

Trump'ın tarife açıklamaları piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor ...

- ABD borsaları, Başkan Trump'ın hem Apple'ı hem de Avrupa Birliği'ni yeni tarife tehditleriyle hedef alması ve bütçe açığına ilişkin endişelerle haftanın son işlem gününde düştü. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %0,67 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq %1,00 değer kaybetti. Trump, Social Truth'ta yaptığı bir paylaşımda ticaret görüşmelerindeki sıkıntıları gerekçe göstererek, Avrupa Birliği'ni (AB) 1 Haziran'dan itibaren %50 oranında gümrük vergisi uygulamakla ve Apple'ı ABD'de iPhone üretimi yapmadığı takdirde en az %25 gümrük vergisi uygulamakla tehdit etti. Ancak bu sabah Trump, AB'ye yönelik %50 gümrük vergisi kararını, von der Leyen'in talebi üzerine 1 Haziran'dan 9 Temmuz'a ertelediğini duyurdu. Taraflar ticaret görüşmelerine hız vermeyi planlarken, 90 günlük sürecin sonunda yeni bir karar açıklanması bekleniyor.
- Hafta sonu Rusya ve Ukrayna arasında mahkum takası gerçekleşmesine rağmen, Rusya'nın füze ve dron saldırıları ateşkes umutlarını zayıflattı. Saldırıların ardından Trump, Rusya'ya karşı yeni yaptırımları "kesinlikle" değerlendirdiğini açıkladı. Böylece, jeopolitik riskler yeniden artışa geçmiş oldu.
- Trump'ın tehdidi sonrası yerel varlıklarda da bankacılık ve havacılık sektörü hisseleri öncülüğünde satış baskısı derinleşti. Bankacılık endeksinin yaklaşık %2 değer kaybettiği günü BIST 100 endeksi %1,26 düşüşle 9.356 puandan tamamladı. Endeksten 2,3 milyar TL para çıkışı dikkat çekti. Cuma günü TL likidite açığının tekrar 80 milyar TL düzeyine çıkmasının ardından TLREF %48,89'a, ağırlıklı ortalama fonlama faizi ise %48,69'a yükseldi.
- TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 16 Mayıs haftasında hisse senedi piyasasında 245 milyon dolar ve DİBS piyasasında 1.876 milyon dolar alım yaptı. Yabancı yatırımcılar yaklaşık son 5 haftadır hisse senedi piyasasında alım yapmalarına rağmen, 21 Mart haftasından bu yana net işlemler 952 milyon dolar satışa işaret ediyor. Aynı dönemde brüt rezervler 145,7 milyar dolara, swap hariç net rezervler 20,4 milyar dolara yükseldi. Atılan makroihtiyati adımlar ardından rezervlerde yaşanan toparlanmayı yakından takip ediyoruz.
- Ayrıca TCMB, yurt dışından temin edilen TL kredi ve repolar için 1 yıla kadar %12 olan zorunlu karşılık oranını, 1 aya kadar %18, 3 aya kadar %14'e yükseltti. 4 Şubat'ta oran %8'den %12'ye yükseltilmişti. TL likidite fazlalığının yurt dışında artması, faiz oranları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaları nedeniyle Merkez Bankası, parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla bu adımı attığını gözlemliyoruz.

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalarda, küresel ölçekte Trump'ın tarife tehditleri ve para politikasına yönelik gelişmeler, varlık fiyatlamaları üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Önümüzdeki dönemde ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin seyri, makroekonomik göstergeler ve rezervlerdeki gelişmelerin faiz indirim patikası üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.
- Bu hafta yurt içinde gözler, 2025 yılının ilk çeyreğine ilişkin büyüme rakamlarına çevrildi. İlk çeyrekte takip ettiğimiz öncü göstergeler, yurt içi talebin ivme kaybettiğine işaret ediyor. 30 Mayıs Cuma günü açıklanacak büyüme verisine ilişkin konsensüs beklentisi, çeyreklik %1,5 ve yıllık %2,2 artması yönünde. Ayrıca aynı gün TCMB'nin finansal istikrar raporu da yakından izlenecek.
- BIST 100 endeksinde yukarı yönlü hareketlerde 9.598'i (200 günlük üssel hareketli ortalama) ve 9.800'ü kritik direnç seviyesi olarak izlemeye devam ediyor. Geri çekilmelerde ise 9.067 (Fibonacci %78,6) önemli destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.
- Yeni haftaya başlarken, Trump'ın AB için uygulayacağı tarifeleri 1 Haziran'dan 9 Temmuz'a ötelediğini açıklaması ardından Avrupa vadeliileri pozitif, Asya borsalarında ise karışık seyrir takip ediliyor. ABD borsaları bugün anma günü nedeniyle işlemlere kapalı olacak. Günün ajandasında ise bugün önemli bir veri akışı bulunmamakla beraber, Trump'ın tarifelere yönelik olası açıklamaları piyasaların genel görünümü üzerinde etkili olmaya devam edecektir.

Ekonomik Takvim

- 17:30- Euro Bölgesi Başkan Lagarde'ın Konuşması

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,392	268
XK100 / XK100	10,097	260
XU100 / XU100	9,356	241
Günlük Değişim XKTUM		-0.62%
Günlük Değişim XK100		-0.68%
Günlük Değişim XU100		-1.26%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL43,962 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL37,038 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL87,102 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,708.0 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.95%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL50,762 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-1.78%	3.90%
3A / 12A	12.57%	3.10%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	3,446	-0.58%
EREGL	2,928	-1.42%
BIMAS	2,719	0.00%
TUREX	2,261	-8.08%
KATMR	1,471	9.82%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
SAFKR	110.00	10.00%
SUNTK	46.06	9.98%
BURCE	15.80	9.95%
KUYAS	60.30	9.94%
LRSHO	4.67	9.88%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
OBAMS	61.65	-10.00%
EDIP	31.44	-9.97%
IZFAS	104.00	-8.77%
ENERY	5.19	-8.47%
TUREX	20.94	-8.08%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Aksa Akrilik, <AKSA, 15,40 TL, AL, TI> yönetim kurulunda değişiklik yaptığını bildirdi.

Aksa Akrilik, Yönetim Kurulu Üyeleri arasında görev taksimi yapmıştır. Buna göre; şirketin Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Raif Ali Dinçkök'ü, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne İhsan Gökşin Durusoy'u seçmiştir.

S&P, Pegasus Hava Taşımacılığı <PGSUS TI> kredi notunu teyit etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global Ratings, Pegasus'un uzun vadeli kredi derecelendirme notunu B+ (durağan görünüm) ve şirketin 11.09.2024 tarihli özel durum açıklamasına konu yurt dışında ihracı tamamlanan tahvillere ilişkin uzun vadeli kredi derecelendirme notunu B+ seviyesinde teyit etmiştir.

Alarko Holding <ALARK TI> yeni şirketin kuruluşunu tamamladı.

Alarko Holding bağlı ortaklığı Altek Alarko Elektrik Santralleri'nin enerji depolama sistemleri alanındaki büyüme stratejisi doğrultusunda, 250 bin TL sermayeli yeni bir anonim şirket kurulmasına yönelik kararı kapsamında Alarko Gotion Green Energy Enerji Depolama Sistemleri unvanıyla yeni şirketin kuruluşu tamamlanmış ve 150 bin TL sermaye payı ile iştirak edilen şirket, 23.05.2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Yayla Gıda <YYLGD TI> 2025 Yılına İlişkin Beklentilerini Paylaştı

Yayla Agro Gıda, 2025 yılına yönelik beklentilerini ve yatırım projeksiyonlarını kamuoyuyla paylaştı. Şirket, 6,2 milyar TL tutarındaki yatırım teşvik tutarı kapsamında 5,5 milyar TL kadarını Niğde fabrikasına harcamış olup temmuz ayında ilk üretim hattını devreye almayı planlamaktadır ve ona entegre olarak planlanan 45,6 MW kapasiteli GES yatırımının inşasına yılın son çeyreğinde başlamayı öngörmektedir.

Şirket, bu yılki net satışlarının 17,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir. Bu rakam, 2024 yılına kıyasla yaklaşık %44'lük bir artışa işaret ediyor. Satışların 2 milyar TL'lik kısmı, bu yıl üretime başlayan Niğde tesisinden; 1,5 milyar TL'lik kısmı ise mevcut Ankara ve Mersin tesislerinden sağlanacak. Ayrıca FAVÖK tutarının 2025 yılında 2,2 milyar TL'ye ulaşmasını hedefleyen şirket, FAVÖK marjının %12,95 seviyesine yükselmesini öngörmektedir.

Astor Enerji <ASTOR TI> bağlı ortaklığını devraldı.

Astor Enerji, Asener Enerji ve Elektrik Üretim şirketinin 3 milyon nominal değerli 600 paya karşılık gelen %100 payının 280,8 milyon TL bedel ile pay devri yoluyla satın alınmasına karar vermiştir. Söz konusu tutar, şirketin mevcut sermayesinin %28,1'ine karşılık gelmektedir.

Piyasa Bilgileri	AKSA TI
Kapanış (TL/hisse)	9.7
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	37,685
Piyasa Değeri (milyon USD)	971
Firma Değeri (milyon TL)	41,652
Sermaye (milyon TL)	3,885
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	242.8
Kapanış (USD/hisse)	6.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	121,400
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,127
Firma Değeri (milyon TL)	246,963
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Piyasa Bilgileri	ALARK TI
Kapanış (TL/hisse)	84.8
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	36,866
Piyasa Değeri (milyon USD)	950
Firma Değeri (milyon TL)	40,901
Sermaye (milyon TL)	435
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Piyasa Bilgileri	YYLGD TI
Kapanış (TL/hisse)	10.2
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,087
Piyasa Değeri (milyon USD)	286
Firma Değeri (milyon TL)	18,458
Sermaye (milyon TL)	1,087
Halka Açıklık Oranı (%)	31

Piyasa Bilgileri	ASTOR TI
Kapanış (TL/hisse)	94.1
Kapanış (USD/hisse)	2.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	93,912
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,419
Firma Değeri (milyon TL)	87,175
Sermaye (milyon TL)	998
Halka Açıklık Oranı (%)	28



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 70 bin adet payı ortalama 16,04 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Doğalgaz <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 2,4 milyon adet payı ortalama 5,32 TL fiyattan geri aldı.

Tezol Kağıt <TEZOL TI> pay geri alım programı kapsamında 234 bin adet payı ortalama 17,48 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yem <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 60 bin adet payı 16,13 -16,16 TL fiyat aralığından geri aldı.

Sanifoam Endüstri Ürünleri <SANFM TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 20,45 TL fiyattan geri aldı.

Reeder Teknoloji <REEDR TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 11,95 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında 250 bin adet payı ortalama 2,12 TL fiyattan geri aldı.

Investco Holding <INVES TI> pay geri alım programı kapsamında 13,2 bin adet payı ortalama 217,18 TL fiyattan geri aldı.

Net Holding <NTHOL TI> pay geri alım programı kapsamında 282,7 bin adet payı 40,44 – 40,74 TL fiyat aralığından geri aldı.

Alarko Holding <ALARK TI> pay geri alım programı kapsamında 589 bin adet payı ortalama 84,84 TL fiyattan geri aldı

Kayseri Şeker <KAYSE TI> pay geri alım programı kapsamında 340 bin adet payı ortalama 19,76 TL fiyattan geri aldı

Frigo-Pak Gıda <FRIGO TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 7,03 TL fiyattan geri aldı

Maçkolik İnternet <MACKO TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 40,19 TL fiyattan geri aldı

Ahlatçı Doğalgaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 125 bin adet payı ortalama 25,31 TL fiyattan geri aldı

Boğaziçi Beton <BOBET TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı ortalama 28,60 TL fiyattan geri aldı

MHR Gayrimenkul <MHRGY TI> pay geri alım programı kapsamında 300 bin adet payı ortalama 4,83 TL fiyattan geri aldı

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	15.8
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,460
Piyasa Değeri (milyon USD)	89
Firma Değeri (milyon TL)	4,564
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	25.0
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	65,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,675
Firma Değeri (milyon TL)	83,178
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	ALARK TI
Kapanış (TL/hisse)	84.8
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	36,866
Piyasa Değeri (milyon USD)	950
Firma Değeri (milyon TL)	40,901
Sermaye (milyon TL)	435
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Piyasa Bilgileri	BOBET TI
Kapanış (TL/hisse)	28.9
Kapanış (USD/hisse)	0.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	10,982
Piyasa Değeri (milyon USD)	283
Firma Değeri (milyon TL)	10,980
Sermaye (milyon TL)	380
Halka Açıklık Oranı (%)	30



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

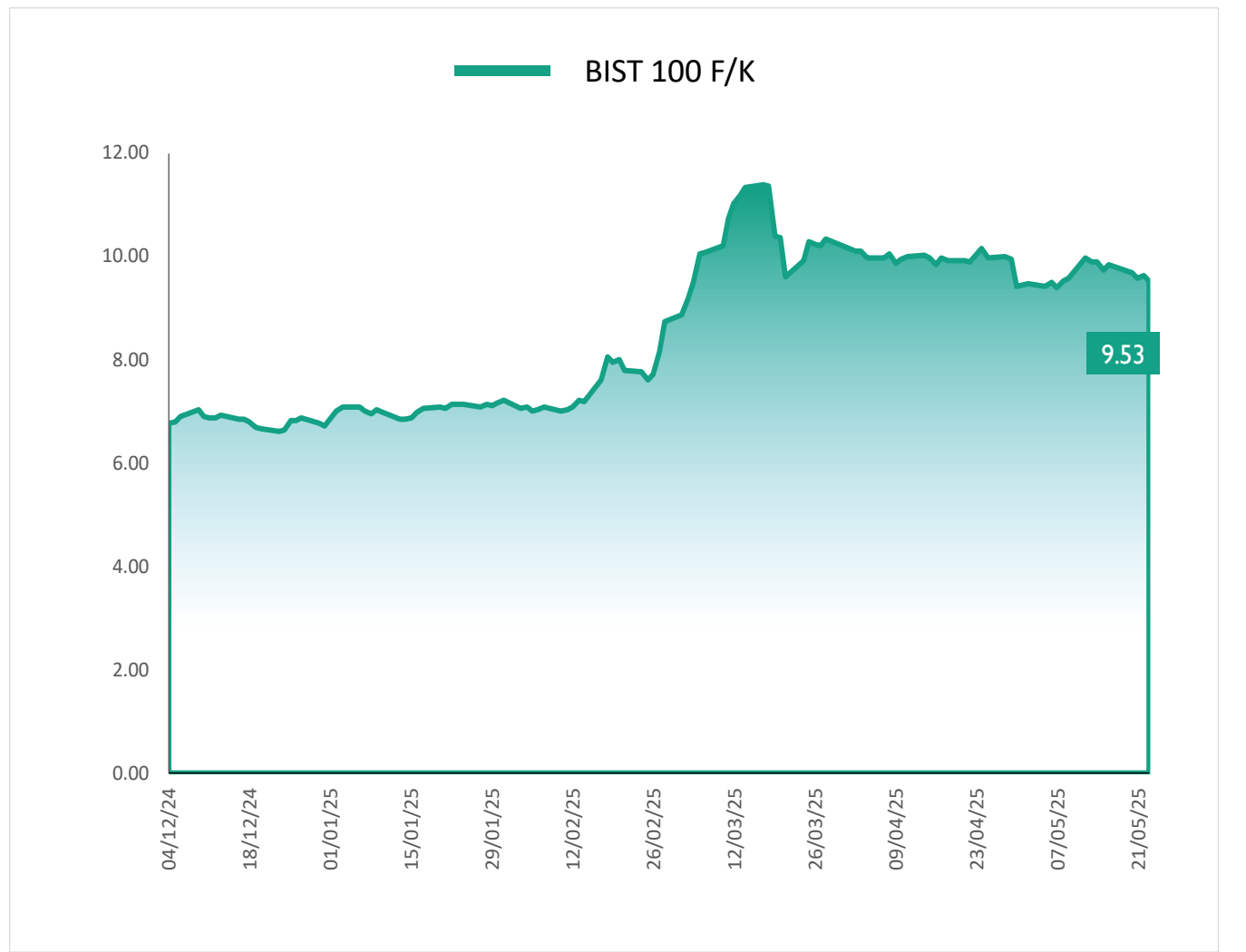
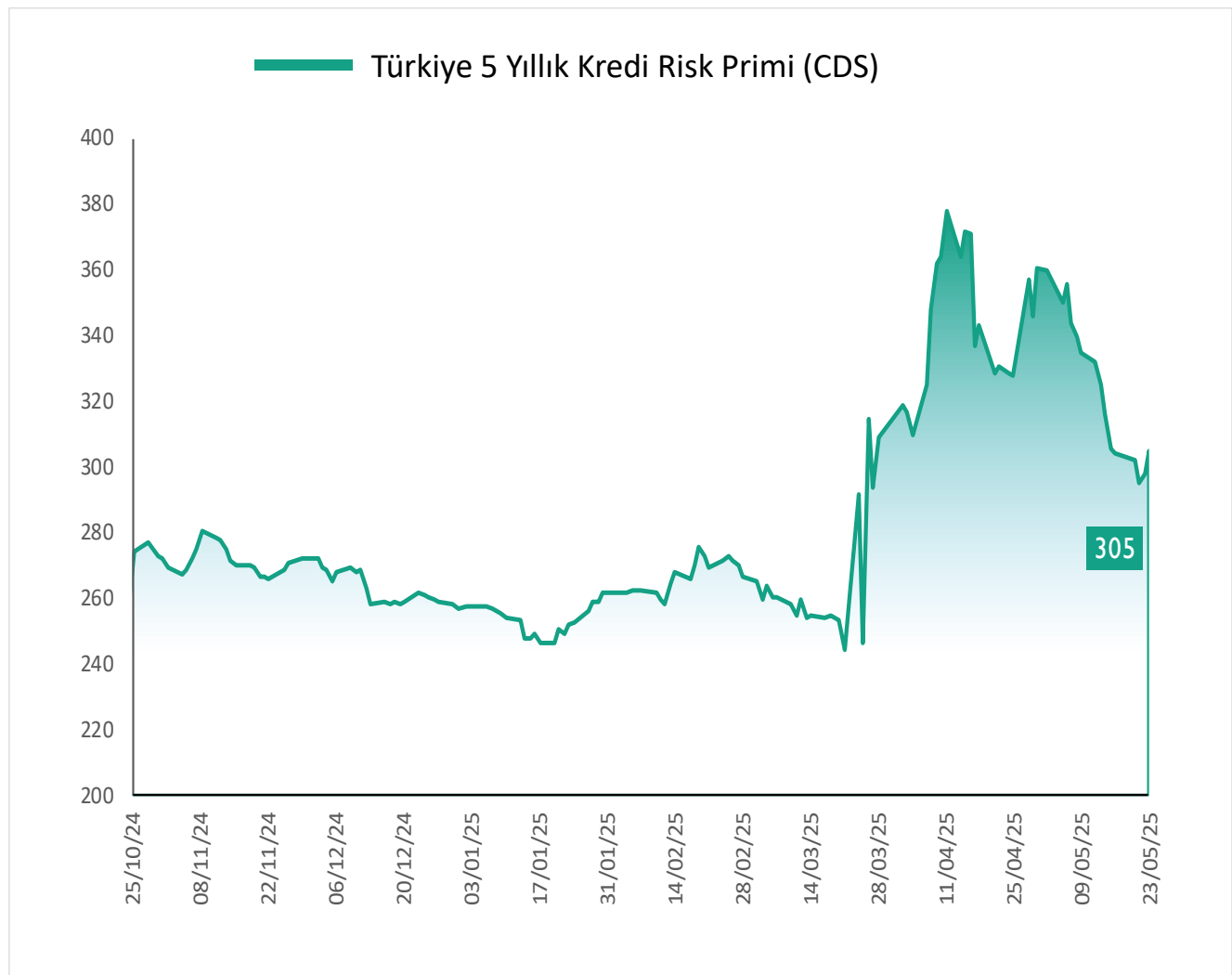
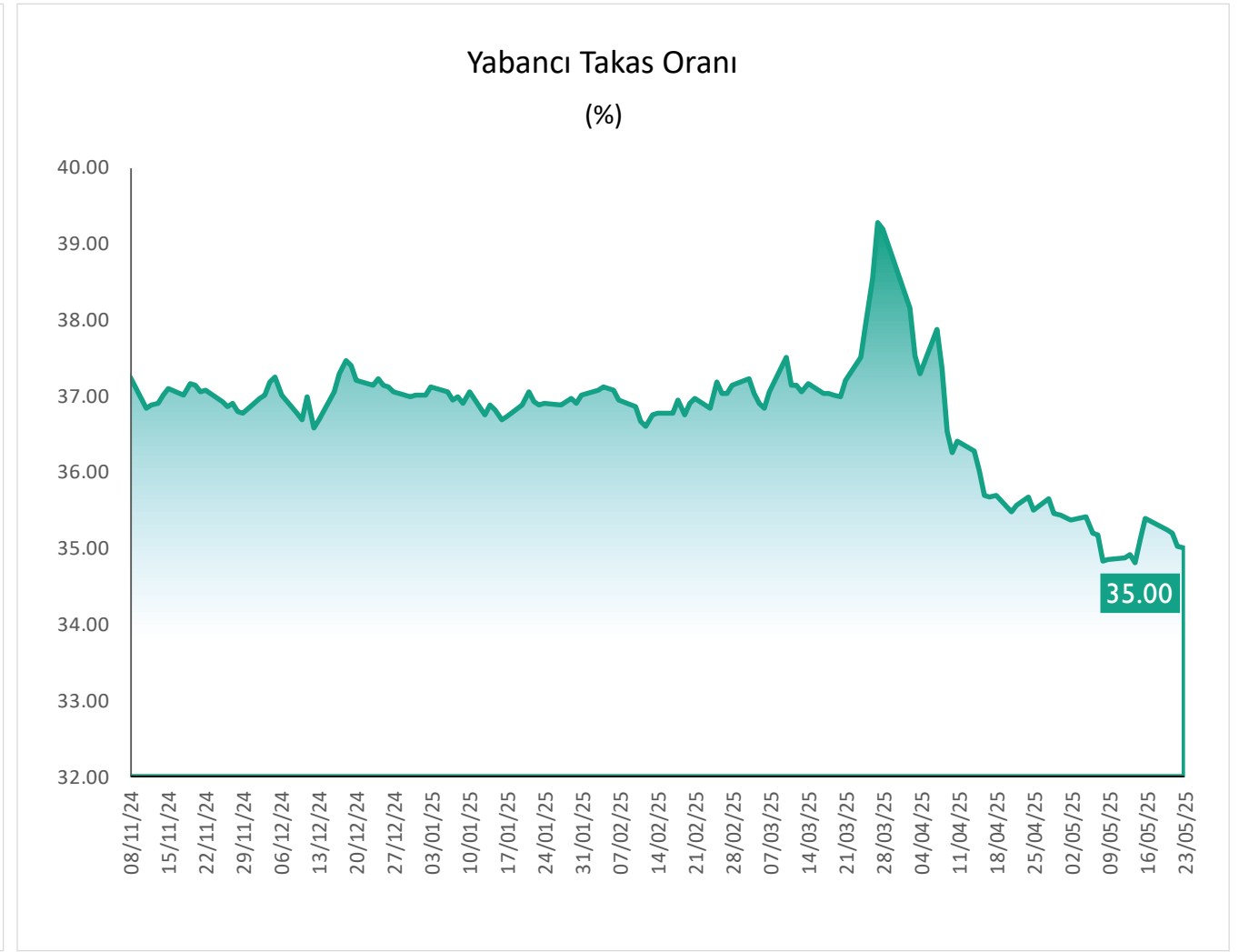
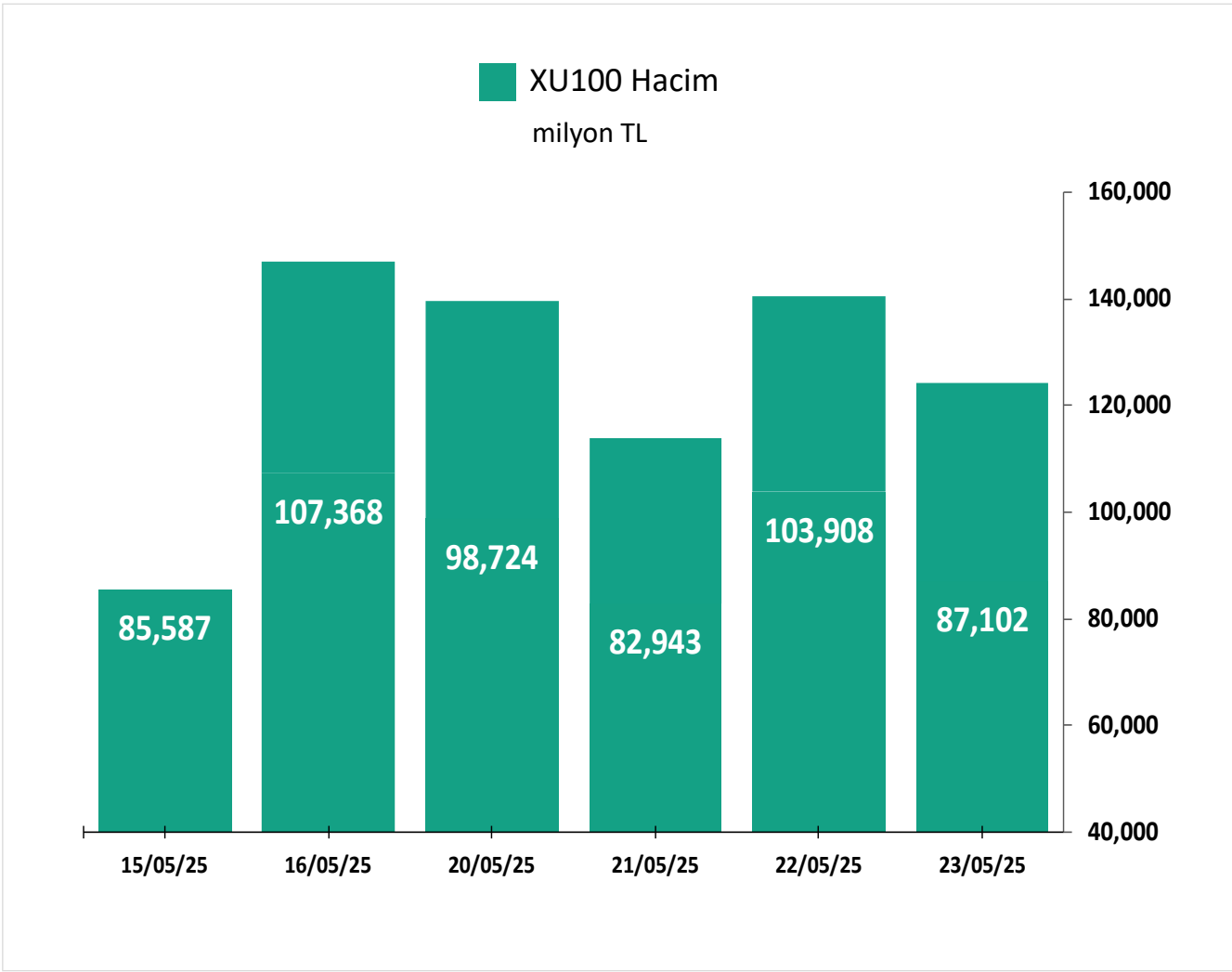
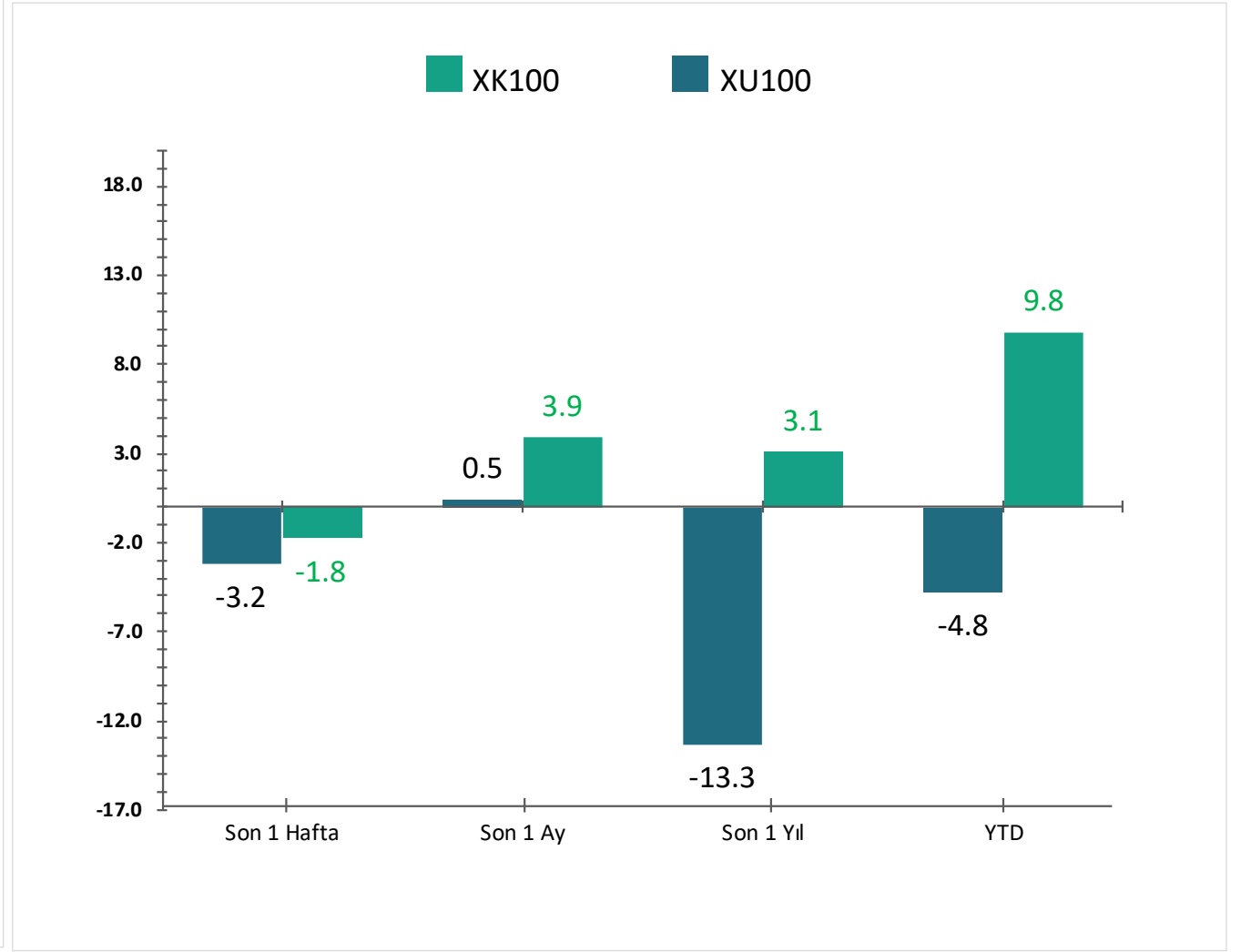
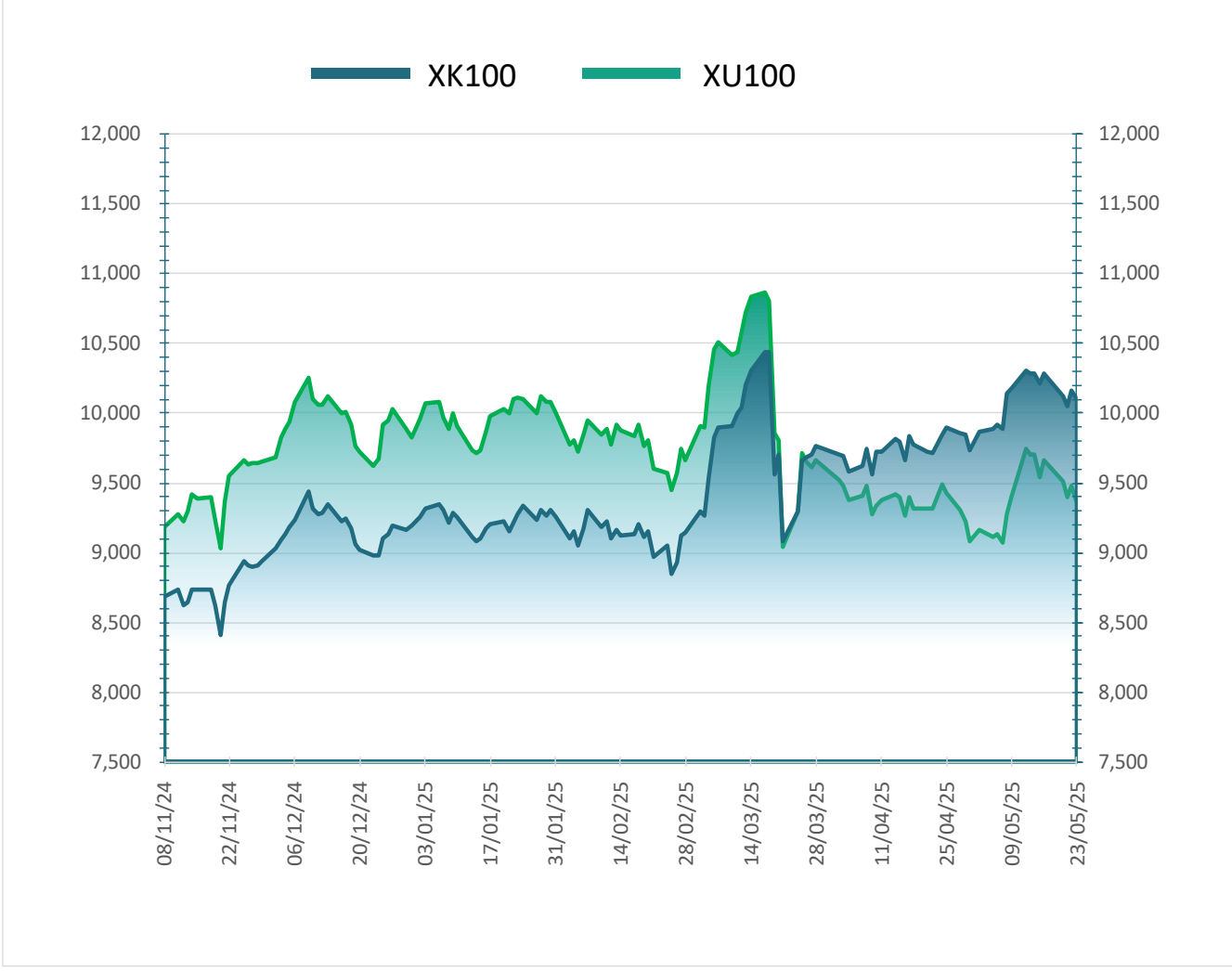
ATP Yazılım <ATATP TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 85,44 TL fiyattan geri aldı

Piyasa Bilgileri	ATATP TI
Kapanış (TL/hisse)	82.6
Kapanış (USD/hisse)	2.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,744
Piyasa Değeri (milyon USD)	199
Firma Değeri (milyon TL)	7,435
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	6.63	9.90	%49	AL	16,575	160				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	23.54	33.70	%43	AL	164,780	3,948	7.45	5.83	5.55	4.76
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	279.75	461.00	%65	AL	386,055	7,817	2.71	1.95	3.88	3.11
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	242.80	355.00	%46	AL	121,400	1,748	2.71	1.95	3.88	3.11
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	42.16	67.00	%59	AL	12,648	42	7.71	6.06	6.01	5.07
Kimya											
Aksa	AKSA	9.70	15.40	%59	AL	37,685	165	20.09	14.52	7.85	4.90
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	476.50	772.00	%62	AL	285,900	2,797	15.16	11.99	10.92	9.31
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	128.60	183.40	%43	AL	247,786	2,288	8.68	6.47	3.38	2.43
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	336.25	544.60	%62	AL	64,228	169	11.05	7.36	4.79	3.60
Lokman Hekim	LKMNH	15.81	26.80	%69	AL	3,460	19	9.94	7.64	4.76	3.64
Savunma											
Aselsan	ASELS	136.20	182.50	%34	AL	621,072	6,017	31.07	25.27	15.44	12.86
Araştırma Kapsamı				%54							

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

Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM						
LKMNH	26.05.2025	90	0.42	0.35	2.6%	I. Taksit (1/2)*
ASUZU	26.05.2025	499	1.98	1.69	3.3%	Peşin
CEMTS	28.05.2025	110	0.22	0.19	1.9%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

*2 Taksit şeklinde ödenecektir.

Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
26 Mayıs 2025 - Pazartesi					
			ABD borsaları Anma Günü nedeniyle 26 Mayıs tarihinde işlemlere kapalı olacak		
17:30	Euro Bölgesi	Mayıs	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
27 Mayıs 2025 - Salı					
15:30	ABD	Nisan	Dayanıklı Mal Siparişleri	-7.9%	9.2%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	-0.1%	0.0%
15:30	ABD	Mayıs	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	87.1	86.0
28 Mayıs 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mayıs	Ekonomik Güven Endeksi		96.60
21:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		
29 Mayıs 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Mayıs	Dış Ticaret İstatistikleri		
10:00	Türkiye	Mayıs	Haftalık TCMB Verileri (16-23 Mayıs)		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	229K	227K
15:30	ABD	I. Çeyrek	GSYİH	-0.3%	2.4%
30 Mayıs 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	IÇ25	GSYİH Büyüme Oranı		3,0%
10:00	Türkiye	Nisan	İşgücü İstatistikleri		7.9%
14:00	Türkiye		TCMB Finansal Kararlılık Raporu		
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi	0.1%	0.0%
17:00	ABD	Mayıs	Michigan Enflasyon Beklentisi	7.3%	6.5%

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