

Yurt içinde gözler Enflasyon Raporuna çevrildi...

- ABD borsaları, tahvil getirilerindeki yükseliş ve bütçe açığına yönelik artan endişelerle düştü. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,61, teknoloji ağırlıklı Nasdaq ise %1,41 değer kaybetti. Öte yandan, 20 yıllık tahvil ihalesindeki zayıf talep, yatırımcıların tarifeler ve bütçe açığı konusundaki endişelerinin devam ettiğine işaret ediyor.
- Yerel varlıklarda satış baskısı, havacılık ve holding sektörü öncülüğünde devam ediyor. Kredi risk primi (CDS) ve tahvil getirilerinde yaşanan geri çekilmeye rağmen, TL varlıklarda kritik direnç seviyesi 9.800'den başlayan geri çekilme dikkat çekiyor. BIST 100 endeksi günü %1,21 değer kaybıyla, gün içi en düşük seviye olan 9.399 puandan tamamladı. Endekste son iki günlük işlemde 4,15 milyar TL ve geçtiğimiz hafta başından bu yana 8,6 milyar TL para çıkışının genel olarak yabancı ağırlıklı kurumlardan gerçekleşmesi, piyasa üzerinde baskı oluşturuyor.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Katar Sanayi ve Ticaret Odası ev sahipliğinde düzenlenen reel sektör buluşmasında, Türkiye'nin doğrudan yabancı yatırımcılar için sunduğu stratejik avantajlara dikkati çekti. Şimşek, küresel ölçekte yaşanan yapısal kırılmalara rağmen Türkiye'nin güçlü altyapısı, dinamik iş gücü, imalat ve hizmetler sektöründe sunduğu fırsatlar ve aktif sanayi politikalarıyla öne çıktığını dile getirdi. Ekonomi yönetiminin son süreçte yabancı yatırımcılarla temaslarını yakından izliyoruz.

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalarda bugün gözler, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma ekibi olarakta katılım gerçekleştireceğimiz Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB), düzenleyeceği yılın ikinci enflasyon raporu sunumuna çevrildi. Geçtiğimiz TCMB enflasyon raporu sunumlarını incelediğimizde, genel olarak yılın ikinci enflasyon raporlarında alt bant seviyelerinin yukarı yönlü revize edildiğini gözlemliyoruz.
- Mayıs ayı piyasa katılımcıları anketine göre 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %30,35 düzeyinde gerçekleşirken, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak yıl sonu enflasyon tahminimiz %30,2 düzeyinde bulunuyor. Hem biz hem de konsensüs beklentisi, TCMB'nin üst bandının yaklaşık 1 puan üzerinde bulunuyor. TCMB'nin yıl sonu üst bant hedefi olan %29'un tutması için kabaca aylık %1,65 düzeyinde aylık enflasyon görmemiz gerekiyor. Bu gelişmeler paralelinde, TCMB'nin bugün tahmin aralığında revizyona gidip gitmeyeceğini yakından takip edeceğiz.
- Bu sabah, ABD vadeli endekslerinde tepki alımları dikkat çekiyor. ABD'de bütçe açığı ve tarifelere yönelik endişeler, 30 yıllık tahvil getirisini rekor seviyeye yükselmesine neden oluyor. Bugün haftalık işsizlik başvuruları ön planda olacak.

Ekonomik Takvim

- 10:30- Türkiye Enflasyon Raporu Sunumu/2

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,343	267
XK100 / XK100	10,051	259
XU100 / XU100	9,399	242
Günlük Değişim XKTUM		-0.70%
Günlük Değişim XK100		-0.71%
Günlük Değişim XU100		-1.21%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL37,814 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL31,049 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL82,943 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,695.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.86%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL51,014 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-2.23%	3.39%
3A / 12A	12.06%	2.35%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	3,652	0.53%
EREGL	2,811	-2.49%
BIMAS	2,099	-0.90%
TUPRS	1,442	-1.00%
KRDMD	1,270	-2.49%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
IZFAS	112.20	10.00%
KZBGY	10.67	10.00%
EDIP	38.80	9.98%
DOFER	36.62	9.97%
KUYAS	49.88	9.96%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
TUREX	20.72	-9.99%
MOBTL	8.00	-9.91%
TNZTP	37.00	-9.54%
DCTTR	40.22	-8.55%
OZYSR	23.92	-6.93%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Ereğli Demir Çelik, <EREGL TI, 33,70 TL, AL> 0,21 TL kar payı dağıtma kararı aldı.

Ereğli, nakit kar payı dağıtma kararı aldı. 02.07.2025 tarihinden itibaren elinde hisse bulunduranlar temettüden faydalanabilecek. Son kapanış itibariyle %0,9 temettü verimliliğine karşılık geliyor.

Hareket Proje Taşımacılığı <HRKET TI> 5 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı.

Hareket Proje Taşımacılığı, Özbekistan Navoi bölgesinde yapımı gerçekleştirilecek doğalgaz çevrim santrali projesine ait HRSG modülleri ve aksamalarının taşınması hizmeti konusunda sözleşme imzalamıştır. Söz konusu proje 3 ayda tamamlanacak olup, imzalanan sözleşmenin toplam bedeli 5 milyon dolardır. Söz konusu tutar, şirketin son 12 aylık hasılatının %5,6'sına karşılık gelmektedir.

Vestel Elektronik <VESTL TI> basında çıkan haberlere ilişkin açıklamalarda bulundu.

20 Mayıs 2025 tarihli bazı haberlerde, Zorlu Holding CEO'su Ömer Yüngül'ün açıklamalarına atıfla şirketin işten çıkarmalar ve varlık satışı gibi adımlar attığı ileri sürülmüştür. Ancak şirketten yapılan resmi açıklamada, bu gelişmelerin büyük çaplı bir yeniden yapılanma ya da mali zorluk göstergesi olmadığı belirtilmiştir. Açıklamaya göre, sınırlı sayıdaki işten çıkarmalar operasyonel verimliliği artırmaya yönelik olup, çalışanların tüm yasal haklarına uyularak gerçekleştirilmiştir. Varlık satışı ise şu an gündemde değildir; bu konuda herhangi bir yönetim kurulu kararı bulunmamaktadır. Öte yandan şirketin gelir çeşitliliği hedefi kapsamında özellikle ABD pazarında yeni iş birlikleri için görüşmelerin sürdüğü ifade edilmiştir.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> 5,85 TL kar payı dağıtma kararı aldı.

Türk Hava Yolları, her seferinde 2,93 TL olmak üzere 2 taksit halinde temettü dağıtma kararı aldı. 16.06.2025 tarihinden itibaren 1.taksitten, 02.09.2025 tarihinden itibaren ise 2.taksitten yararlanabilecek. Son kapanışa göre toplamda %2,5 temettü verimliliğine karşılık geliyor.

Astor Enerji <ASTOR TI> yeni iş aldı.

Astor Enerji, 19.04.2025 tarihli KAP açıklamasında, yurtdışındaki yenilenebilir enerji yatırımlarını koordine etmek amacıyla Romanya'da %100 bağlı ortaklık olarak kurulan ASTOR RO ENERGY S.R.L.'nin kuruluşunun tamamlandığı bildirilmişti. Bu kapsamda, ASTOR RO ENERGY S.R.L. 20.05.2025 tarihinde Romanya'da toplam 279 MW kurulu güce sahip üç ayrı güneş enerjisi santrali (GES) projesine ait şirketlerin %100 hissesini devralmak üzere üç ayrı sözleşme imzalamıştır.

Piyasa Bilgileri	EREGL TI
Kapanış (TL/hisse)	24.2
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	169,680
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,378
Firma Değeri (milyon TL)	225,843
Sermaye (milyon TL)	7,000
Halka Açıklık Oranı (%)	48

Piyasa Bilgileri	HRKET TI
Kapanış (TL/hisse)	66.2
Kapanış (USD/hisse)	1.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,626
Piyasa Değeri (milyon USD)	197
Firma Değeri (milyon TL)	9,628
Sermaye (milyon TL)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Piyasa Bilgileri	VESTL TI
Kapanış (TL/hisse)	38.9
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	13,043
Piyasa Değeri (milyon USD)	336
Firma Değeri (milyon TL)	80,280
Sermaye (milyon TL)	335
Halka Açıklık Oranı (%)	45

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	279.8
Kapanış (USD/hisse)	7.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	386,055
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,960
Firma Değeri (milyon TL)	714,828
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	ASTOR TI
Kapanış (TL/hisse)	94.9
Kapanış (USD/hisse)	2.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	94,660
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,442
Firma Değeri (milyon TL)	87,923
Sermaye (milyon TL)	998
Halka Açıklık Oranı (%)	28



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

SDT Uzay ve Savunma <SDTTR TI> 998,4 bin dolar tutarında iş anlaşması imzaladı.

SDT Uzay ve Savunma, yurt içi bir müşterisinden savunma sistemleri alanında toplam bedeli 998,4 bin dolar olan sipariş almıştır. Söz konusu sipariş kapsamındaki teslimatların 2025 ve 2026 yılları içerisinde yapılması planlanmaktadır. Söz konusu tutar, şirketin son 12 aylık hasılatının %2,3'üne karşılık gelmektedir.

Çelebi Hava Servisi'nin <CLEBI TR> davası ertelendi.

Çelebi'nin %99,9'una sahip olduğu bağlı ortaklığı Celebi Airport Services India Pvt. Ltd. (CASI) ile %74'üne sahip olduğu Celebi Delhi Cargo Terminal Management India Private Limited'in (Celebi Delhi Cargo) güvenlik izinleri, Hindistan Sivil Havacılık Bakanlığı Sivil Havacılık Güvenlik Bürosu tarafından "ulusal güvenlik çıkarlarına aykırılık" gerekçesiyle iptal edilmiş; bu durum, Delhi'deki imtiyaz sözleşmelerinin de tek taraflı feshedilmesine yol açmıştır. Bu idari kararın yürütmesinin durdurulması ve iptali talebiyle açılan davada, bugün görülen ikinci duruşmada karar çıkmamış, dava 22.05.2025 tarihine ertelenmiştir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 119,1 bin adet payı ortalama 16,69 TL fiyattan geri aldı.

Mercan Gıda <MERCN TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Şirket, program kapsamında 635,2 bin adet payı ortalama 19,55 TL fiyattan geri aldı.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> pay geri alım programını sonlandırma kararı aldı. Şirket, program kapsamında 6,3 milyon adet payı ortalama 170,88 TL fiyattan geri aldı ve yeni bir pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Şirket, program kapsamında 23,5 milyon adet payı 9 milyar TL'yi geçmeyecek şekilde alabilecek.

Akfen Yen. Enerji <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 16,13 - 16,29 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 19,42 - 19,47 TL fiyat aralığından geri aldı.

Sanifoam Endüstri Ürünleri <SANFM TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı ortalama 22,78 TL fiyattan geri aldı.

Tapdi Oksijen Sağlık <TNZTP TI> pay geri alım programı kapsamında 715 bin adet payı ortalama 38,06 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	SDTTR TI
Kapanış (TL/hisse)	182.3
Kapanış (USD/hisse)	4.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,573
Piyasa Değeri (milyon USD)	273
Firma Değeri (milyon TL)	10,309
Sermaye (milyon TL)	58
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	CLEBI TI
Kapanış (TL/hisse)	1,941.0
Kapanış (USD/hisse)	50.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	47,166
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,217
Firma Değeri (milyon TL)	48,945
Sermaye (milyon TL)	24
Halka Açıklık Oranı (%)	12

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	16.8
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,631
Piyasa Değeri (milyon USD)	94
Firma Değeri (milyon TL)	4,734
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	279.8
Kapanış (USD/hisse)	7.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	386,055
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,960
Firma Değeri (milyon TL)	714,828
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Atp Yazılım <ATATP TI> pay geri alım programı kapsamında 22,4 bin adet payı ortalama 86,92 TL fiyattan geri aldı.

Reeder Teknoloji <REEDR TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 12,08 TL fiyattan geri aldı.

Maçkolik İnternet <MACKO TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 42,61 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında 77,4 bin adet payı ortalama 2,15 TL fiyattan geri aldı.

Makim Makine <MAKIM TI> pay geri alım programı kapsamında 30,6 bin adet payı ortalama 16,42 TL fiyattan geri aldı.

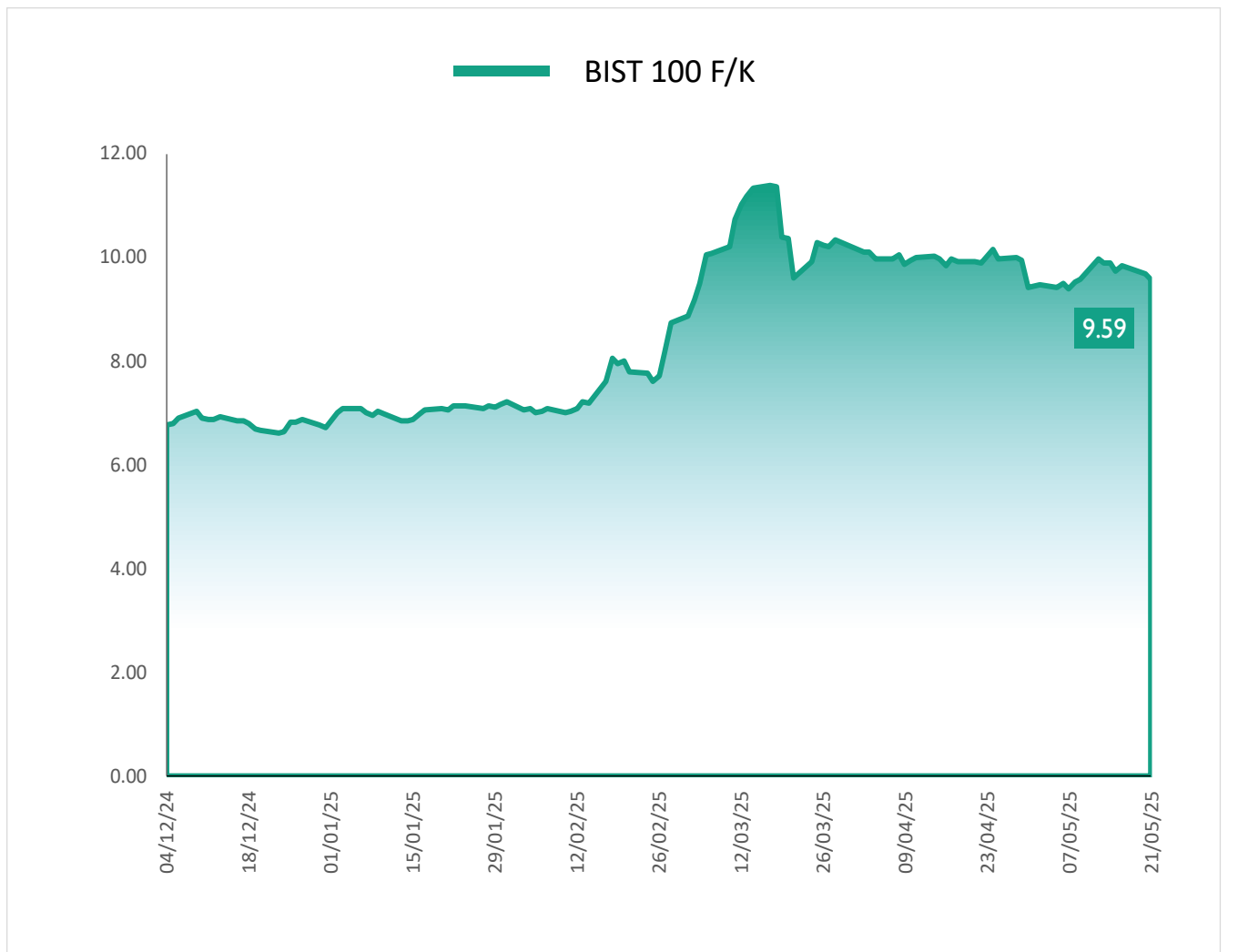
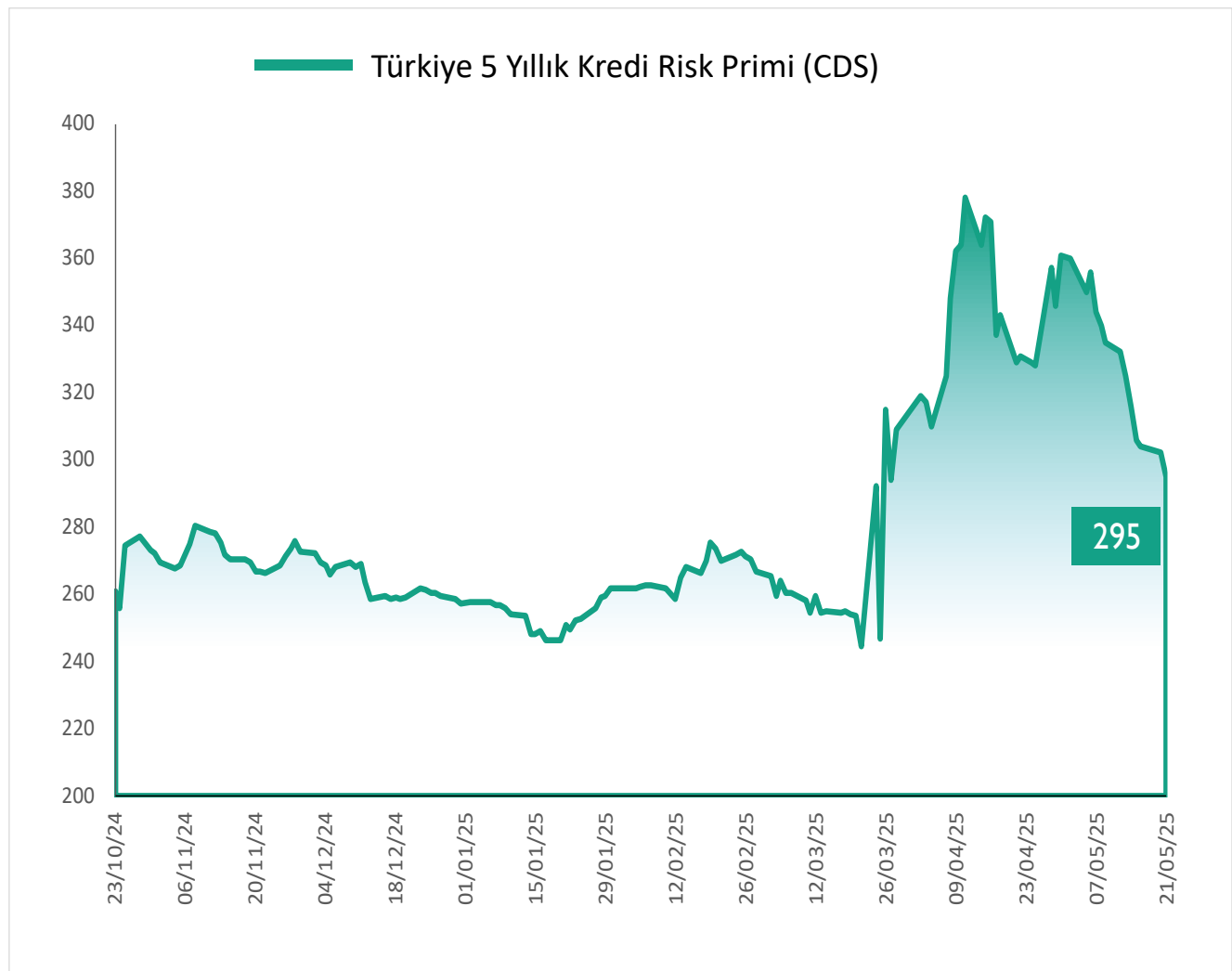
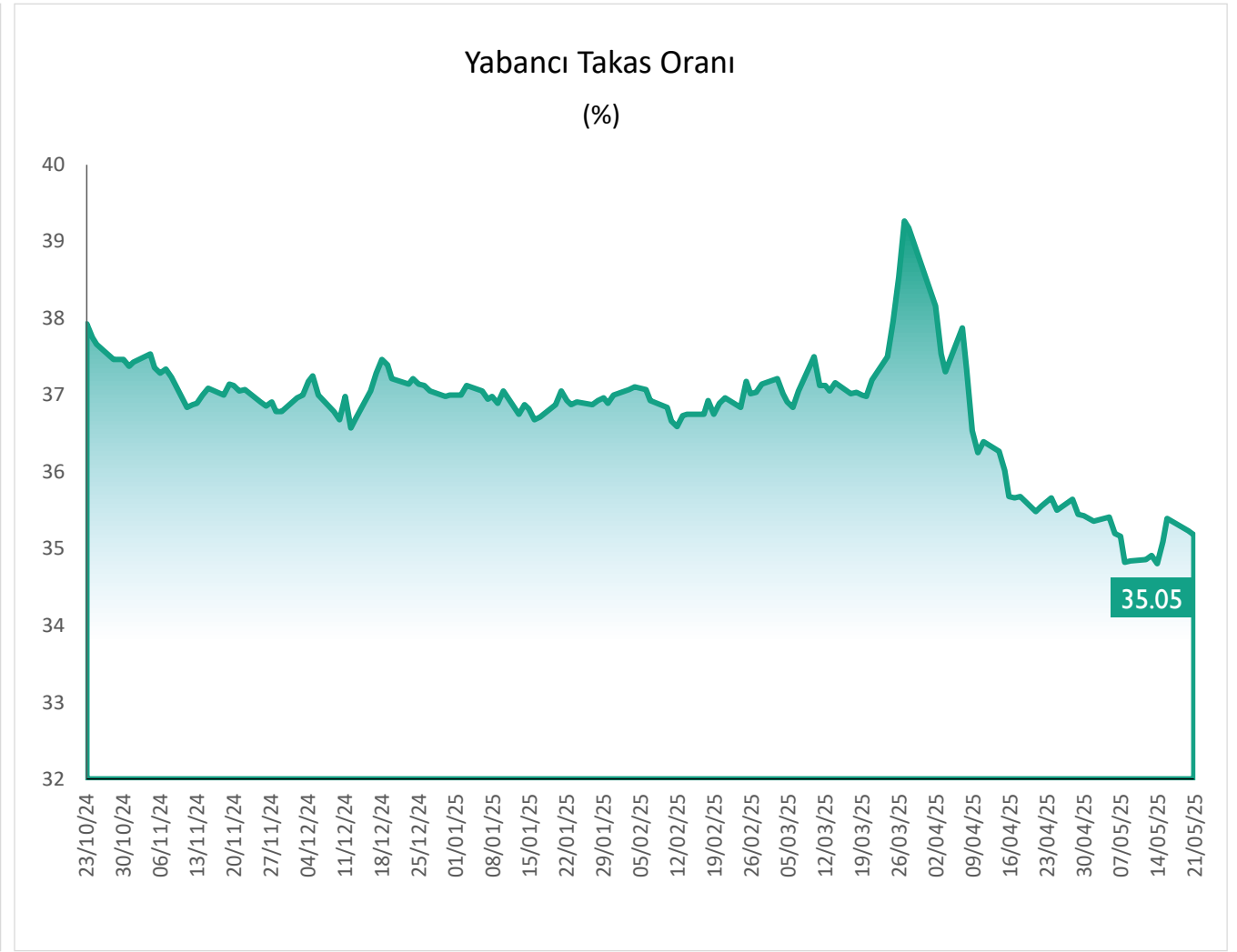
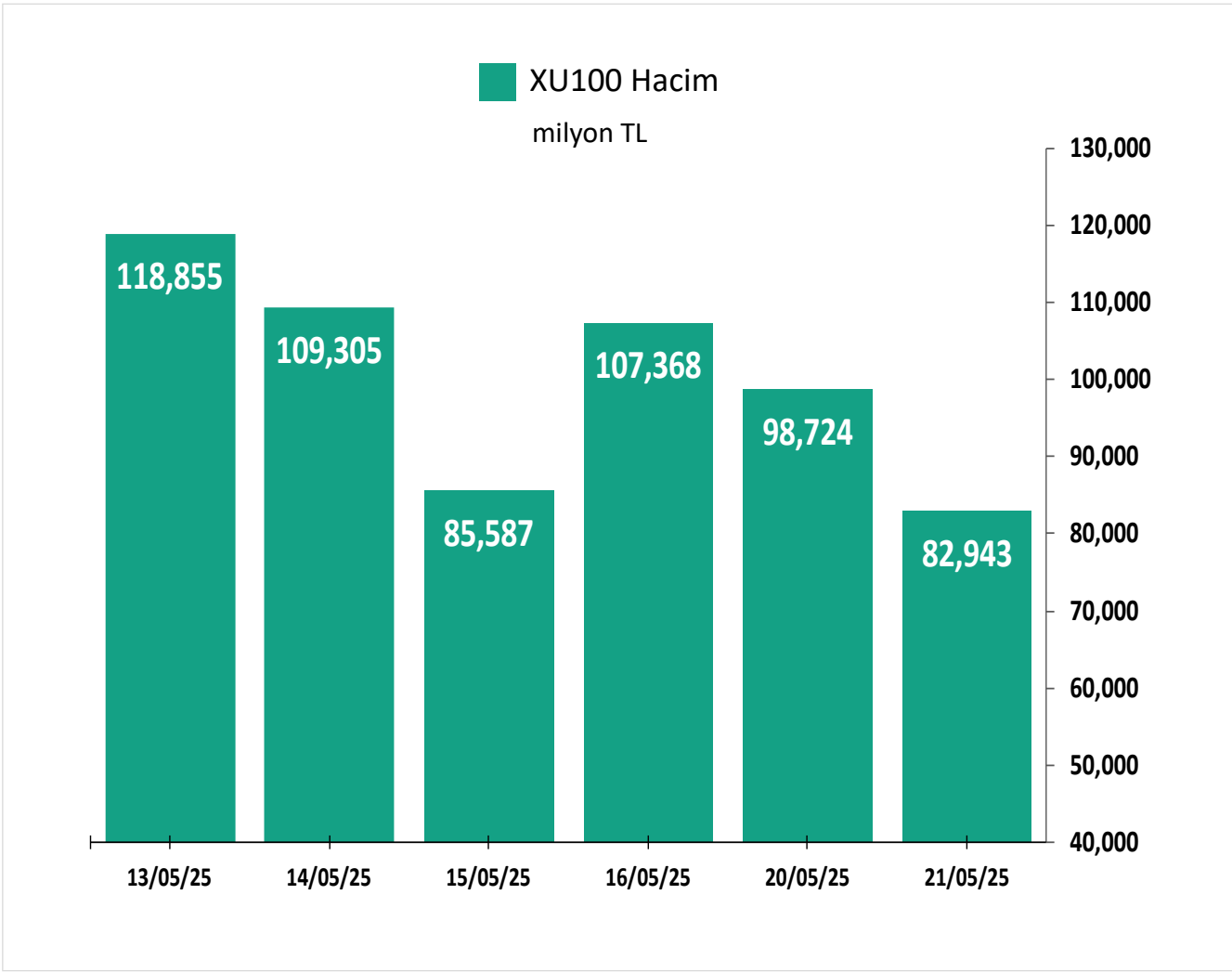
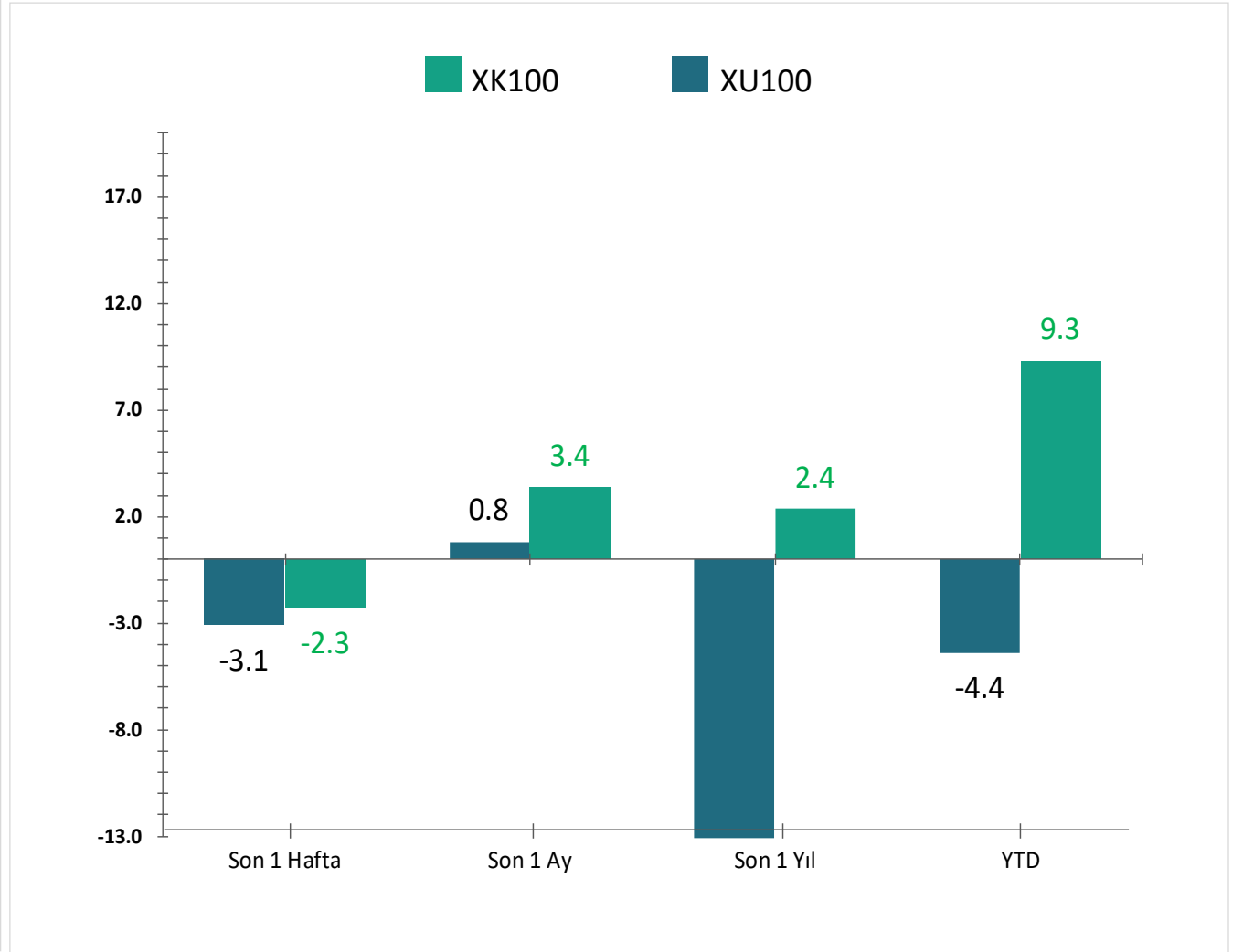
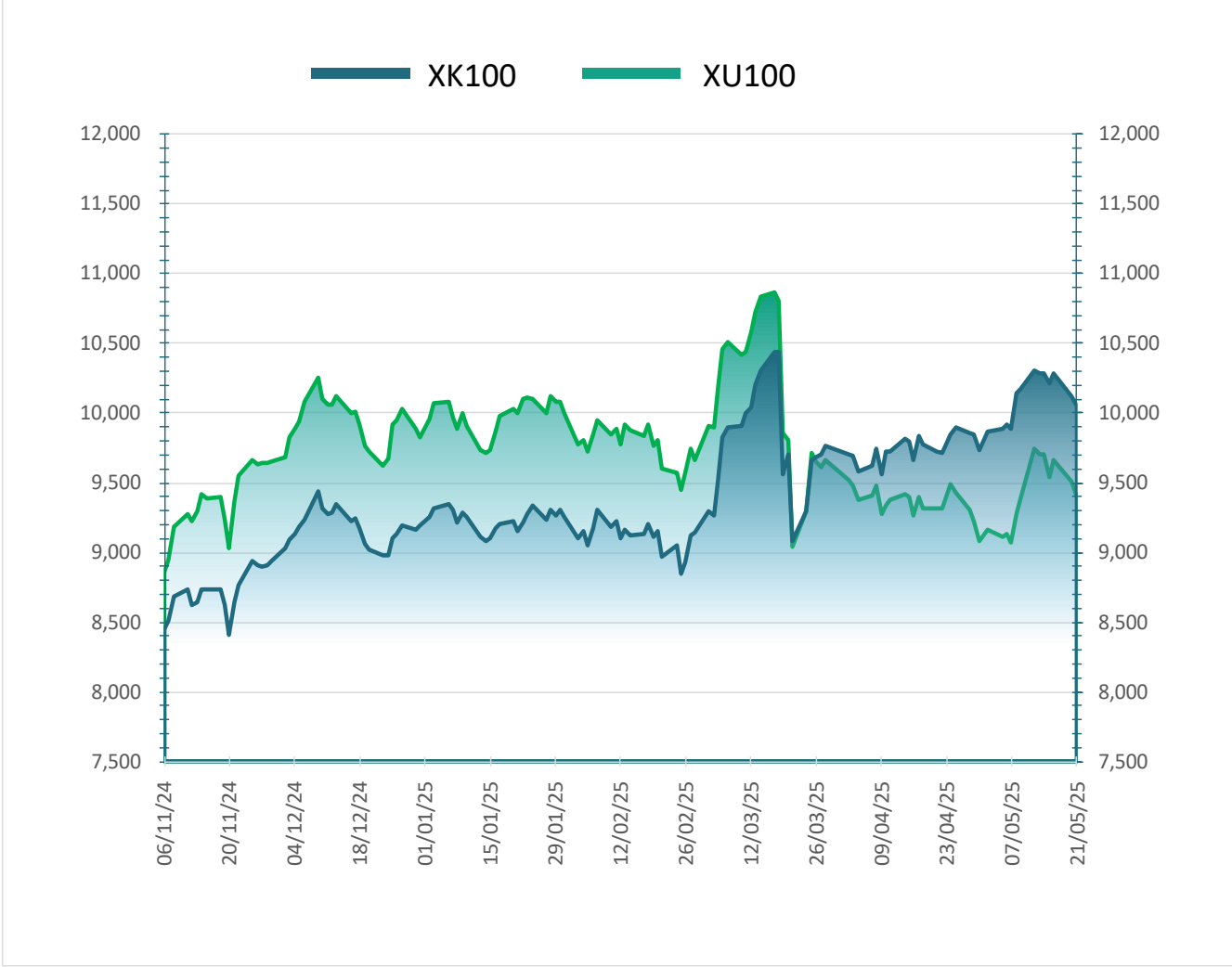
Kayseri Şeker <KAYSE TI> pay geri alım programı kapsamında 129 bin adet payı ortalama 19,36 TL fiyattan geri aldı.

Türkiye Vakıflar Bankası <VAKBN TI> pay geri alım programı kapsamında 715 bin adet payı 23,24 – 23,46 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ATATP TI
Kapanış (TL/hisse)	87.5
Kapanış (USD/hisse)	2.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,198
Piyasa Değeri (milyon USD)	212
Firma Değeri (milyon TL)	7,890
Sermaye (milyon TL)	94
Halka Açıklık Oranı (%)	20



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
Bankacılık											
Albaraka Türk	ALBRK	6.58	9.90	%50	AL	16,450	161				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	24.24	33.70	%39	AL	169,680	4,035	7.67	6.01	5.67	4.86
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	279.75	461.00	%65	AL	386,055	7,178	2.71	1.95	3.88	3.11
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	241.70	355.00	%47	AL	120,850	1,764	2.71	1.95	3.88	3.11
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	42.46	67.00	%58	AL	12,738	44	7.67	6.03	6.00	5.06
Kimya											
Aksa	AKSA	9.87	15.40	%56	AL	38,345	175	20.44	14.77	7.97	4.98
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	466.50	772.00	%65	AL	279,900	2,783	14.84	11.99	10.70	9.13
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	129.20	183.40	%42	AL	248,942	2,436	8.72	6.50	3.40	2.44
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	338.00	544.60	%61	AL	64,562	171	11.11	7.39	4.82	3.62
Lokman Hekim	LKMNH	16.81	26.80	%59	AL	3,631	19	10.43	8.02	4.94	3.77
Savunma											
Aselsan	ASELS	133.00	182.50	%37	AL	606,480	6,339	30.34	24.68	15.09	12.56
Araştırma Kapsamı				%53							

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
19 Mayıs 2025 - Pazartesi					
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE (Yıllık)	2,2%	2,2%
17:00	ABD	Nisan	ABD Öncü Endeks		-0.7%
19 Mayıs Gençlik ve Spor Bayramı nedeniyle Borsa İstanbul işlemlere kapalı olacaktır.					
20 Mayıs 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Mayıs	Tüketici Güveni		83,9
10:00	Türkiye	Nisan	Merkezi Hükümet Borç Stoku		10.270,6B
21 Mayıs 2025 - Çarşamba					
10:00	Euro Bölgesi		ECB Politika Toplantısı		
22 Mayıs 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Mayıs	Kapasite Kullanım Oranı (KKO)		74,3%
10:00	Türkiye	Mayıs	Reel Kesim Güven Endeksi		103,2
10:30	Türkiye	2. Çeyrek	Enflasyon Raporu		
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Hizmet PMI		50,1
14:30	Türkiye	9-16 Mayıs	Haftalık Uluslararası Rezervler		61,22B
15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Maaşı Başvuruları		229K
16:45	ABD	Mayıs	Hizmet PMI		50,8
16:45	ABD	Nisan	İkinci El Konut Satışları		4,02M
23 Mayıs 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mayıs	Sektöre Enflasyon Beklentileri		
11:00	Türkiye	Nisan	Yabancı Turist Girişi		-13.10%
15:30	ABD	Nisan	İnşaat İzinleri (Aylık)		-1.8%
17:00	ABD	Nisan	Yeni Konut Satışları		724K

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



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