

Yurt içi piyasalarda gözler enflasyon verisine çevrildi...

ABD borsaları, jeopolitik endişelerin ön planda olduğu haftanın son işlem gününü yüksek volatiliteye rağmen yükselişle tamamladı. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,59 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %1,63 değer kazanımıyla günü tamamladı.

Yurt içi piyasalarda zayıf ve karışık seyir, haftanın ve ayın son işlem gününde devam etti. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, son işlem gününü %0,85 düşüşle 9.659 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,31 yükselişle 9.147 puandan tamamladı. Gün içinde endeksi Turkcell <TECELL TI> ve Türk Hava Yolları <THYAO TI> baskılarken, 1,5 milyar TL para çıkışı dikkat çekti.

Katılım endeksinde yer alan şirketlerden açığa satış oranı en yüksek hisse Doğu Otomotiv <DOAS TI> oldu. BIST 50 toplam hacminin %7,8'ini açığa satış işlemleri oluşturdu. Detaylı tabloya bültenimizin dördüncü sayfasından [ulaşabilirsiniz](#).

TÜİK verilerine göre, Türkiye ekonomisi 4Ç24'te %2,8 olan piyasa tahminlerinin üzerinde %3,0 büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, son iki çeyrek daralan Türkiye ekonomisi, öncü göstergelerdeki toparlanma işaretlerine paralel olarak bir önceki çeyreğe göre %1,7 ile toparlandı. 2023 yılında %5,1 olan yıllık büyüme, 2024'te %3,2'ye gerilerken, GSYH 1.322 milyar dolar ve kişi başına GSYH 15.463 dolar oldu.

Ne Bekliyoruz...

Küresel piyasalar yeni haftaya, Cuma günü Trump ve Zelenskiy arasında yaşanan tartışmanın etkisiyle başlıyor. 4 Mart'ta devreye alınacak Meksika ve Kanada'ya yönelik tarifeler ve jeopolitik gerginler, hafta genelinde volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir. Öte yandan, makroekonomik veri tarafında, 7 Mart Cuma günü TSİ 16:30'da açıklanacak Tarım Dışı İstihdam (TDİ) verisi, Fed'in faiz indirim patikası açısından yakından takip edilecek. Konsensüs beklentileri, Şubat ayında tarım dışı istihdamın 155 bin kişi artış kaydetmesi yönünde.

Yurt içi piyasalarda yeni haftaya enflasyon verisiyle başlıyoruz. Hafta sonu açıklanan İTO enflasyonunun aylık %3,19'luk artışı sonrası, bugün 10:00'da açıklanacak enflasyon verisi piyasalarda yön konusunda belirleyici olabilir. SGK'nın katılım paylarına yapılan zam oranını geri çekmesinin ardından, Konsensüs ve Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak aylık enflasyonun %3 yıllık %40,10 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Ayrıca, TCMB'nin 6 Mart toplantısında 250 bps faiz indirimine giderek politika faizini %42,5'e indirmesini tahmin ediyoruz.

4Ç24 finansallar tarafında, bugün konsolide olmayan sonuçların son günü olması nedeniyle seans sonrası birçok şirketin sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. BIST 100 endeksinde yükseliş eğiliminin güç kazanabilmesi açısından kısa vadede 9.750, orta vadede ise 10.250-10.300 üzerinde kalıcılığın sağlanması gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,527	262
XK100 / XK100	9,147	251
XU100 / XU100	9,659	265
Günlük Değişim XKTUM		0.09%
Günlük Değişim XK100		0.31%
Günlük Değişim XU100		-0.85%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL48,136 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL39,730 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL113,674 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,520.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	34.0%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL38,103 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	2.0%	-1.8%
3A / 12A	2.7%	1.6%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
AELS	9,242	3.8%
EREGL	6,939	-0.2%
BIMAS	3,597	-2.1%
TUPRS	2,873	0.2%
PEHOL	2,295	9.9%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
DAGHL	27.30	10.0%
DMRGD	13.62	9.9%
PEHOL	19.03	9.9%
ALCTL	147.80	8.9%
SURGY	42.28	6.8%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
KRGYO	11.25	-10.0%
TDGYO	13.72	-10.0%
ESEN	35.42	-10.0%
NATEN	66.05	-10.0%
IHGZT	1.58	-9.7%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Selçuk Ecza Deposu <SELEC TI> 4Ç24 Finansal Sonuçları

Selçuk Ecza Deposu <SELEC TI> 4Ç24'te 33.218 milyon TL net satış geliri (y/y %1), 1.835 milyon TL FAVÖK (y/y %30), ve 1.377 milyon TL net kar (y/y %88) açıkladı. Net karda görülen güçlü artışta etkin maliyet kontrolü, azalan parasal kayıp ve artan yatırım faaliyet gelirleri etkili olmuştur. Şirket'in FAVÖK marjı 1,2 baz puan artışla %5,5'e yükselmiştir. Şirket'in net nakit pozisyonu güçlenerek devam ediyor. Net nakit pozisyonu 4Ç24'te 5.667 milyon TL olmuştur. Şirket'in 2024 sonu itibarıyla 112 adet deposu bulunmaktadır. SELEC'in pazar payı TL bazında %36,36'ya (2023: %37,64) ve kutu bazında %36,21'e (2023: %38,28) gerilemiştir. Son 12 aylık verilere göre şirket hisseleri 19,79x F/K ve 6,03x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Aksa Akrilik <AKSA TI, AL, 15,40 TL> bağlı ortaklığı sermaye artırımını yapacak.

Aksa Akrilik bağlı ortaklığı Epsilon Kompozit Teknoloji sermayesini 26,5 milyon TL'den 326,5 milyon TL'ye artırma kararı aldı. Aksa Akrilik de bu sermaye artırımına toplam sermayenin %54'üne karşılık gelen 162 milyon TL tutarında iştirak edecek.

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI> bağlı ortaklığındaki payların satışına yönelik ihale açılmasına karar verdi.

Gübre Fabrikaları, sermayesinde %48,88 paya sahip olduğu bağlı ortaklığı Razi Petrochemical'in paylarının tamamının (%48,88) satışı için ihale açılmasına karar vermiştir.

Ford Otomotiv <FROTO TI> pay başı 14,53 TL temettü dağıtacak.

Ford Otomotiv kar payı politikasını açıkladı. 07.04.2025 tarihinde hisse başı 14,53 TL net kar payı dağıtacak. Bu rakam son kapanışa göre %1,64 temettü verimliliğine denk geliyor.

Tofaş Otomobil <TOASO TI> pay başı 14,53 TL temettü dağıtacak.

Tofaş Otomobil kar payı politikasını açıkladı. 07.04.2025 tarihinde hisse başı 10,20 TL net kar payı dağıtacak. Bu rakam son kapanışa göre %5,23 temettü verimliliğine denk geliyor.

Piyasa Bilgileri	SELEC TI
Kapanış (TL/hisse)	65.6
Kapanış (USD/hisse)	1.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	40,738
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,120
Firma Değeri (milyon TL)	35,071
Sermaye (milyon TL)	621
Halka Açıklık Oranı (%)	15

Piyasa Bilgileri	AKSA TI
Kapanış (TL/hisse)	12.98
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	50,427
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,386
Firma Değeri (milyon TL)	53,704
Sermaye (milyon TL)	3,885
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Piyasa Bilgileri	GUBRF TI
Kapanış (TL/hisse)	276
Kapanış (USD/hisse)	7.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	92,184
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,534
Firma Değeri (milyon TL)	97,076
Sermaye (milyon TL)	334
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	FROTO TI
Kapanış (TL/hisse)	882.5
Kapanış (USD/hisse)	24.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	309,678
Piyasa Değeri (milyon USD)	8,512
Firma Değeri (milyon TL)	411,105
Sermaye (milyon TL)	351
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	TOASO TI
Kapanış (TL/hisse)	195
Kapanış (USD/hisse)	5.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	97,500
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,680
Firma Değeri (milyon TL)	105,604
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24



Şirket Haberleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

: Diğer Şirket Haberleri

Kontrolmatik Teknoloji <KONTR TI> yeni iş ilişkisini duyurdu.

Kontrolmatik Teknoloji, Irak Elektrik Bakanlığı tarafından düzenlenen toplamda 35 milyon dolar tutarındaki "132/33 kV Mobil Trafo Merkezi Temini Projesi" adlı ihaleyi kazanıp sözleşmeyi imzaladı. İhalenin tutarı şirketin 2024 yılı 9 aylık toplam hasılatının %24'üne karşılık gelmektedir.

Hitit Bilgisayar <HTTBT> Pegasus ile acente dağıtım sistemi sözleşmesi imzaladı.

Hitit Bilgisayar, uzun süreli havayolu ortağı Pegasus Hava Yolları ile acente dağıtım sistemini zenginleştirmek adına önemli bir kilometre taşı olan Crane ADS'nin kullanımı için dağıtım anlaşması imzaladı.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 50,3 bin adet payı ortalama 18,86 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatçı Doğazgaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 550 bin adet payı ortalama 19,88 TL fiyattan geri aldı.

Kervan Gıda <KRVGD TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 2,12 TL fiyattan geri aldı.

Gedik Yatırım <GEDIK TI> pay geri alım programı kapsamında 84,1 adet payı ortalama 6,84 TL fiyattan geri aldı.

Merko Gıda <MERKO TI> pay geri alım programı kapsamında 303 bin adet payı ortalama 13,94 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	KONTR TI
Kapanış (TL/hisse)	30
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	19,500
Piyasa Değeri (milyon USD)	536
Firma Değeri (milyon TL)	25,632
Sermaye (milyon TL)	650
Halka Açıklık Oranı (%)	46

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	40
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,000
Piyasa Değeri (milyon USD)	330
Firma Değeri (milyon TL)	11,725
Sermaye (milyon TL)	128
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	18.91
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,085
Piyasa Değeri (milyon USD)	112
Firma Değeri (milyon TL)	5,112
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66



Katılım Endeksi Açığa Satış İşlemleri

: Katılım Endeksi Şirket Haberleri

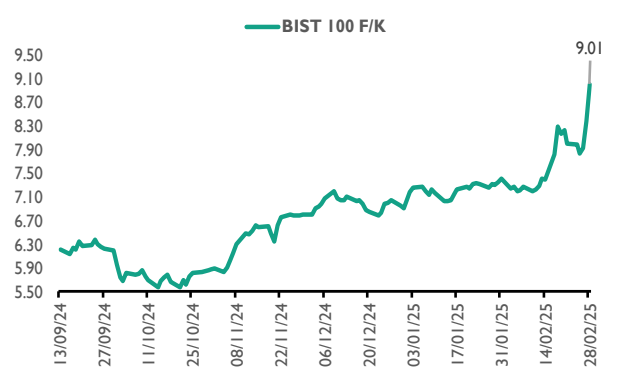
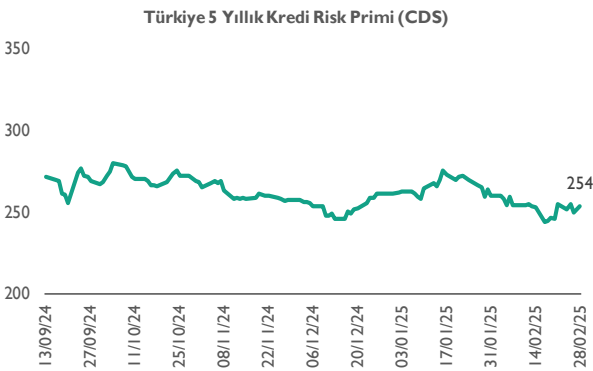
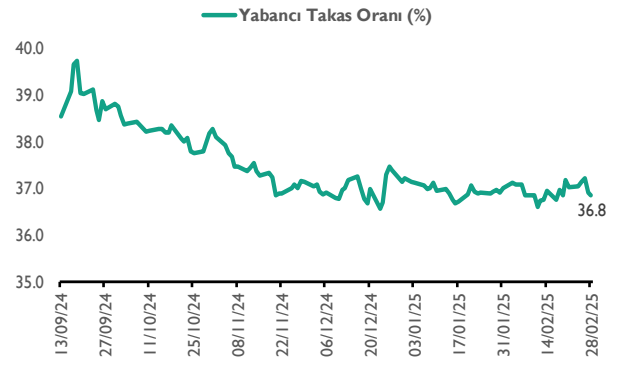
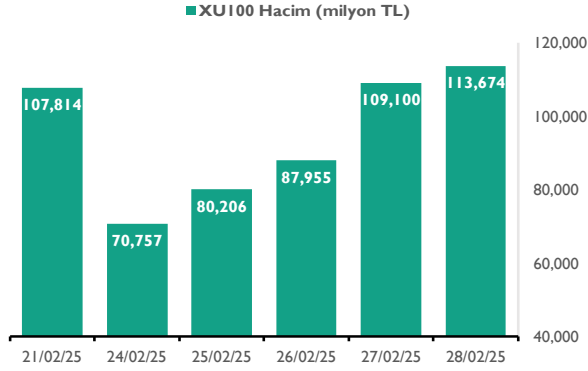
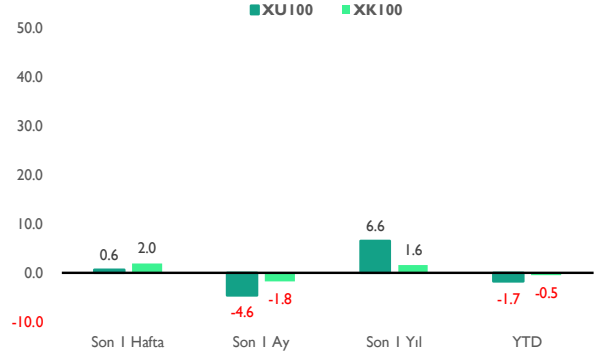
: Diğer Şirket Haberleri

Şirket	Hisse Kodu	Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Hacim (milyon TL)	Açığa Satış Oranı (%)	Günlük Değ. (%)
Doğuş Otomotiv	DOAS	244	32	13.31%	-2.20
Petkim	PETKM	743	95	12.79%	-1.81
Tüpraş	TUPRS	2,873	275	9.57%	0.23
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	532	46	8.56%	-1.96
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	3,597	301	8.38%	-2.13
Mia Teknoloji	MIATK	233	17	7.24%	1.19
Enerjisa Enerji	ENJSA	206	13	6.50%	-1.94
Aselsan	ASELS	9,242	600	6.49%	3.83
Kardemir (D)	KRDMD	1,092	69	6.27%	1.32
Mavi Giyim	MAVI	340	21	6.23%	-0.67
Vestel	VESTL	247	15	6.18%	-2.53
Gübre Fabrikaları	GUBRF	1,052	61	5.79%	1.85
Oyak Çimento Fabrikaları	OYAKC	490	27	5.58%	0.36
Ereğli Demir Çelik	EREGL	6,939	300	4.32%	-0.18

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
Mart 2024							
ATAKP	03.03.2025						
ADEL	03.03.2025						
BASGZ	03.03.2025						
HTTBT	03.03.2025						
SAHOL	03.03.2025						-1,653
TABGD	03.03.2025						
GRSEL	03.03.2025						
CCOLA	04.03.2025				25,527	3,850	2,844
ATATP	04.03.2025						
DOHOL	04.03.2025						
ASUZU	04.03.2025						
PGSUS	04.03.2025	27,429	5,864	216	27,158	5,915	201
KLKIM	05.03.2025						
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 İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket	Hisse Kodu	Son Fiyat	Hedef Fiyat	Getiri	Tavsiye	Piyasa Değeri	Ortalama Hacim	F/K		FD/FAVÖK	
		(TL)	(TL)	Potansiyeli (%)		(milyon TL)	(milyon TL)	24T	25T	24T	25T
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	22.32	33.70	51%	AL	156,240	4,601	10.64	6.35	9.25	5.28
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	308.25	461.00	50%	AL	425,385	10,668	4.31	2.91	5.24	3.63
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	239.00	355.00	49%	AL	119,500	2,165	11.10	7.59	7.26	5.39
Kimya											
Aksa	AKSA	12.98	15.40	19%	AL	50,427	324	32.47	23.88	10.68	8.10
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	506.00	703.00	39%	AL	307,243	3,414	17.24	13.05	15.41	11.06
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	129.00	191.00	48%	AL	248,557	2,885	8.48	4.83	2.90	2.09
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	357.25	479.50	34%	TUT	68,239	153	12.99	10.92	6.86	4.85
Lokman Hekim	LKMNH	18.91	26.80	42%	AL	4,085	29	24.31	10.04	7.28	5.07
Savunma											
Aselsan	ASELS	93.45	124.00	33%	AL	426,132	3,485	33.95	24.67	16.59	11.59
Araştırma Kapsamı				40%							

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
03 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Şub.	İSO İmalat PMI		48
10:00	Türkiye	Şub.	TÜFE (Aylık)	3.00%	5.03%
10:00	Türkiye	Şub.	TÜFE (Yıllık)	40.00%	42.12%
10:00	Türkiye	Şub.	ÜFE (Aylık)		3.06%
10:00	Türkiye	Şub.	ÜFE (Yıllık)		27.20%
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	İmalat PMI (Final)	47.3	47.3
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	TÜFE (Öncü-Aylık)		-0.30%
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	TÜFE (Öncü-Yıllık)	2.30%	2.50%
17:45	ABD	Ocak	İmalat PMI (Final)	51.6	51.2
18:00	ABD	Şub.	ISM İmalat PMI	50.5	50.9
04 Mart 2025 - Salı					
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	İşsizlik Oranı	6.30%	6.30%
14:30	Türkiye	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		75.44
05 Mart 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI (Final)	50.7	51.3
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Bileşik PMI (Final)	50.2	50.2
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	ÜFE (Aylık)	0.30%	0.40%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	ÜFE (Yıllık)		0.00%
16:15	ABD	Şub.	ADP Özel Sektör İstihdamı	148K	183K
17:45	ABD	Şub.	Hizmet PMI (Final)	49.7	52.9
17:45	ABD	Şub.	Bileşik PMI (Final)	50.4	52.7
18:00	ABD	Ocak	Fabrika Siparişleri (Aylık)	1.40%	0.90%
18:00	ABD	Şub.	ISM Hizmet PMI	53	52.8
22:00	ABD		Fed'in Bej Kitap Raporu		
06 Mart 2025 - Perşembe					
14:00	Türkiye	Mart	TCMB Faiz Oranı Kararı	42.50%	45.00%
16:15	Euro Bölgesi	Mart	ECB Faiz Oranı Kararı	2.50%	2.75%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	236K	242K
16:30	ABD	Ocak	Dış Ticaret Dengesi (USD)	-91,3B	-98,4B
07 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
13:00	Euro Bölgesi	4Ç24	GSYH (Final-Dönemsel)	0.10%	0.10%
13:00	Euro Bölgesi	4Ç24	GSYH (Final-Yıllık)	0.90%	0.90%
16:30	ABD	Şub.	Tarım Dışı İstihdam	158K	143K
16:30	ABD	Şub.	Saatlik Kazançlar (Aylık)	3.00%	0.50%
16:30	ABD	Şub.	Saatlik Kazançlar (Yıllık)	4.10%	4.10%
16:30	ABD	Şub.	İşsizlik Oranı	4.00%	4.00%
17:30	Türkiye	Şub.	Hazine Nakit Dengesi (TL)		-204,9B

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 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.

