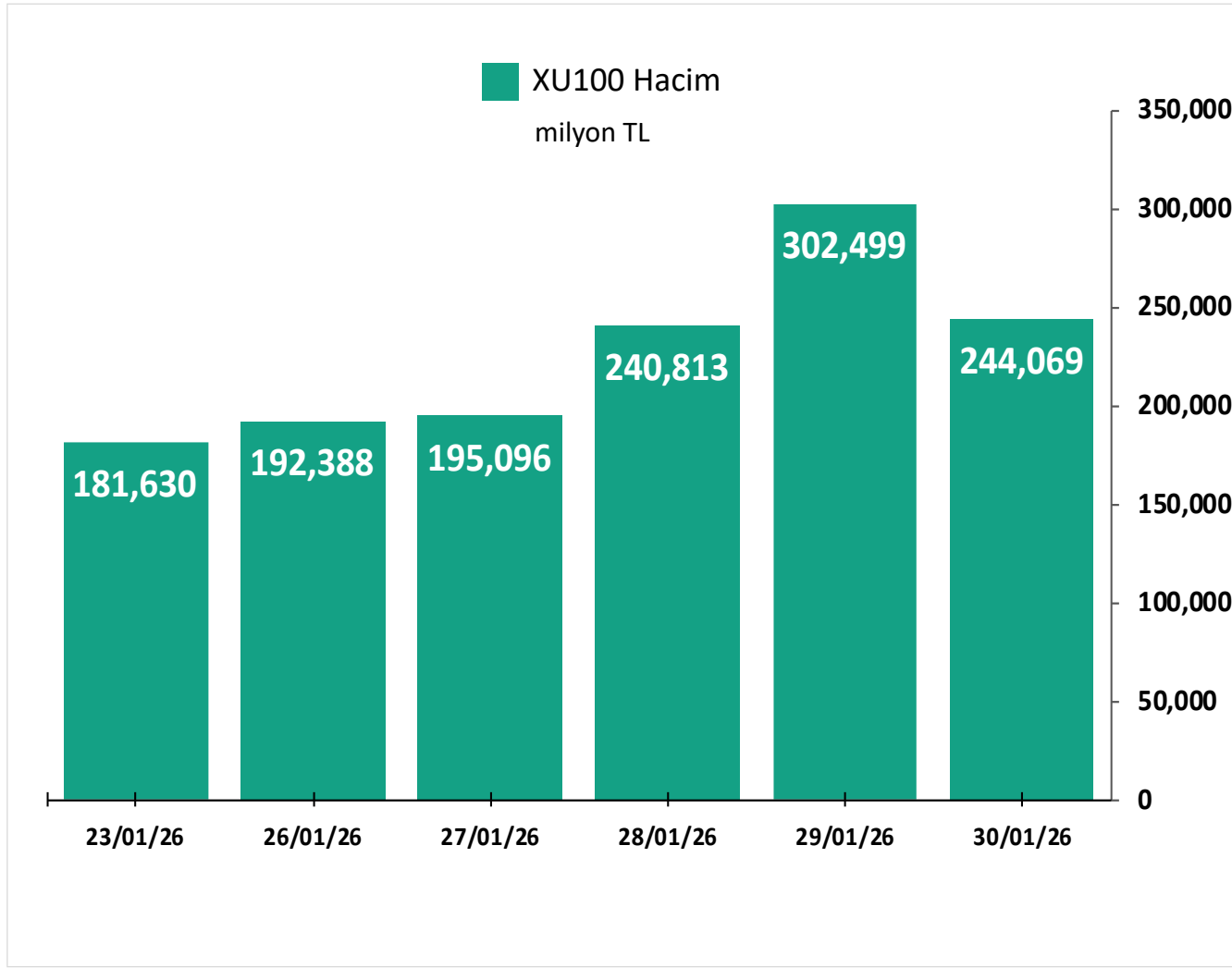
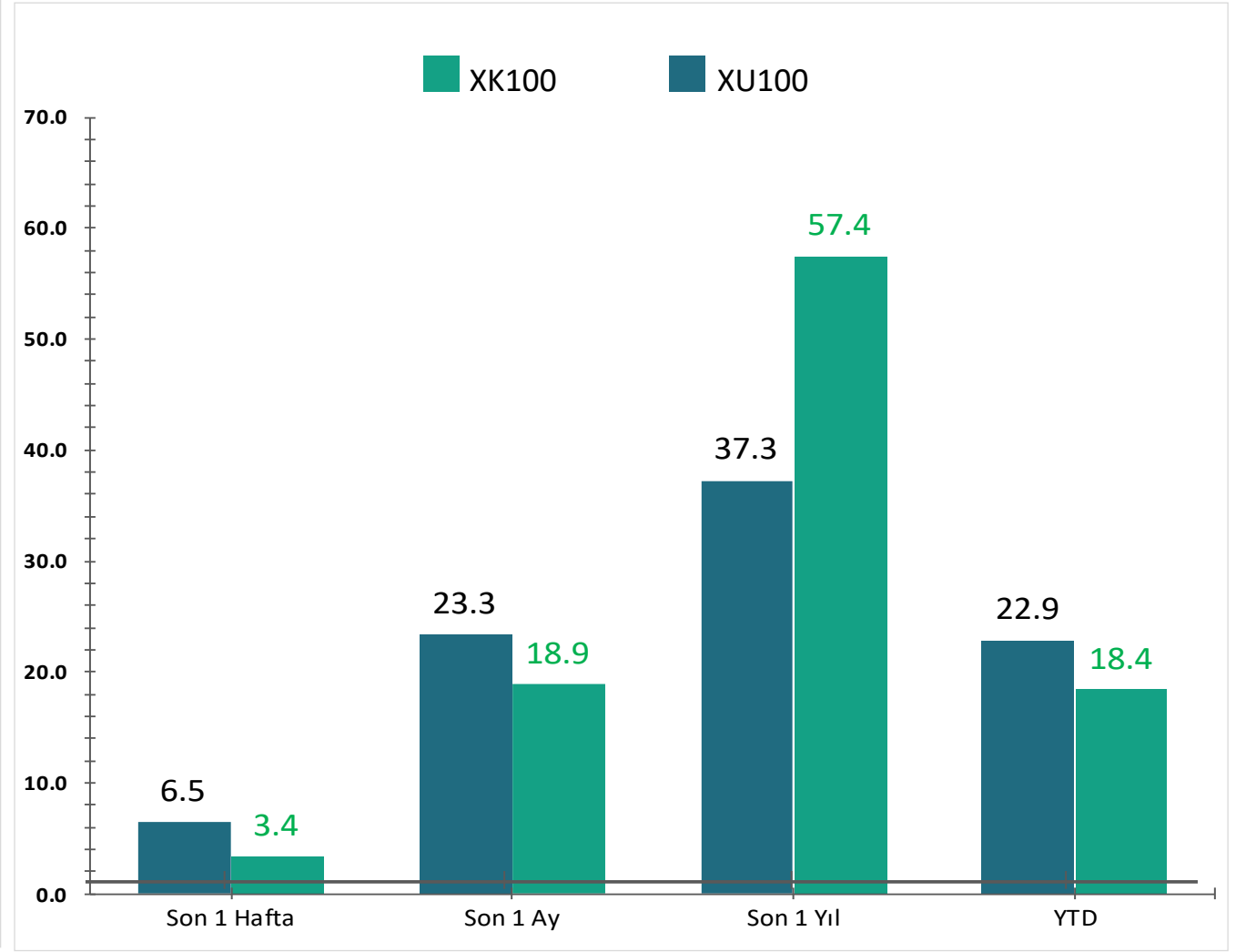
Buna göre, değeri 5 milyon TL'ye kadar olan konutlarda A ve B enerji sınıfına sahip konutlar için konut değerinin %90'ına C sınıfı için %80'ine kadar kredi kullandırılabilir. Aynı değer diğer konutlarda ise %70 olarak uygulanacak. 5 milyon TL ile 7 milyon TL arasındaki konutlarda ise bu oranlar A ve B enerji sınıfında konut değerinin %80'ine, C sınıfı için %70'ine, diğer konutlarda ise %60'ına kadar kredi kullanılabilir. 7 milyon TL ile 10 milyon TL arasındaki konutlarda bu oranlar A ve B enerji sınıfına sahip konutlarda 70, C sınıfında %60, diğer konutlarda ise %50 seviyesinde. 10 milyon TL ile 20 milyon TL arasındaki konutlarda bu oranlar A ve B enerji sınıfına sahip konutlarda %50, C sınıfında %40, diğer konutlarda ise %30 seviyesinde. 20 milyon TL'nin üzerindeki konutlarda bu oranlar A ve B enerji sınıfına sahip konutlarda %50, C sınıfında %40, diğer konutlarda ise %30 seviyesinde.

Ayrıca BDDK, kredi kartı limitlerine ilişkin yeni düzenlemeleri açıkladı. Düzenleme kapsamında, tüm bankalardaki toplam kredi kartı limiti 400 bin TL'nin üzerinde olan kart hamillerinin, son bir yıl içinde en yüksek harcamanın yapıldığı hesap kesim tarihindeki kullanılmayan kart limitleri bankalar tarafından kısmen azaltılabilir. Kredi kartı borçlarının yapılandırılması durumunda ise bankaların uygulayacağı aylık akdi faiz oranı, Bankalarca Ticari Müşterilerden Alınabilecek Ücretlere İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ ile belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde hesaplanarak ilan edilen aylık referans oranı aşamayacak. Ayrıca, yapılandırılan kredi kartı borcunun ödenmemesi halinde uygulanacak azami gecikme faiz oranı, mevcut tebliğdeki en yüksek gecikme faiz oranı olarak belirlendi. Öte yandan katılım bankaları bünyesinde yapılacak yapılandırmalarda ise faiz oranı yerine kâr payı oranı, gecikme durumunda gecikme faiz oranı yerine gecikme cezası oranı ibareleri esas alınarak aynı sınırlamalar uygulanacak.

Diğer yandan BDDK bireysel müşterilere ait kredili mevduat hesaplarına (KMH) ilişkin yeni bir düzenleme de yayımladı. Buna göre, KMH açılışı ve mevcut KMH limitlerinin artırılmasında uygulanacak üst sınırlar netleştirildi. Düzenleme kapsamında, KMH limiti, müşterinin bankalarca ispatlanabilir belgeler üzerinden tespit edilen son üç aylık ortalama gelirinin azami iki katı olarak belirlendi. Öte yandan, bankalar ile eğitim kurumları arasında yapılan sözleşmeler kapsamında, eğitim ödemeleri amacıyla bireysel müşterilere tahsis edilen KMH limitleri bu sınırlamadan muaf tutuldu. Söz konusu istisnanın, uluslararası düzenlemelerle uyumlu olduğu da belirtildi. Ayrıca, bireysel müşterilere ait kullanılmayan KMH limitleri için bankaların sermaye yeterliliği oranlarının hesaplanmasında dikkate alınacak risk ağırlıkları artırıldı. 1 Nisan 2026'dan itibaren geçerli olmak üzere bir müşteriye tahsis edilen KMH limitinin kullanılmayan kısmı için, %10 kredi dönüşüm oranı uygulanacak. Gerekli görülmesi halinde bu oran kurum tarafından 3 katına kadar artırılabilir. Bu uygulama, bankaların sermaye yeterliliği hesaplamalarında geçerli **olacak.**

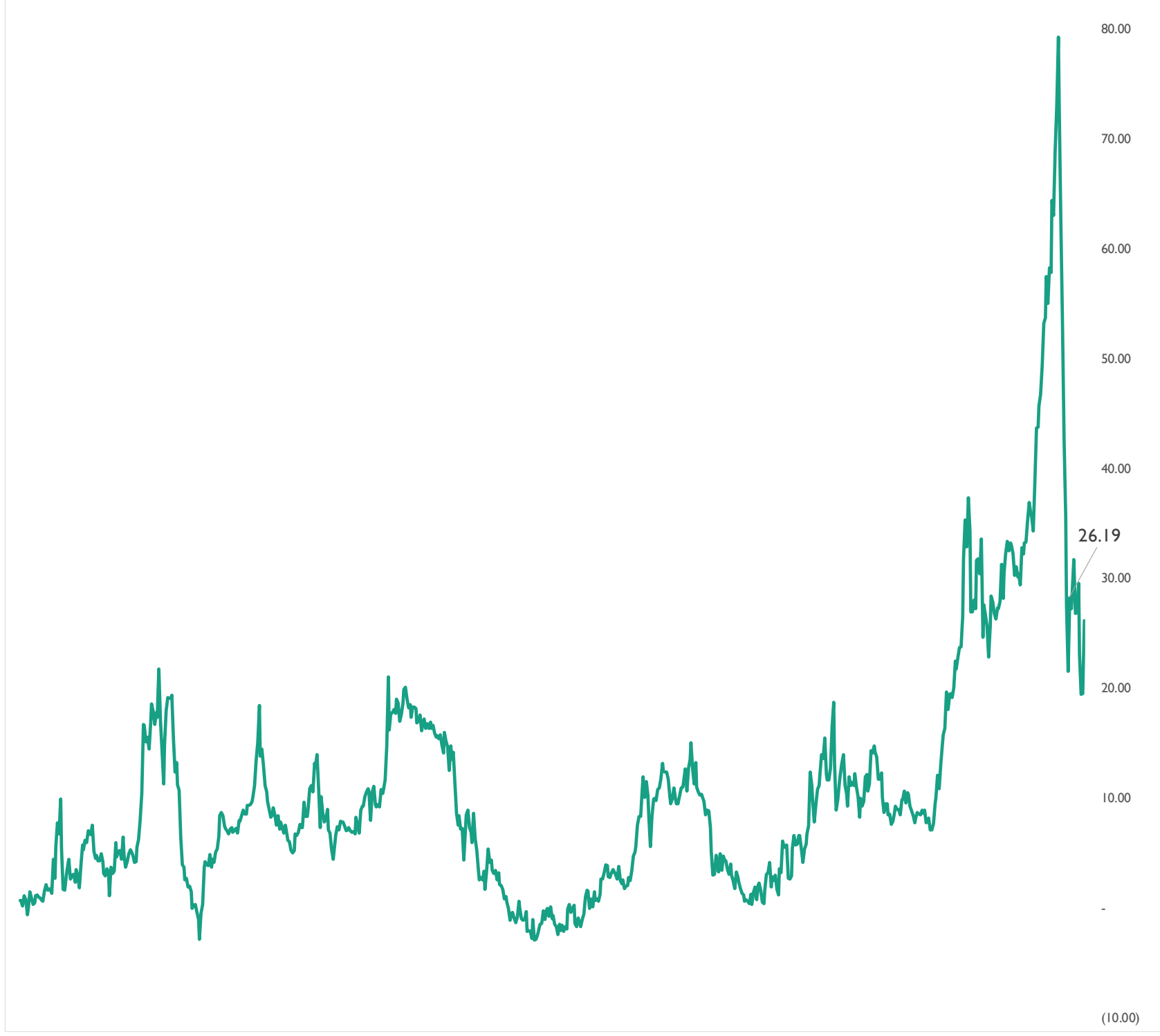


Grafikler





Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



*Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.

Finansal Takvim – 4Ç25

Finansal Takvim - 4Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Şubat 2025							
AKBNK	02.02.2026						
GARAN	04.02.2026						
AKGRT	05.02.2026						
YKBNK	05.02.2026						
TUPRS	06.02.2026	220,014	16,061	4,400			
ISCTR	06.02.2026						
TOASO	09.02.2026						
OTKAR	09.02.2026						
FROTO	09.02.2026						
AYGAZ	09.02.2026						
TTRAK	09.02.2026						
LILAK	10.02.2026						
KOCHL	11.02.2026						
ALBRK	13.02.2026			3,380			
TAVHL	17.02.2026						
EBEBK	19.02.2026	6,945	1,055	102			
AKSA	19.02.2026						
RGYAS	25.02.2026						
OZYSR	27.02.2026						
AKMGY	27.02.2026						
GLCVY	02.03.2026						
CCOLA	03.03.2026						
SAHOL	04.03.2026						
PGSUS	04.03.2026	39,092	6,875	982			
MGROS	04.03.2026						
AEFES	05.03.2026						
BIMAS	11.03.2026	189,847	9,261	4,366			
EKGYO	11.03.2026						
KONTR	11.03.2026						
QUAGR	11.03.2026						
EREGL	Şubat	54,476	5,405	-3,167			
THYAO	Şubat	259,553	42,021	17,720			
CIMSA	Şubat	11,190	2,370	690			
LOGO	Şubat	1,660	350	46			
LKMNH	Şubat	1,100	265	10			
HTTBT	Mart	468	211	101			
MPARK	Mart	14,150	4,261	1,450			

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

*Konsolide bilançolar için son tarih 11.03, konsolide olmayan bilançolar için son tarih 02.03 olarak belirlenmiştir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Şubat 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	İmalat PMI		48,9
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	İmalat PMI	49,4	48,8
17:45	ABD	Ocak	Üretim PMI	51,9	51,8
18:00	ABD	Ocak	İmalat PMI		47,9
3 Şubat 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Aylık)		0,89%
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Yıllık)		30,89%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Aylık)		0,75%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Yıllık)		27,67%
10:00	Türkiye	Ocak	Ticaret Dengesi		
18:00	ABD	Aralık	İş İmkanları Ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)		7,146M
4 Şubat 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI	51,9	52,4
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Yıllık)		1,9%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Aylık)		0,2%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,3%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	Çekirdek TÜFE (Aylık)		0,3%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	ÜFE (Yıllık)		-1,7%
13:00	Euro Bölgesi	Aralık	ÜFE (Aylık)		0,5%
14:30	Türkiye	Ocak	Reel Efektif Döviz Kuru		71,11
16:15	ABD	Ocak	ADP Tarım Dışı İstihdam		41K
17:45	ABD	Ocak	Hizmet PMI	52,5	52,5
18:00	ABD	Ocak	İmalat Dışı PMI		54,4
5 Şubat 2025 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Menkul Kıymet İstatistikleri - USD		491
16:15	Euro Bölgesi	Şubat	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı		2,15%
16:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		
16:45	Euro Bölgesi		Avrupa Merkez Bankası Basın Açıklaması		
6 Şubat 2025 - Cuma					
16:30	ABD	Ocak	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)		0,3%
16:30	ABD	Ocak	Tarım Dışı İstihdam		50K
16:30	ABD	Ocak	İşsizlik Oranı		4,4%
17:30	Türkiye	Ocak	Hazine Nakit Dengesi		-333,15B

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com

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	
								26T	27T	26T	27T
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	9.24	12.50	%35	AL	23,100	251				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	28.18	33.70	%20	TUT	197,260	4,638	12.89	11.91	6.86	6.04
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	304.00	400.00	%32	AL	419,520	17,096	3.71	3.44	3.67	3.47
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	203.50	314.00	%54	AL	101,750	4,786	5.13	4.79	5.75	5.74
Kimya											
Aksa	AKSA	11.08	15.40	%39	AL	43,046	250	16.58		7.52	
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	664.00	813.00	%22	AL	398,400	5,124	12.99	11.21	6.74	5.86
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	60.25	79.00	%31	AL	9,640	46	33.13	21.76	2.39	2.16
Mavi Giyim	MAVI	48.34	55.00	%14	AL	38,407	452	11.04	8.74	3.47	2.85
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	244.80	261.20	%7	AL	471,680	5,016	12.57	10.33	6.03	5.19
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	472.00	600.00	%27	AL	90,158	352	10.67	8.32	5.09	4.07
Lokman Hekim	LKMNH	17.72	27.70	%56	AL	3,828	38	18.40	12.93	4.81	3.78
Savunma											
Aselsan	ASELS	303.25	270.00	-%11	TUT	1,382,820	16,933	39.87	29.01	22.70	16.30
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	165.20	265.00	%60	AL	15,694	101	15.66	11.38	5.40	4.07
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	45.30	70.00	%55	AL	13,590	48	23.06	18.66	13.32	10.61
Altyapı &Mühendislik											
Gülermak Ağır Sanayi	GLRMK	194.80	262.00	%34	AL	62,842	298	8.10	8.05	7.19	7.31
Gayrimenkul											
Emlak G.M.Y.O.	EKGYO	25.50	28.60	%12	AL	96,900	4,665	7.02	6.70	6.98	6.87
Çimento											
Çimsa	CIMSA	51.45	65.20	%27	AL	48,651	802	8.71	7.54	6.15	5.04
Araştırma Kapsamı				%30							

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma
*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMPLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMPLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

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