

BIST 100 endeksinde yön arayışı sürüyor...

ABD borsaları, rekor seviyelerden geri çekildi. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %0,43 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,47 düşüşle günü tamamladı.

BIST'te sert satış sonrası dünkü işlemlerde sınırlı tepki hareketi takip edildi. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, son işlem gününü %0,45 artışla 9.808 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,40 yükselişle 9.152 puandan tamamladı. Endekse dün 1,2 milyar TL para girişi oldu.

Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %22,7'sini açığa satış işlemleri oluşturdu. Detaylı tabloya bültenimizin dördüncü sayfasından ulaşabilirsiniz.

TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 14 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 108 milyon dolar, DİBS piyasasında 1.851 milyon dolar alım yaptı. Aynı dönemde brüt rezervler 173,2 milyar dolar ve swap hariç net rezervler ise 71,4 milyar dolar oldu. TCMB rezervlerindeki devam eden iyileşmeyi TL varlıklar açısından değerli buluyoruz.

TÜİK verilerine göre, Şubat ayında tüketici güven endeksi %1,4 artışla 82,1'e yükseldi.

Ne Bekliyoruz...

Küresel piyasalarda bugün ekonomik aktivitenin seyri açısından yakından takip edilen öncü imalat PMI rakamları takip edilecek. ABD ve Avrupa Bölgesi'nde imalat PMI'nı toparlanması bekleniyor.

Borsa İstanbul'da 9.600-10.300 yatay bant aralığında zayıf görünüm devam ediyor. Son dönemde endekste ağırlığı yüksek hisse senetlerinin açıkladığı zayıf finansal sonuçlar ve siyasi haber akışı, endeks üzerinde baskı oluşturan katalizörler olarak karşımıza çıkıyor. Öte yandan, şirketlerin net kar rakamlarındaki zayıf seyrin etkisiyle BIST 100 cari Fiyat/Kazanç (F/K) oranının 8,9x'e yükselerek yaklaşık Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşması ise dikkat çeken bir diğer gelişme olduğunu düşünüyoruz.

Ayrıca, 3 Mart Pazartesi günü açıklanacak enflasyon verisinin seyri ile TCMB'nin atacağı adımlar sonrası endekste devam eden yatay görüntüde değişiklik olup olmayacağı belirli olacak.

Ekonomik Takvim

- 17:45 – ABD İmalat PMI

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,583	264
XK100 / XK100	9,152	252
XU100 / XU100	9,808	271
Günlük Değişim XKTUM		0.23%
Günlük Değişim XK100		0.40%
Günlük Değişim XU100		0.45%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL41,298 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL34,798 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL106,045 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,525.0 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.1%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL39,698 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.3%	-0.8%
3A / 12A	8.8%	-0.7%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
BIMAS	8,629	-3.6%
EREGL	3,031	0.8%
TUPRS	2,802	1.6%
ASELS	2,625	0.4%
KRDMD	1,646	0.4%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
GENIL	137.50	10.0%
MARKA	52.05	10.0%
PEHOL	13.26	10.0%
EYGYO	2.28	9.6%
RODRG	18.39	7.0%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
AHSGY	25.00	-8.2%
SRVGY	194.30	-5.6%
ERCB	90.00	-4.7%
BERA	16.92	-3.9%
BIMAS	535.00	-3.6%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Ebebek Mağazacılık <EBEBK TI> 4Ç24 Finansal Sonuçlar.

Ebebek Mağazacılık <EBEBK TI> 4Ç24'te 4.738 milyon TL net satış geliri (y/y %14), 578 milyon TL FAVÖK (y/y %21) ve 90 milyon net zarar açıkladı. Net zarar bir önceki yılın aynı çeyreğine göre güçlü operasyonel performans sayesinde toparlanırken, yüksek efektif vergi oranı nedeniyle baskı altında kalmıştır. Artan mağaza sayısı ve satış adeti sayesinde net satış geliri yıllık %14 ve çeyreklik %8 reel büyüme kaydetti. Uygulanan marj optimizasyonu ve ürün karması değişiklikleriyle FAVÖK marjı 0,7bps artışla %12,2'ye yükselmiştir. Şirket, 4Ç24'te 40 milyon TL net nakit pozisyonuna geçmiştir. Şirket son 12 aylık verilere göre 78,15x F/K ve 4,19x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görürken, son bir yıllık süreçte BIST 100 endeksinin %16,52 altında performans gösterdi.

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	56.65
Kapanış (USD/hisse)	1.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,064
Piyasa Değeri (milyon USD)	250
Firma Değeri (milyon TL)	9,024
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Tablo 1: EBEBK TI 4Ç24 Sonuçları

EBEBK TI	4Ç24	4Ç23	y/y (%)	3Ç24	ç/ç (%)
Net Satışlar	4,738	4,154	14	4,374	8
FAVÖK	578	479	21	814	-29
Net Kar	-90	-151	a.d.	93	a.d.
FAVÖK Marjı	12%	12%	0.7bps	19%	-6.4bps
Net Kar Marjı	-2%	-4%	a.d.	2%	a.d.

Kaynak: Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Hitit <HTTBT TI> Sunrise Airways ile Acente Dağıtım Sistemi (ADS) sözleşmesi imzaladı.

Hitit Bilgisayar'ın <HTTBT TI> Partner havayolları arasında bulunan ve 17 Temmuz 2024 itibariyle yolcu hizmet sistemleri, tarife planlama, muhasebe ve kargo çözümleri ile operasyonlarını sürdürmeye başlayan Haiti menşeli Sunrise Airways ile 20 Şubat 2025 itibariyle Acenta Dağıtım Sistemi (ADS) çözümü olan Crane ADS'nin kullanımı için anlaşma yapılmış olup, Sunrise Airways Hitit'in acenta dağıtım sistemi konusunda anlaşma yaptığı Karayip Bölgesi'nden ilk havayolu olmuştur.

Şirket'in ADS çözümlerini büyütme hedefleri doğrultusunda yapılan bir sözleşme olduğunu ve önümüzdeki süreçte PSS grup içerisinde ADS payının artırılmasına yönelik çalışmaların geliştirilmesiyle ADS payının artabileceğini düşünüyoruz.

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	40.4
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,120
Piyasa Değeri (milyon USD)	334
Firma Değeri (milyon TL)	11,845
Sermaye (milyon TL)	128
Halka Açıklık Oranı (%)	28



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Verusa Holding <VERUS TI> sermayesinin %1,42'sine denk gelen 1 milyon adetlik pay geri alım programını toplam tutarı 270 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde pay geri alım programı başlattı. Programın süresi 1 yıl olarak belirlenmiştir.

Oylum <OYLUM TI> pay geri alım programı kapsamında 68,3 bin adet payı ortalama 7,81 – 7,85 TL fiyat aralığından geri aldı.

Gedik Yatırım <GEDİK TI> pay geri alım programı kapsamında 200 adet payı ortalama 6,82 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğalgaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı ortalama 19,76TL fiyattan geri aldı.

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI> pay geri alım programı kapsamında 60 bin adet payı ortalama 264,88 TL fiyattan geri aldı

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 250 bin adet payı ortalama 19,47 TL fiyattan geri aldı.

Merko Gıda <MERKO TI> pay geri alım programı kapsamında 670 bin adet payı ortalama 13,90 TL fiyattan geri aldı.

Big Chefs <BIGCH TI> pay geri alım programı kapsamında 197,6 bin adet payı ortalama 37,76 TL fiyattan geri aldı.

Altinkılıç Gıda <ALKLC TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı ortalama 30,02 TL fiyattan geri aldı.

Emniyet Ticaret, Aksa Akrilik <AKSA TI> paylarında 1,86 milyon adet payı ortalama 11,91-12,67TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	19,97
Kapanış (USD/hisse)	0,6
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,314
Piyasa Değeri (milyon USD)	119
Firma Değeri (milyon TL)	5,341
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	AKSA TI
Kapanış (TL/hisse)	13,1
Kapanış (USD/hisse)	0,4
Piyasa Değeri (milyon TL)	50,894
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,404
Firma Değeri (milyon TL)	54,170
Sermaye (milyon TL)	3,885
Halka Açıklık Oranı (%)	37



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

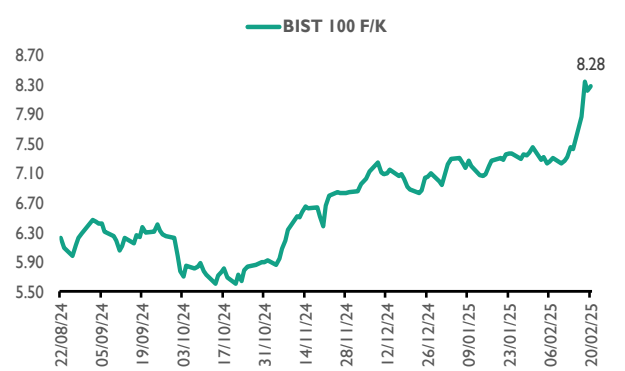
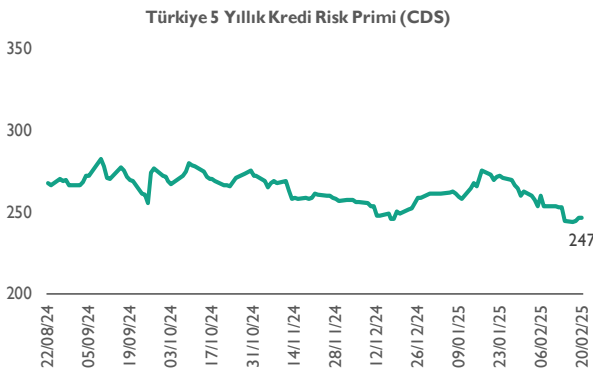
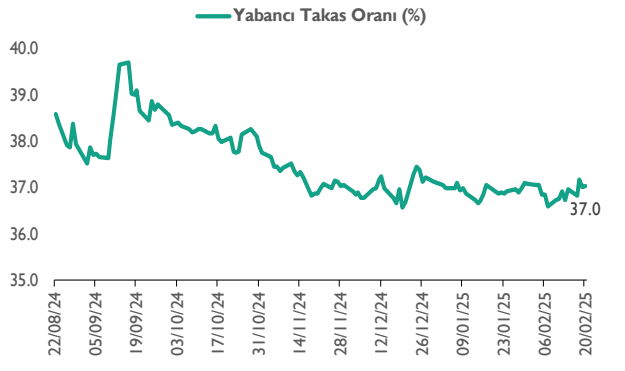
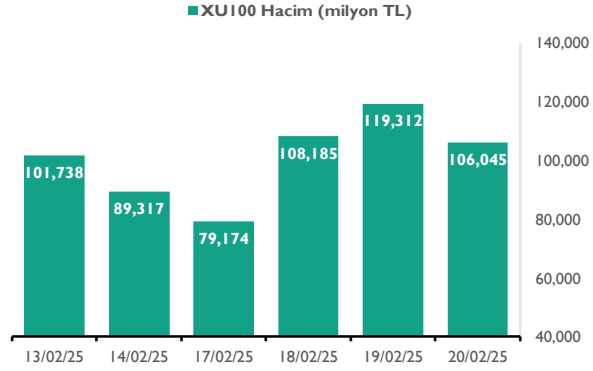
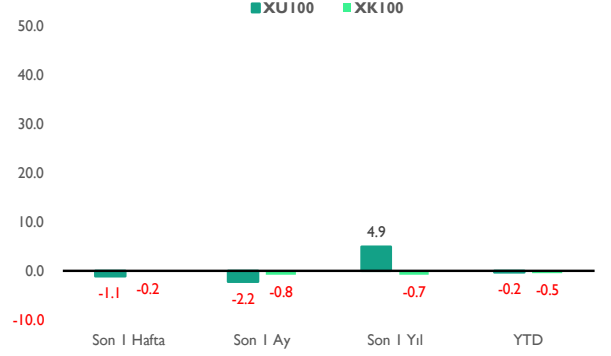
: Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı (%)	Günlük Değ. (%)
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	8,629	3,074	35.62%	-3.60
Doğuş Otomotiv	DOAS	317	95	29.81%	-0.43
Tüpraş	TUPRS	2,802	729	26.01%	1.59
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	560	136	24.19%	0.66
Mia Teknoloji	MIATK	466	111	23.93%	-1.81
Petkim	PETKM	864	191	22.08%	-0.42
Mavi Giyim	MAVI	558	119	21.30%	1.45
Vestel	VESTL	180	35	19.46%	1.20
Enerjisa Enerji	ENJSA	221	41	18.50%	1.25
Kardemir (D)	KRDMD	1,646	293	17.78%	0.42
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	573	101	17.61%	2.52
Gübre Fabrikaları	GUBRF	666	109	16.38%	-1.21
Aselsan	ASELS	2,625	421	16.04%	0.36
Ereğli Demir Çelik	EREGL	3,031	453	14.96%	0.79

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							
BRSAN	21.02.2025						
GEDİK	24.02.2025						
TKNSA	24.02.2025						
ASELS	25.02.2025	44,750	10,625	5,985	53,371	13,017	6,637
BRISA	26.02.2025						
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							
BASGZ	03.03.2025						
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						
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 (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	22.98	33.70	47%	AL	160,860	4,489	10.95	6.54	9.45	5.39
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	315.75	454.00	44%	AL	435,735	9,786	4.42	2.99	5.36	3.72
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	243.30	355.00	46%	AL	121,650	2,150	11.30	7.73	7.33	5.45
Kimya											
Aksa	AKSA	13.10	15.40	18%	AL	50,894	274	32.77	24.10	10.77	8.17
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	535.00	703.00	31%	AL	324,852	3,360	18.23	13.80	16.26	11.67
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	127.70	191.00	50%	AL	246,052	2,813	8.40	4.78	2.86	2.06
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	367.75	479.50	30%	TUT	70,245	145	13.37	11.24	7.05	4.98
Lokman Hekim	LKMNH	19.97	26.80	34%	AL	4,314	29	25.68	10.60	7.61	5.29
Savunma											
Aselsan	ASELS	84.10	99.00	18%	AL	383,496	2,665	30.56	22.20	15.51	10.83
Araştırma Kapsamı				35%							

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 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.

