

Borsa İstanbul yeniden 11.000 seviyesinin üzerinde...

- Dün ABD borsaları teknoloji ağırlıklı satışlarla geriledi. S&P 500 üst üste dördüncü gün düşerken Nasdaq ikinci gün eksiye kapandı. Fed'in temmuz toplantı tutanakları enflasyonda yukarı istihdamda aşağı yönlü risklere işaret etti. Bazı üyeler erken faiz indiriminin enflasyon riskini artırabileceğini vurgularken istihdam tarafındaki yumuşamanın da dikkatle izlendiği belirtildi. Ayrıca iki üyenin karara muhalefet ettiği ifade edildi. Cuma günü Jackson Hole konuşması öncesinde piyasalar eylülde faiz indirimi olasılığını %80'in üzerinde fiyatlıyor. Buradan gelebilecek şahin tonda söylemler teknoloji hisseleri öncüsünde Wall Street borsalarında baskıyı bir miktar artırabilir.
- BIST 100 endeksi Aselsan ve bankacılık sektöründeki yükselişle günü %1,58 değer kazanımıyla 11.135 puandan tamamladı. Endekse 900 milyon TL para girişi gerçekleşirken, 11.000 üzerinde kapanışın gerçekleşmesini olumlu değerlendiriyoruz. Türkiye'nin 5 yıl vadeli kredi risk priminde (CDS) sınırlı geri çekilmeler sürerken, TL tahvil getirilerinde yatay seyir devam ediyor.

Ne Bekliyoruz...

- TCMB'nin Temmuz ayında başladığı faiz indirim döngüsüne yılın geri kalanında devam edecek olması, iyileşen makroekonomik göstergeler ve yabancı yatırımcıların son dönemde artan ilgisiyle Borsa İstanbul'da önümüzdeki süreçte yükseliş eğiliminin devam edebileceğini düşünüyoruz. 3 Eylül'deki enflasyon rakamları ve 11 Eylül'de gerçekleşecek faiz kararı öne çıkan gelişmeler olarak sıralanabilir. TCMB'nin Eylül ayında faiz indirim döngüsüne 300 baz puan indirim ile devam etmesini bekliyoruz. Yurt içi piyasalarda bugün tüketici güven endeksi ve TCMB verileri ön planda olacak. Ayrıca, küresel ölçekte bugün başlayan Jackson Hole toplantılarında verilecek mesajlar haftanın geri kalanında volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir.
- 2Ç25 bilanço döneminin sona ermesi ardından model portföyümüzde değişikliğe gidiyoruz. Türkiye'nin en büyük halka açık yazılım ve en büyük yerli iş yazılımı şirketi Logo Yazılım'ı, Kuveyt Türk Yatırım Katılım Endeksi Model Portföyü'ne %15 ağırlıkla dahil ederken, Akso'yu çıkarıyoruz. Dijital dönüşüm teması, yüksek oranda tekrarlayan gelir modeli, inovatif ürün geliştirme gücü ve cazip değerlemesiyle Logo Yazılım'ı %47 yükselişe işaret eden 256 TL/hisse hedef fiyat ile model portföyümüze dahil ederken, önümüzdeki dönemde yüksek büyüme potansiyeli ve değer artışı sunabilecek şirketlerden biri olarak konumlandırıyoruz.
- Yeni güne baslarken ABD vadeliileri yatay, Avrupa vadeliileri hafif alıcılı ve Asya borsalarında ise karışık seyrin olduğu görülüyor. Piyasanın odağı Jackson Hole'da Powell'in yarın vereceği sinyallerdeyken, konuşma öncesinde risk iştahı temkinki seyreliyor. Fed'in temmuz tutanaklarında iki guvernörün indirim yönünde ayrışması ve tarifelerin enflasyona etkisi konusundaki görüş ayrılıkları, karar setine dair belirsizliği artırdı. ABD'de bugün açıklanacak olan PMI verileri, Fed kaynaklı belirsizlik ortamında kısa vadeli piyasa dinamiklerini yeniden şekillendirebilir. Öte yandan teknoloji hisselerindeki değerlendirme baskısı, tarifelerin maliyetlere etkisi ve Fed'in hem enflasyon hem de istihdam risklerini aynı anda öne çıkarması nedeniyle piyasaların kısa vadede haber akışına duyarlı ve dalgalı seyretmesini bekliyoruz. Günün risk dengesini ise Powell'in açıklamaları şekillendirecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Tüketici Güveni
- 16:45- ABD PMI Verileri

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	12,433	304
XK100 / XK100	12,062	295
XU100 / XU100	11,135	273
Günlük Değişim XKTUM	1.70%	
Günlük Değişim XK100	1.65%	
Günlük Değişim XU100	1.58%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL79,910 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL68,673 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL135,347 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL4,439.7 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	36%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL51,948 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	2.33%	7.81%
3A / 12A	19.15%	30.21%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	6,946	5.28%
EREGL	6,211	-0.20%
KTLEV	4,354	8.26%
TUPRS	3,512	2.37%
PETKM	3,122	6.08%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
FZLCY	13.01	9.97%
BURVA	120.30	9.96%
ALKLC	85.65	9.95%
ULUSE	198.20	9.93%
NETAS	70.50	9.90%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
IZFAS	141.20	-9.31%
USAK	4.41	-6.57%
YEOTK	38.02	-6.22%
BAHKM	62.15	-6.12%
HRKET	80.00	-5.83%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Logo Yazılım için hedef fiyatımızı %47 yükselişe işaret eden 256 TL/hisse olarak belirlerken, tavsiyemizi “AL” olarak paylaşıyor ve araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.

Ayrıca Logo Yazılım'ı Kuveyt Türk Yatırım Katılım Endeksi Model Portföyü'ne %15 ağırlıkla ekliyoruz. Logo Yazılım'ın; i) Total Soft ve Infosoft'tan çıkışla Türkiye'deki operasyonlara odaklanma stratejisi, ii) SaaS ve dijital dönüşüm teması (Cloud Transition) ve bu segmentteki büyüme eğilimi, iii) güçlü ve öngörülebilirliği artan tekrarlayan gelir modeli, iv) fintek platformu ile yeni iş kollarında büyüme fırsatı ve v) sektördeki lider konumu sayesinde ön plana çıkmasını bekliyoruz. Şirket, 2025T göre 11,5x F/K ve 7,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla [işlem görmektedir.](#)

Logo Yazılım'ı model portföyümüze ekliyor, Akşa'yı çıkarıyoruz.

Dijital dönüşüm teması, yüksek oranda tekrarlayan gelir modeli, inovatif ürün geliştirme gücü ve cazip değerlemesiyle Logo Yazılım'ı %47 yükselişe işaret eden 256 TL/hisse hedef fiyat ile model portföyümüze dahil ederken, önümüzdeki dönemde yüksek büyüme potansiyeli ve değer artışı sunabilecek şirketlerden biri olarak konumlandırıyoruz.

Sektördeki baskının yanı sıra Şirket'in operasyonel performans anlamında gerileme kaydetmesini de dikkate alarak AKSA'yı [model portföyümüzden çıkarıyoruz.](#)

Logo'nun dahil edilmesi ve Akşa'nın çıkarılmasının ardından model portföyümüz; Aselsan, Tüpraş, Lokman Hekim, Bimaş, Ereğli ve Logo Yazılım'dan oluşmaktadır.

Gen İlaç < GENIL TI > Devlet Malzeme Ofisi tarafından düzenlenen ihaleyi kazandı.

Şirket, Devlet Malzeme Ofisi tarafından düzenlenen ihaleyi, ilaçlarını satmak üzere yetki verdiği Saludem Ecza Deposu şirketinin kazandığını açıkladı. Saludem uhdesine kalan ilaçların Gen İlaç satışlarına toplam katkısı 262 milyon TL olup, bu tutar şirketin 2024 yılı cirosunun %1,7'sine tekabül etmektedir.

Bera Holding < BERA TI > 819 milyon TL tutarında yatırım yapacağını duyurdu.

Şirketin, askeri araç geliştirme faaliyetlerinde kullanmak adına Konya Teknoloji Endüstri Bölgesi'nde 819 milyon TL yatırım yapmayı taahhüt ederek Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yaptığı yer tahsis talebi uygun bulunmuştur. Tahsis edilecek alan 124 bin m2 olup şirketin faaliyetlerine olumlu etkide bulunması beklenmektedir.

Piyasa Bilgileri	LOGO TI
Kapanış (TL/hisse)	173.7
Kapanış (USD/hisse)	4.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,502
Piyasa Değeri (milyon USD)	404
Firma Değeri (milyon TL)	15,920
Sermaye (milyon TL)	95
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Piyasa Bilgileri	GENIL TI
Kapanış (TL/hisse)	199.6
Kapanış (USD/hisse)	4.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	59,880
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,466
Firma Değeri (milyon TL)	61,212
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	23

Piyasa Bilgileri	BERA TI
Kapanış (TL/hisse)	17.4
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	11,874
Piyasa Değeri (milyon USD)	291
Firma Değeri (milyon TL)	11,421
Sermaye (milyon TL)	683
Halka Açıklık Oranı (%)	64

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Türk İlaç < TRILC TI > Türkmenistan Sağlık ve İlaç Sanayi Bakanlığı ile sözleşme imzaladı.

Şirket, Türkmenistan Sağlık ve İlaç Bakanlığı ile 5 milyon dolar tutarında 5 milyon dolar tutarında serum ihracı sözleşmesi imzaladı. Söz konusu tutar şirketin 2024 yılı hasılatının %8'ine tekabül etmekte olup şirketin gelecek finansallarına olumlu etki etmesi beklenmektedir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 64 bin adet payı ortalama 17,92 - 18,03 TL fiyat aralığından geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI> pay geri alım programı kapsamında 45 bin adet payı ortalama 64 - 67,05 TL fiyat aralığından geri aldı.

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI> pay geri alım programı kapsamında 76,4 bin adet payı ortalama 271,5 - 271,75 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 60 bin adet payı 18,82 - 18,84 TL fiyat aralığından geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 35 bin adet payı 10,48 TL fiyattan geri aldı.

Hareket Proje Taşımacılığı <HRKET TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 80,10 - 80,50 TL fiyat aralığından geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı 21,28 TL ortalama fiyattan geri aldı.

Net Holding <NTHOL TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 48,94 - 49,62 TL fiyat aralığından geri aldı.

Ahlatıcı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 1 milyon 352 bin adet payı ortalama 35,6 TL ortalama fiyattan geri aldı.

Boğaziçi Beton <BOBET TI> pay geri alım programı kapsamında 208,6 bin adet payı ortalama 20,3 TL ortalama fiyattan geri aldı.

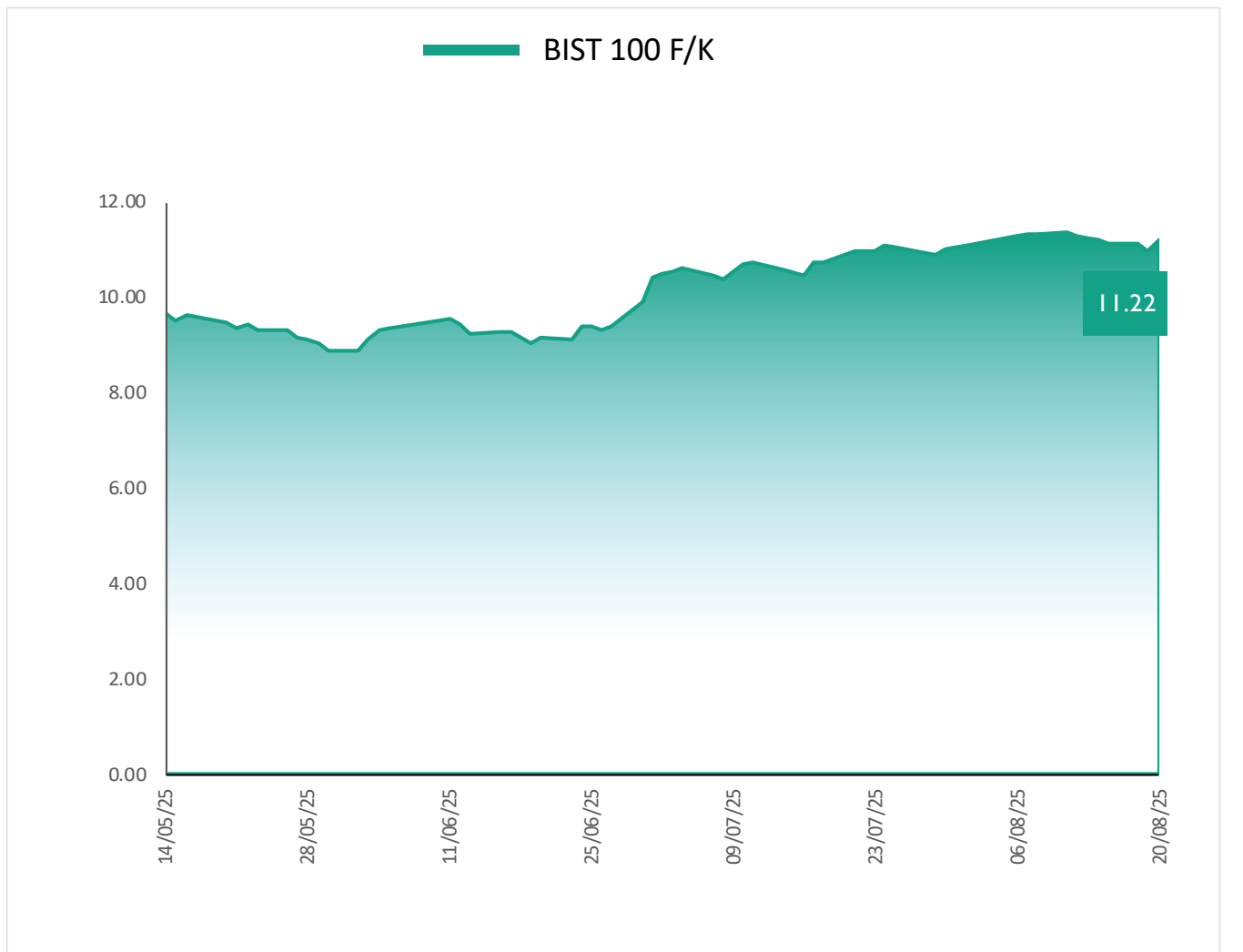
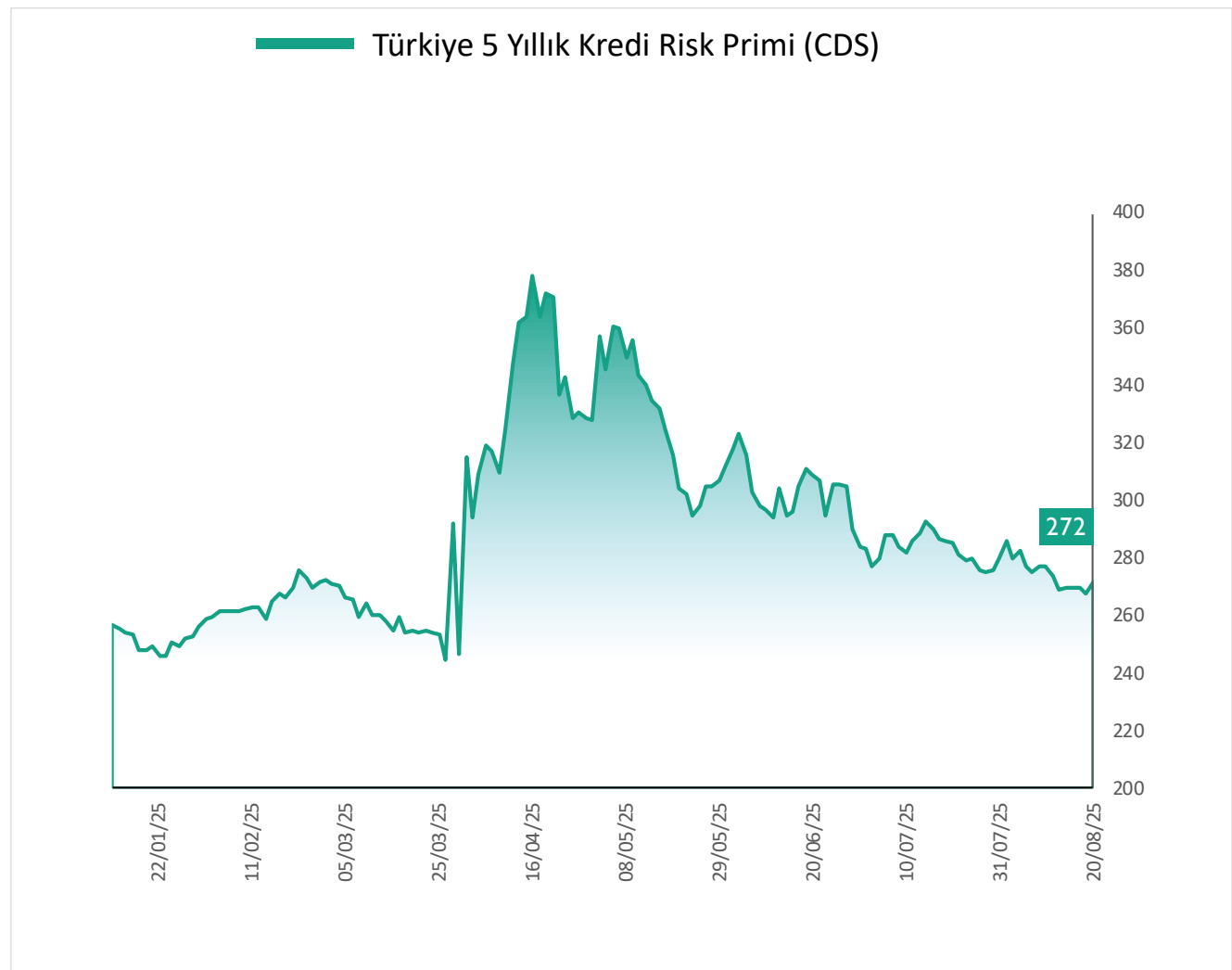
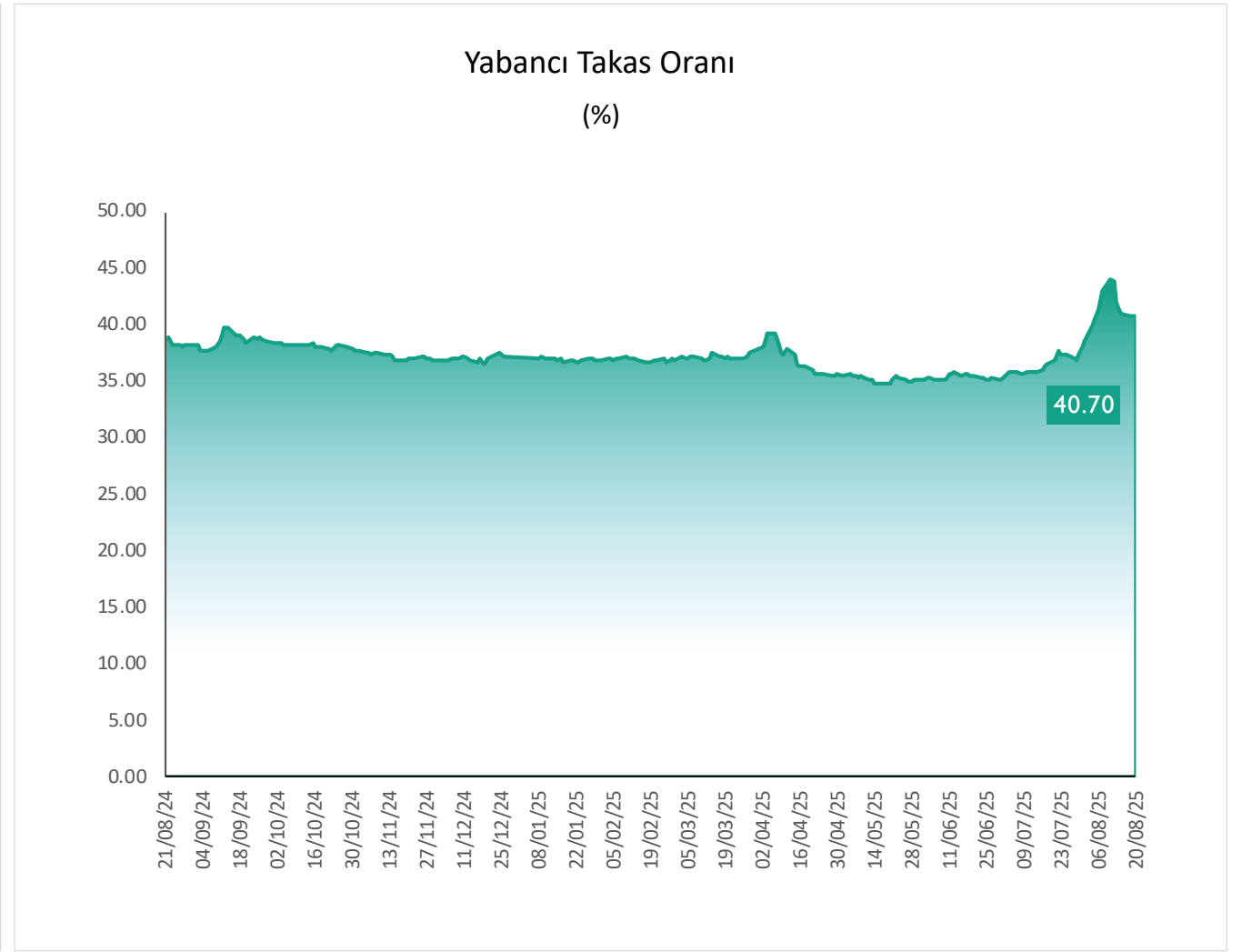
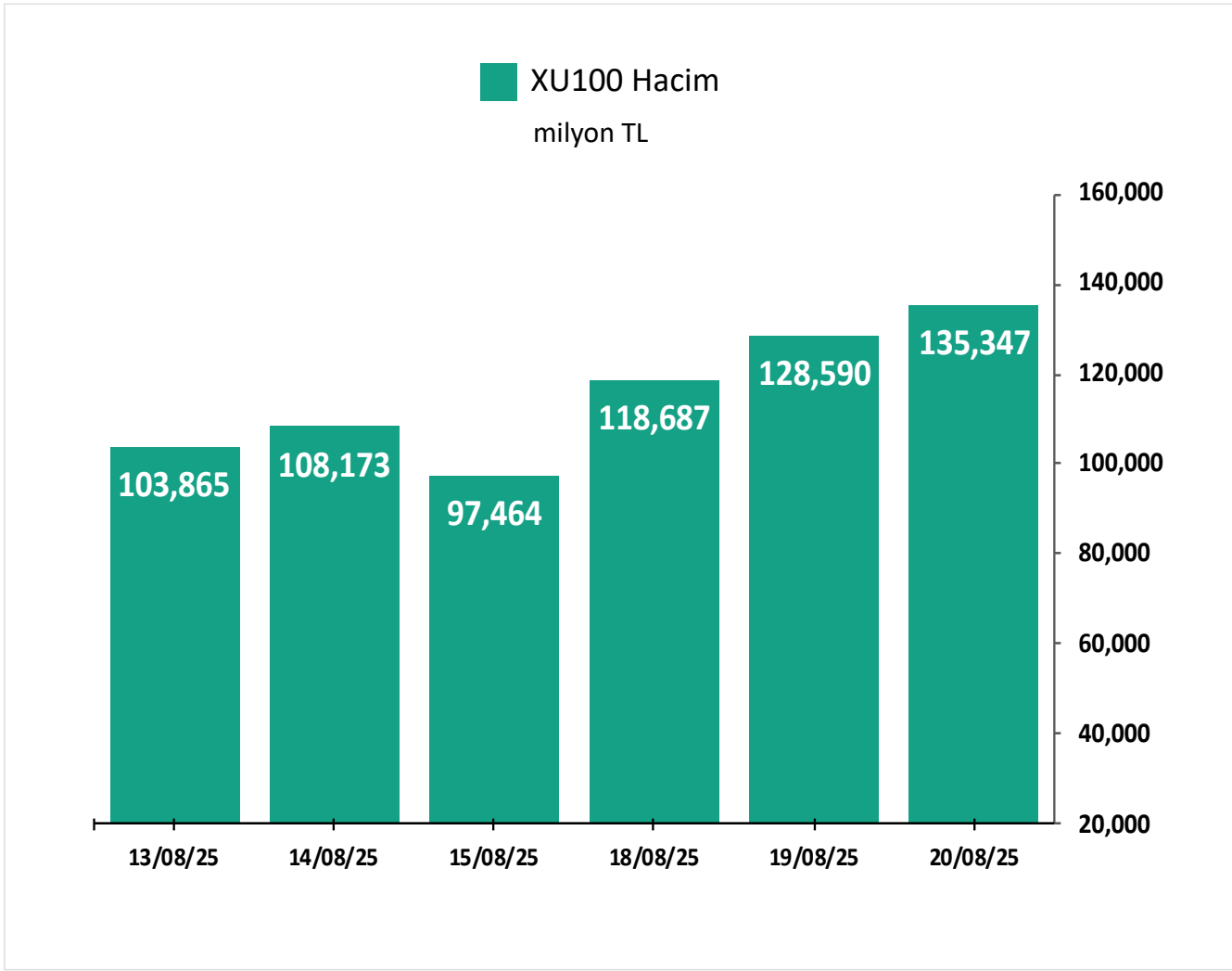
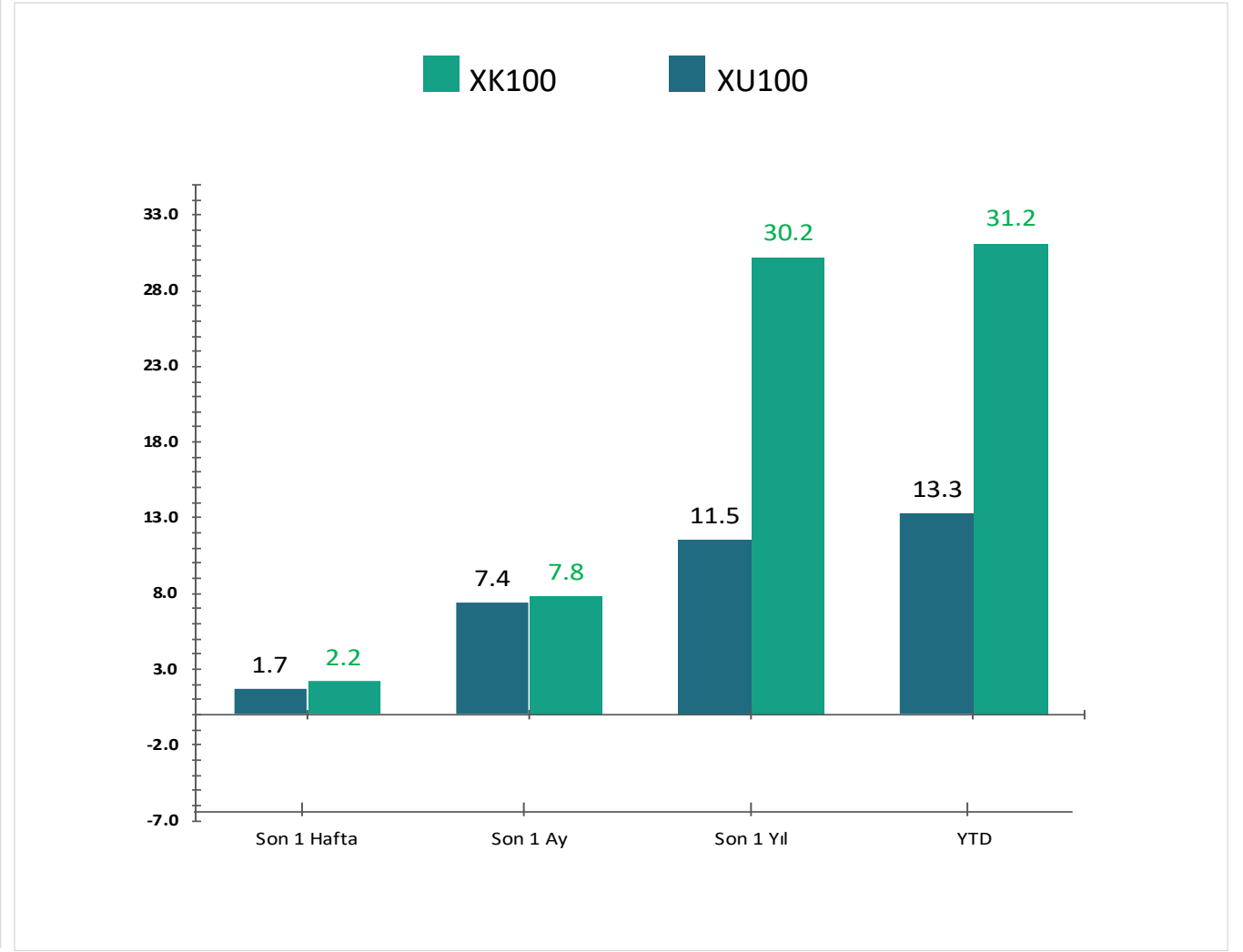
Piyasa Bilgileri	GUBRF TI
Kapanış (TL/hisse)	272.3
Kapanış (USD/hisse)	6.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	90,932
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,226
Firma Değeri (milyon TL)	94,551
Sermaye (milyon TL)	334
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	10.5
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	94,410
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,312
Firma Değeri (milyon TL)	90,588
Sermaye (milyon TL)	9,000
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	HRKET TI
Kapanış (TL/hisse)	80.0
Kapanış (USD/hisse)	2.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,216
Piyasa Değeri (milyon USD)	226
Firma Değeri (milyon TL)	12,756
Sermaye (milyon TL)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	21



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	8.52	12.50	%47	AL	21,300	151				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	29.30	33.70	%15	TUT	205,100	4,450	9.27	6.94	7.53	5.04
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	338.75	480.00	%42	AL	467,475	10,185	4.76	3.40	4.69	3.82
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	258.75	355.00	%37	AL	129,375	4,245	8.22	6.46	6.51	5.48
Kimya											
Aksa	AKSA	10.31	15.40	%49	AL	40,054	192	21.35	15.43	8.66	5.41
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	513.00	772.00	%50	AL	307,800	1,790	16.32	12.49	12.21	10.42
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	54.25	67.00	%24	AL	8,680	48	5.00	0.30	3.07	2.68
Mavi Giyim	MAVI	41.94	53.00	%26	AL	33,322	334	11.88	10.52	3.91	3.40
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	164.00	212.20	%29	AL	315,994	2,216	13.83	9.68	5.15	3.94
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	373.00	544.60	%46	AL	71,248	524	12.26	8.16	5.39	4.05
Lokman Hekim	LKMNH	17.96	26.80	%49	AL	3,879	25	11.15	8.56	5.61	4.28
Savunma											
Aselsan	ASELS	181.50	248.00	%37	AL	827,640	3,631	31.47	23.87	18.30	13.70
Yazılım											
Logo Yazılım	LOGO	173.70	256.00	%47	AL	16,502	97	11.52	11.79	7.77	5.74
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	48.32	67.00	%39	AL	14,496	58	29.11	19.51	16.86	11.13
Araştırma Kapsamı				%38							

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
18 Ağustos 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Temmuz	Konut Fiyat Endeksi		186,0
12:00	Euro Bölgesi	Haziran	Ticaret Dengesi	18,1B	16,2B
19 Ağustos 2025 - Salı					
11:00	Euro Bölgesi	Haziran	Cari Hesap		32,3
15:30	ABD	Temmuz	İnşaat İzinleri	1,390M	1,393M
20 Ağustos 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,3%	2,3%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	Çekirdek TÜFE (Aylık)	-0,2%	0,4%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Aylık)	0,0%	0,0%
12:00	Euro Bölgesi	Temmuz	TÜFE (Yıllık)	2,0%	2,0%
17:30	Türkiye	Temmuz	Merkezi Hükümet Borç Stoku		11.642,4B
21:00	ABD		Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)		
21 Ağustos 2025 - Perşembe					
3:00	ABD		Jackson Hole Sempozyumu		
10:00	Türkiye	Ağustos	Tüketici Güveni		83,5
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	İmalat PMI	49,5	49,8
11:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Hizmet PMI	50,6	51,0
14:30	Türkiye		Brüt Döviz Rezervleri		87,61B
14:30	Türkiye		Net Döviz Rezervleri		67,57B
15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Maaşı Başvuruları		224B
16:45	ABD	Ağustos	Üretim PMI	49,9	49,8
16:45	ABD	Ağustos	Hizmet PMI	53,3	55,7
17:00	Euro Bölgesi	Ağustos	Tüketici Güven Endeksi	-15,0	-14,7
17:00	ABD	Temmuz	İkinci El Konut Satışları	3,92M	3,93M
22 Ağustos 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Ağustos	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Aylık)		162,0
11:00	Türkiye	Temmuz	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)		-1,50%
17:00	ABD		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		

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
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
UZMAN
Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI

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