

Endekste yön arayışı sürüyor...

ABD borsaları, Meksika ve Kanada'ya yönelik tarifelerin ertelenmesiyle toparlandı. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %0,72 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %1,35 değer kazanımıyla günü tamamladı. ABD'de açık iş imkanları (JOLTS) Ocak ayında 7,6 milyon kişiye gerileyerek, 8 milyon olan beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, fabrika siparişleri ise aynı dönemde %0,9 düştü.

Yurt içi piyasalar bankacılık sektörü öncülüğünde toparlandı. Bankacılık endeksinin %2,2 yükseliş kaydettiği günü Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi %0,33 artışla 9.807 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,47 değer kazanımıyla 9.150 puandan tamamladı.

Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Tüpraş <TUPRS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %24,2'sini açığa satış işlemleri oluşturdu. Detaylı tabloya bültenimizin dördüncü sayfasından [ulaşabilirsiniz](#).

TÜİK verilerine göre, Ocak ayında mevsim etkisinden arındırılmış tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %3,38 artışla Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Ne Bekliyoruz...

Küresel piyasalarda Trump'ın uygulayacağı ekonomik ve ticari politikalara ilişkin belirsizlikler, risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Bu sabah ABD vadeli endekslerinde karışık seyir devam ederken, Ons Altın fiyatları %0,6 yükselişle 2.856 dolar seviyesinde işlem görüyor.

ABD'de bugün tarım dışı istihdam verisi öncesinde yakından takip edilen özel sektör istihdamı (ADP) ön planda olacak.

BIST 100 endeksinde 9.600-10.300 bandı arasında yön arayışı sürüyor. Önümüzdeki 1,5 aylık süreçte açıklanacak 4Ç24 finansal sonuçları ve şirketlerin 2025 yılı sonuna yönelik beklentileri, TCMB'nin faiz indirim döngüsü ve kredi risk priminde 250 baz puanın altına doğru iyileşme eğiliminin devam etmesiyle yukarı yönlü hareketlerin güç kazanabileceğini düşünüyoruz.

4Ç24 bilanço döneminde havacılık, sağlık ve savunma sektörlerinin güçlü sonuçlar açıklamasını [bekliyoruz](#). Şirketler açısından finansal performansın 2Ç25 sonuçlarıyla toparlanmaya başlayabileceğini ve düşen faiz oranlarıyla değerlemelerde yukarı yönlü revizyonların olabileceğini düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 16:15 – ABD Özel Sektör İstihdamı (ADP)

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,587	267
XK100 / XK100	9,150	255
XUI100 / XUI100	9,807	273
Günlük Değişim XKTUM		0.29%
Günlük Değişim XK100		0.47%
Günlük Değişim XUI100		0.33%
Günlük Hacim (XKTUM)		TL34,048 mn
Günlük Hacim (XK100)		TL27,286 mn
Günlük Hacim (XUI100)		TL102,753 mn

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,528.6 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.1%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL42,173 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-1.6%	-1.8%
3A / 12A	10.6%	8.1%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
EREGL	4,857	1.6%
TUPRS	2,995	-0.7%
ASELS	2,480	0.2%
GUBRF	1,961	1.4%
BIMAS	1,734	-1.1%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ZEDUR	8.73	9.9%
PEHOL	7.90	9.7%
HKTM	18.39	7.0%
MEDTR	45.50	6.3%
SMART	34.52	5.9%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
FORMT	4.79	-5.9%
IHLAS	2.67	-5.0%
LKMNH	20.52	-4.6%
TEZOL	17.01	-3.6%
SNGYO	2.96	-3.6%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XUI100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket Haberleri

Diğer Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları <THYAO TI> 2029 yılına kadar sermaye tavanını 10 milyar TL'ye çıkarttı.

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası mevzuatı gereğince geçerlilik süresi 31.12.2024 tarihinde dolan Ortaklık kayıtlı sermaye tavanının 2025-2029 yılları için 10 milyar TL'ye yükseltilmesine karar verdi.

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	303.5
Kapanış (USD/hisse)	8.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	418,830
Piyasa Değeri (milyon USD)	11,661
Firma Değeri (milyon TL)	701,025
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Net Holding <NTHOL TI> pay geri alım programı kapsamında 46,2 bin adet payı 43,80 – 43,82 TL fiyat aralığından geri aldı.

Verusa Holding <VERUS TI> pay geri alım programı kapsamında 7,5 bin adet payı ortalama 225 TL fiyattan geri aldı.

Investco Holding <INVES TI> pay geri alım programı kapsamında 16 bin adet payı ortalama 195,8 TL fiyattan geri aldı

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI> pay geri alım programı kapsamında 109,5 bin adet payı ortalama 270,94 TL fiyattan geri aldı

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 96,5 bin adet payı ortalama 20,34 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	GUBRF TI
Kapanış (TL/hisse)	275.75
Kapanış (USD/hisse)	7.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	92,101
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,564
Firma Değeri (milyon TL)	96,993
Sermaye (milyon TL)	334
Halka Açıklık Oranı (%)	22



Sektör Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Ocak ayında yurt içi otomotiv satışları %13,9 azaldı.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Ocak ayında yıllık %13,9 azalarak 68,7 bin adet oldu (10 yıllık ortalama: 39,2 bin adet). Ocak ayında otomobil satışları %12,6, hafif ticareti araç satışları %18,8 düşüş kaydetti. Borsaya açık şirketlerden Doğuş Otomotiv, Ford Otosan ve Tofaş'ın satış hacmi ve pazar payları şu şekildedir.

Tablo 1: Türkiye Otomotiv Pazarı - Ocak 2025

Türkiye Otomotiv Pazarı	Ocak 25	Ocak 24	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	68,654	79,701	-13.9%
Otomobil	55,944	64,041	-12.6%
Hafif Ticari	12,710	15,660	-18.8%
Satışların Kırılımı			
Doğuş Otomotiv	9,462	11,329	-16.5%
Ford Otosan	6,178	6,282	-1.7%
Tofaş	6,348	12,249	-48.2%
Pazar Payı			
Doğuş Otomotiv	13.8%	14.2%	-0.4bps
Ford Otosan	9.0%	7.9%	1.1bps
Tofaş	9.2%	15.4%	-6.1bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Doğuş Otomotiv'in <DOAS TI> satış hacmi Ocak'ta yıllık %16,5 azalarak, 9,5 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 0,4 bps düşüşle %13,8'e geriledi. (Ocak 2024: %14,2).

Ford Otosan'ın <FROTO TI> satış hacmi Ocak'ta yıllık %1,7 azalarak, 6,2 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 1,1 bps artışla %9,0'a yükseldi (Ocak 2024: %7,9).

Tofaş'ın <TOASO TI> satış hacmi Ocak'ta yıllık %48,2 düşerek 6,3 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 6,1 bps azalarak %9,2'ye geriledi (Ocak 2024: %15,4).

Özetle; Otomotiv pazarı 2025 yılına ÖTV muafiyetli araç regülasyonunda yapılan değişiklik nedeniyle zayıf başladı. Pazar payı kazanımıyla dikkat çeken Ford Otosan için "sınırlı olumlu" değerlendiriyoruz.

Piyasa Bilgileri	DOAS TI
Kapanış (TL/hisse)	182.8
Kapanış (USD/hisse)	5.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	40,216
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,120
Firma Değeri (milyon TL)	50,328
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	FROTO TI
Kapanış (TL/hisse)	896.5
Kapanış (USD/hisse)	25.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	314,591
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,759
Firma Değeri (milyon TL)	413,787
Sermaye (milyon TL)	351
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	TOASO TI
Kapanış (TL/hisse)	224.2
Kapanış (USD/hisse)	6.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	112,100
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,121
Firma Değeri (milyon TL)	110,329
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

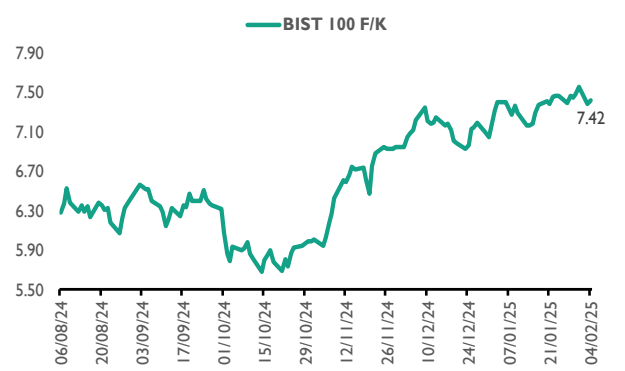
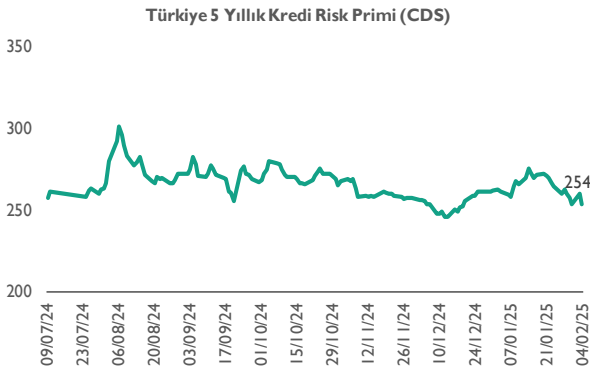
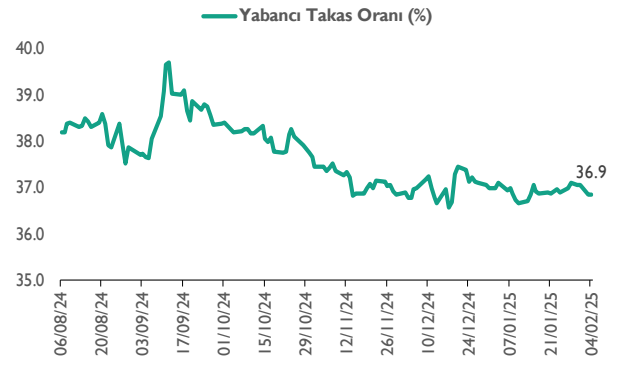
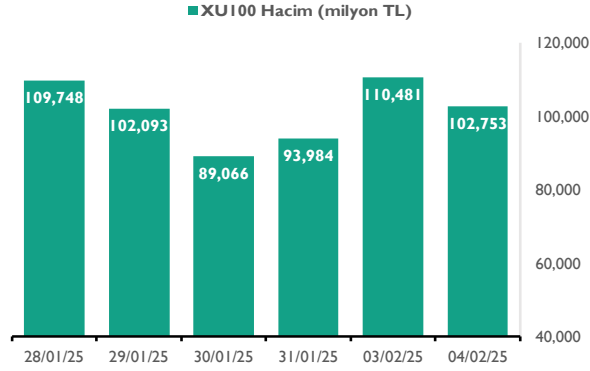
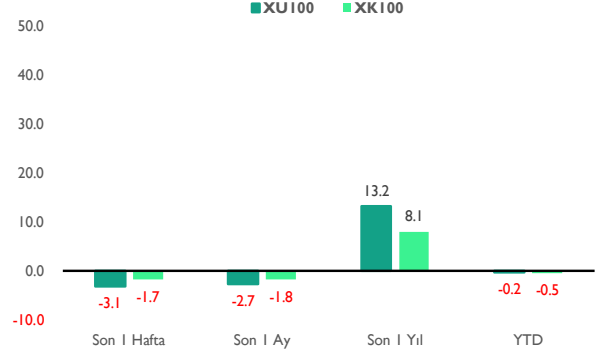
: Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı (%)	Günlük Değ. (%)
Tüpraş	TUPRS	2,995	1,217	40.63%	-0.72
Doğuş Otomotiv	DOAS	261	85	32.65%	-0.54
Enerjisa Enerji	ENJSA	313	84	26.95%	1.18
Petkim	PETKM	916	231	25.22%	0.36
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	599	150	25.01%	1.95
Vestel	VESTL	246	61	24.80%	0.25
Aselsan	ASELS	2,480	593	23.90%	0.17
Ereğli Demir Çelik	EREGL	4,857	1,157	23.83%	1.57
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	1,734	397	22.87%	-1.12
Kardemir (D)	KRDMD	1,704	367	21.52%	1.27
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	424	88	20.80%	1.18
Mavi Giyim	MAVI	583	110	18.94%	3.78
Gübre Fabrikaları	GUBRF	1,961	362	18.48%	1.38
Mia Teknoloji	MIATK	241	40	16.72%	1.05

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							
AKGRT	06.02.2025						657
VAKBN	06.02.2025						12,183
ANSGR	07.02.2025						2,803
TOASO	12.02.2025				28,471	547	511
TTRAK	13.02.2025				13,429	1,971	1,208
LILAK	13.02.2025						
ALBRK	14.02.2025						1,658
AGESA	14.02.2025						863
AYGAZ	17.02.2025				19,814	605	672
FROTO	17.02.2025						
TUPRS	17.02.2025	201,156	11,883	5,734	192,092	9,931	5,145
AKSA	17.02.2025	7,388	1,626	454	7,307	1,328	348
KCHOL	18.02.2025						-821
TAVHL	18.02.2025				14,194	2,878	143
ENJSA	26.02.2025				52,107	10,184	87
THYAO	28.02.2025	194,609	26,216	23,739	192,932	33,500	23,711
ASELS	25.02.2025	44,750	10,625	5,985	53,371	13,017	6,637
Mart 2024							
GRSEL	03.03.2025						
MGROS	05.03.2025				74,345	4,124	1,249
AKENR	05.03.2025						
MPARK	06.03.2025	10,650	2,880	1,080	10,540	2,710	987
TTKOM	10.03.2025						
KONTR	10.03.2025						
EREGL	Kesinleşmedi	50,295	3,280	2,977	50,319	2,967	2,753
LKMNH	Kesinleşmedi	830	225	20	865	213	16
BIMAS	Kesinleşmedi	134,216	11,137	6,442	135,272	6,485	6,078
PGSUS	Kesinleşmedi	27,429	5,864	216	27,158	5,915	201

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	22.02	36.20	64%	AL	154,140	3,124	10.69	6.39	9.46	5.40
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	303.50	454.00	50%	AL	418,830	7,715	4.43	3.00	5.38	3.73
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	222.20	355.00	60%	AL	111,100	2,000	10.89	7.45	7.19	5.34
Kimya											
Aksa	AKSA	11.68	16.10	38%	AL	45,377	131	28.87	21.23	9.78	7.42
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	531.50	703.00	32%	AL	322,727	1,514	18.74	14.19	16.69	11.98
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	137.60	249.00	81%	AL	265,127	1,935	9.29	5.29	3.20	2.31
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	392.00	479.50	22%	TUT	74,877	144	14.25	11.98	7.49	5.29
Lokman Hekim	LKMNH	20.52	26.30	28%	AL	4,432	42	27.64	11.41	7.79	5.42
Savunma											
Aselsan	ASELS	88.40	99.00	12%	AL	403,104	1,430	32.23	23.42	16.29	11.38
Araştırma Kapsamı				43%							

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
3 Şubat 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	İSO İmalat PMI		49,1
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Aylık)	4,35%	1,03%
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Yıllık)	41,25%	44,38%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Aylık)		0,40%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Yıllık)		28,52%
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	İmalat PMI (Final)	46,1	45,1
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Öncü-Aylık)		0,40%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Öncü-Yıllık)	2,40%	2,40%
17:45	ABD	Ara.	İmalat PMI (Final)	50,1	49,4
18:00	ABD	Ocak	ISM İmalat PMI	49,3	49,3
4 Şubat 2025 - Salı					
14:30	Türkiye	Ocak	TÜFE Bazlı Reel Efektik Döviz Kuru		67,12
18:00	ABD	Ara.	Fabrika Siparişleri (Aylık)	-0,70%	-0,40%
18:00	ABD	Ara.	JOLTS Açılan İş	7,9M	8,1M
5 Şubat 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI (Final)	51,4	51,6
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Bileşik PMI (Final)	50,2	49,6
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	ÜFE (Aylık)	0,50%	1,60%
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	ÜFE (Yıllık)		-1,20%
16:15	ABD	Ocak	ADP İstihdam Raporu	153K	122K
16:30	ABD	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (USD)	-80,4B	-78,2B
17:45	ABD	Ara.	Hizmet PMI (Final)	53,1	56,8
17:45	ABD	Ocak	Bileşik PMI (Final)	52,4	55,4
18:00	ABD	Ocak	ISM Hizmet PMI	54,5	54,1
06 Şubat 2025 - Perşembe					
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,10%	0,10%
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,20%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	214K	207K
7 Şubat 2025 - Cuma					
10:30	Türkiye	Ocak	TCMB Enflasyon Raporu 2025/I		
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	İşsizlik Oranı		6,30%
16:30	ABD	Ocak	Tarım Dışı İstihdam	154K	256K
16:30	ABD	Ocak	Saatlik Kazançlar (Aylık)	0,30%	0,30%
16:30	ABD	Ocak	Saatlik Kazançlar (Yıllık)		3,90%
16:30	ABD	Ocak	İşsizlik Oranı	4,10%	4,10%
17:30	Türkiye	Ocak	Hazine Nakit Dengesi (TL)		-323,9B
18:00	ABD	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	71,4	71,1

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, 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.

