

BIST'te para girişleri yükselişi destekliyor...

- ABD ve Çin arasında hafta sonu gerçekleştirilen ticaret görüşmelerine piyasalar ilk tepkilerini verirken, somut bir tarife kararı açıklanmasa da her iki taraf da ilerleme sinyalleri verdi. Ancak, diğer ülkelere uygulanan %10'luk baz tarife oranının ise uzun süre devam devam edeceği vurgulandı. Öte yandan Trump, Pazartesi sabahı ilaç fiyatlarını %30 ila %80 oranında düşürmeyi hedefleyen “en çok kayırlan ülke” fiyatlandırma modelini içeren bir başkanlık kararnamesi imzalayacağını duyurdu. Ek olarak, Pakistan- Hindistan arasında barış konusunda anlaşma sağlandı. Risk barometresi olarak izlenen S&P 500 geçtiğimiz haftanın son işlem gününü %0,07 düşüşle, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi ise günü yatay seyrile tamamladı.
- Her ne kadar BIST 100 endeksinde son günlerde günlük bazda güçlü kapanışlar görülmüş olsa da, zayıf gelen bilançolar ve artan fonlama maliyetleri kısa vadede endeks üzerinde belirsiz seyril yaratmayı sürdürdü. Son işlem gününde BIST 100 endeksi %1,20 yükselişle günü 9.391 puandan tamamladı. Katılım 100 endeksi ise %0,02 değer kazanımıyla 10.527 puana yükseldi. Borsa İstanbul'da günlük %3,46 kazanımla inşaat en çok kazandıran sektör endeksi olurken, en çok düşüş gösteren ise %2,70 ile finansal kiralama faktoring oldu. Katılım endeksinin yükselmesine yüzdesel bazda destek sağlayan şirketlerin başında MARKA ve SNICA yer alırken, yüzdesel bazda en çok düşüş gösterenler TUREX ve BEGYO oldu. Son işlem gününde endekse 1,5 milyar TL para girişi gerçekleşti.
- TÜİK verilerine göre, Mart ayında sanayi üretimi aylık %3,4 ve yıllık %2,5 artış gösterdi. Böylece yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimi bir önceki çeyreğe göre %1,8 ve yıllık %0,7 büyüdü.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da haftanın son işlem gününde havacılık sektörü öncülüğünde tepki alımları devam etti. Kritik destek seviyelerinden endekste ağırlığı yüksek hisse senetlerine gelen alımlar ve haftalık bazda 4 milyar TL'yi aşan para girişi dikkat çekiyor. Ayrıca kredi risk primi (CDS) ve tahvil getirilerinde yaşanan sınırlı geri çekilme ve TCMB'nin döviz pozisyonundaki artış piyasalarda etkili oluyor.
- BIST'te 200 günlük üssel hareketli ortalama 9.600'e kadar yükselişleri tepki hareketi olarak izlerken, bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde yükseliş ivme kazanabilir. Yurt içi piyasalarda yeni haftaya tüketici davranışlarının seyri açısından yakından takip edilen perakende satış rakamlarıyla başlıyoruz. Ayrıca hafta sonu ABD-Çin görüşmesinden alınan olumlu mesajlar risk iştahı üzerinde etkili olabilir. Bugün seans sonrası konsolide bilançoların son günü olması nedeniyle birçok şirket finansal sonuçlarını açıklayacak.
- Hafta sonu Trump yönetimin Çin ile ticaret anlaşması duyurması ardından ABD vadeli endekslerinde ve Asya borsalarında alım iştahında yükseliş olduğu görülüyor. Ancak, Trump'ın ilaç fiyatlarını düşürmeye yönelik kararname açıklaması iştahı bir miktar baskılar nitelikte. Günün ajandasında ABD'de Federal Bütçe Dengesi takip edilicekken, hafta genelinde ise artan ticaret gerilimlerinin ekonomiye etkisini görmek için Salı günü açıklanacak TÜFE ve Perşembe günkü ÜFE ve perakende satış verileri izlenecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Perakende Satışları

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,527	273
XK100 / XK100	10,170	264
XU100 / XU100	9,391	243
Günlük Değişim XKTUM		0.02%
Günlük Değişim XK100		0.31%
Günlük Değişim XU100		1.20%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL59,278 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL50,588 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL106,826 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,790.1 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	33.94%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL49,127 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	3.07%	6.36%
3A / 12A	9.25%	5.92%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TUPRS	6,465	-0.46%
ASELS	5,542	-3.18%
BIMAS	4,621	-1.64%
EREGL	3,966	3.01%
TUREX	2,597	-10.00%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
MARKA	57.75	10.00%
SNICA	4.19	9.97%
LRSHO	3.86	9.97%
GRTHO	269.25	9.94%
ESCOM	3.13	9.82%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
TUREX	43.22	-10.00%
BEGYO	17.99	-9.96%
CEMTS	14.47	-9.96%
HKTM	11.71	-9.92%
FORMT	6.37	-9.90%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Gübre Fabrikaları <GUBRF TI> ortaklığı kar payı dağıtma kararı aldı.

Gübre Fabrikaları'nın İran'da yerleşik bağlı ortaklığı Razi Petrokimya, nakit kar payı dağıtma kararı almıştır. Dağıtılacak kâr tutarı 5 trilyon IRR olup şirketin sahip olduğu paylara isabet eden tutar 2,5 IRR'dir. Bugün itibariyle söz konusu tutarın TL karşılığı (Referans olarak 1 TL=17.991 IRR kuru alınmıştır) yaklaşık 137 milyon TL'dir.

Gübre Fabrikaları'nın 2024 yılı 12 aylık net karının %29'una karşılık gelmektedir.

Gen İlaç <GENIL TI> 1Ç25 Finansal Sonuçları

Gen İlaç <GENIL TI> 1Ç25'te 3.858 milyon TL net satış geliri (y/y -10%), 359 milyon TL FAVÖK (y/y-30%) ve 320 milyon TL net kar (y/y %43) açıkladı. Net karın yıllık %43 ve çeyreklik %763 artış kaydetmesinde diğer faaliyet gelirlerindeki güçlü artış ve geçtiğimiz yıl ve çeyrek yazılan parasal kaybın bu çeyrekte parasal kazanca dönmesi etkili olmuştur. Operasyonel maliyetlerin yıllık bazda 4,1 baz puan artış kaydetmesiyle FAVÖK marjı 2,6 baz puan düşüşle %9,3'e geriledi. Şirketin net borcu 1Ç25'te yıllık %115 artışla 1.497 milyon TL'ye yükseldi. Şirket, son 12 aylık verilere göre, 144,61x F/K ve 26,68x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Şirket hisseleri son 1 yılda BIST 100 endeksinin %143,53 üzerinde performans gösterdi.

Kardemir Demir Çelik <KRDMD TI> 1Ç25 Finansal Sonuçları

Kardemir Demir Çelik <KRDMD TI> 1Ç25'te 9.864 milyon TL net satış geliri (y/y -15%), 760 milyon TL FAVÖK (y/y-44%) ve 1.014 milyon TL net zarar (y/y %43) açıkladı. Açıklanan net zarar consensus beklentisi olan 191 milyon TL net zararın üzerinde gerçekleşti. Net karın yıllık bazda azalışında vergi giderlerindeki artış etkili olmuştur. Şirket'in karlılık marjlarının tümünde hem yıllık hem de çeyrek bazda düşüş yaşandı. Operasyonel maliyetlerin yıllık bazda 0,4 baz puan artış kaydetmesiyle FAVÖK marjı 4,0 baz puan düşüşle %7,7 seviyesine geriledi. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde net nakit pozisyonunda iken son çeyrek itibarıyla 3,454 milyon TL net borcu bulunuyor. Şirket hisseleri son 1 yılda BIST 100 endeksinin %6,13 altında performans gösterdi.

Ülker Bisküvi <ULKER TI> 1Ç25 Finansal Sonuçları

Ülker <ULKER TI> 1Ç25'te 26.962 milyon TL net satış geliri (y/y 0%), 5.484 milyon TL FAVÖK (y/y-2%) ve 2.413 milyon TL net kar (y/y -19%) açıkladı. Konsensüs beklentileri 26.450 milyon TL net satış geliri, 4.962 milyon TL FAVÖK ve 1.911 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Açıklanan sonuçlar konsensüs beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Yüksek finansman gideri 1Ç25'te net karı baskıladı. Etkin maliyet yönetimi sayesinde FAVÖK marjı yıllık bazda sınırlı gerilemesine rağmen bir önceki çeyreğe göre 2,3 baz puan arttı ve %20,3 oldu. Şirketin net borcu 1Ç25'te yıllık %45 artışla 31.478 milyon TL'ye yükseldi. Şirket, son 12 aylık verilere göre, 5,5x F/K ve 4,28x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Şirket hisseleri son 1 yılda BIST 100 endeksinin %5,69 üzerinde performans gösterdi.

Piyasa Bilgileri	GUBRF TI
Kapanış (TL/hisse)	285.5
Kapanış (USD/hisse)	7.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	95,357
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,472
Firma Değeri (milyon TL)	99,734
Sermaye (milyon TL)	334
Halka Açıklık Oranı (%)	22

Piyasa Bilgileri	GENIL TI
Kapanış (TL/hisse)	125.4
Kapanış (USD/hisse)	3.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	37,620
Piyasa Değeri (milyon USD)	975
Firma Değeri (milyon TL)	39,117
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	23

Piyasa Bilgileri	KRDMD TI
Kapanış (TL/hisse)	24.0
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	18,710
Piyasa Değeri (milyon USD)	485
Firma Değeri (milyon TL)	22,164
Sermaye (milyon TL)	780
Halka Açıklık Oranı (%)	89

Piyasa Bilgileri	ULKER TI
Kapanış (TL/hisse)	112.7
Kapanış (USD/hisse)	2.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	41,617
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,079
Firma Değeri (milyon TL)	73,096
Sermaye (milyon TL)	369
Halka Açıklık Oranı (%)	39



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Ülker Bisküvi <ULKER TI> hisse başına 6,86 TL kar payı dağıtacak.

Ülker Bisküvi <ULKER TI> pay başına 6.86 TL net kar payı dağıtacak. Son kapanış itibarıyla %7,2 temettü verimliliğine denk geliyor.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim Sağlık <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 46,6 bin adet payı ortalama 16.65 TL fiyattan geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı ortalama 43,20 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 3,1 milyon adet payı ortalama 4,24 TL fiyattan geri aldı

Asce Gayrimenkul <ASGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı 10,18 – 10,21 TL fiyat aralığından geri aldı.

Sasa Polyester <SASA TI> pay geri alım programı kapsamında 20 milyon adet payı ortalama 3,80 TL fiyattan geri aldı.

Mhr Gayrimenkul <MHRGY TI> pay geri alım programı kapsamında 107,6 bin adet payı ortalama 4,64 TL fiyat aralığından geri aldı.

Cem Zeytin <CEMZY TI> pay geri alım programı kapsamında 150 bin adet payı ortalama 16,64 TL fiyattan geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 14 bin adet payı ortalama 19,04 TL fiyat aralığından geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 70 bin adet payı ortalama 12,46 TL fiyattan geri aldı.

Sanifoam Endüstri Ürünleri <SANFM TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı ortalama 29,84 TL fiyattan geri aldı.

Frigo-Pak Gıda <FRIGO TI> pay geri alım programı kapsamında 371,5 bin adet payı ortalama 6,94 TL fiyattan geri aldı.

Investco Holding <INVES TI> pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı ortalama 204,53 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatçı Doğalgaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 112,2 bin adet payı ortalama 21,76 TL fiyattan geri aldı

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	16.8
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,622
Piyasa Değeri (milyon USD)	94
Firma Değeri (milyon TL)	4,650
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

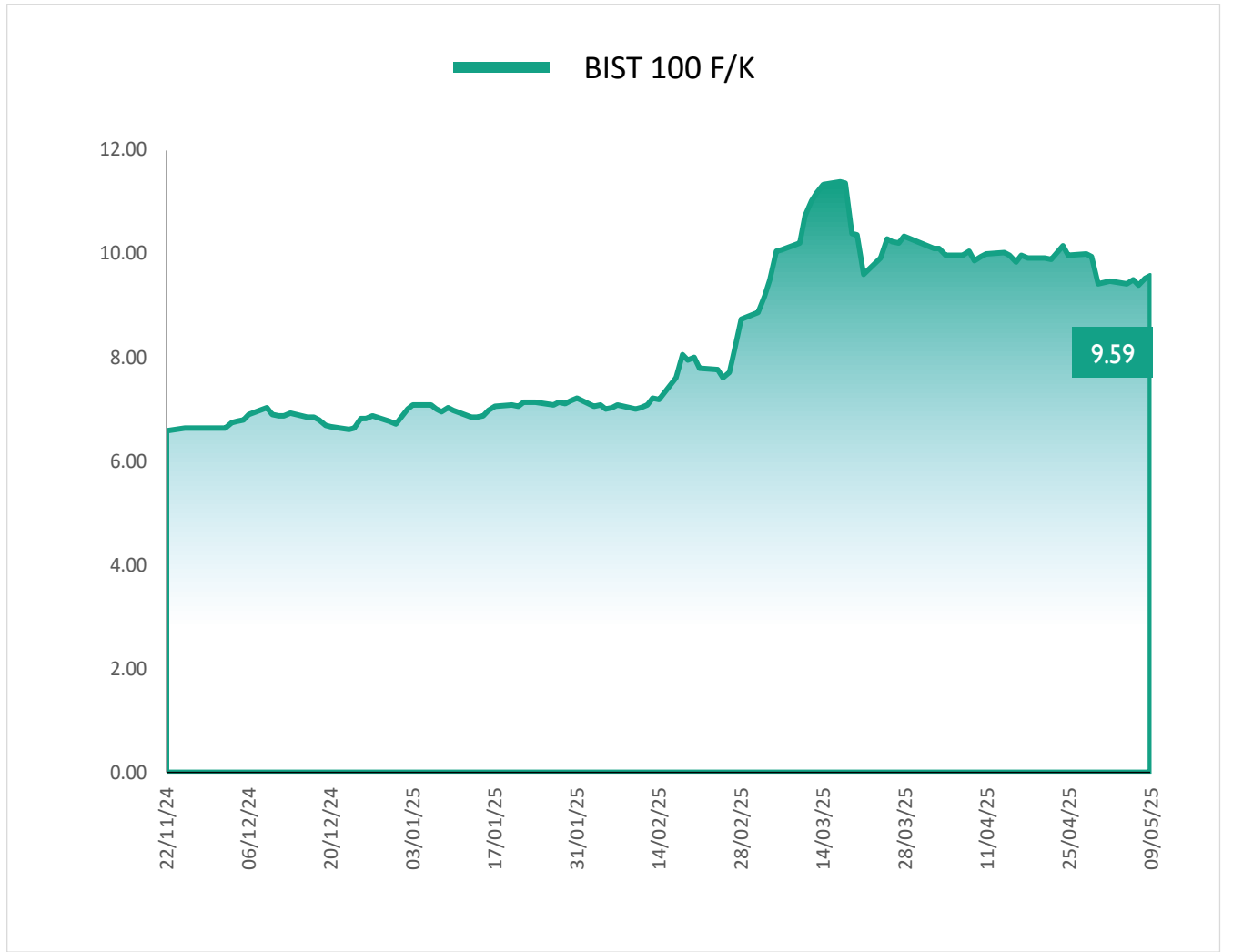
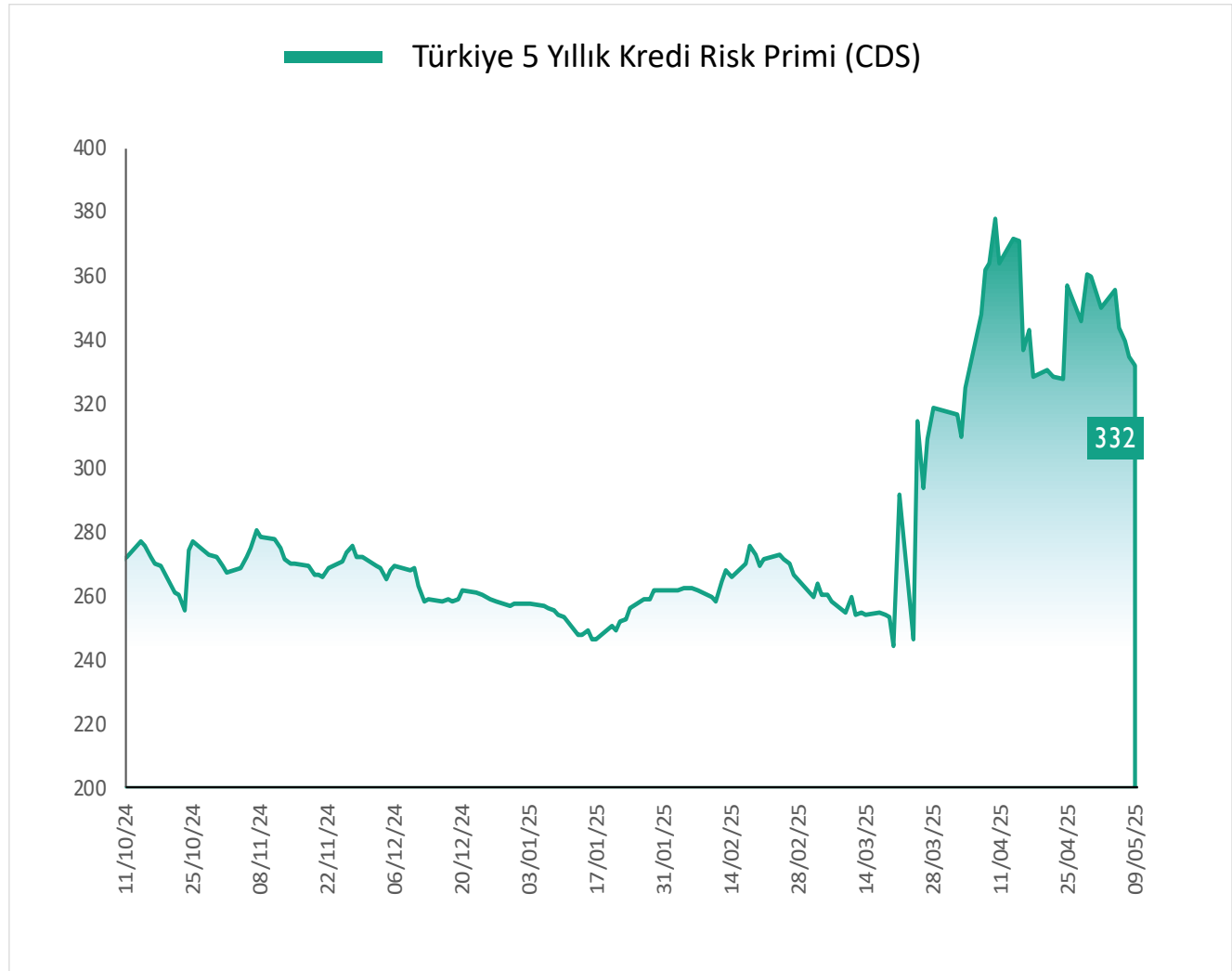
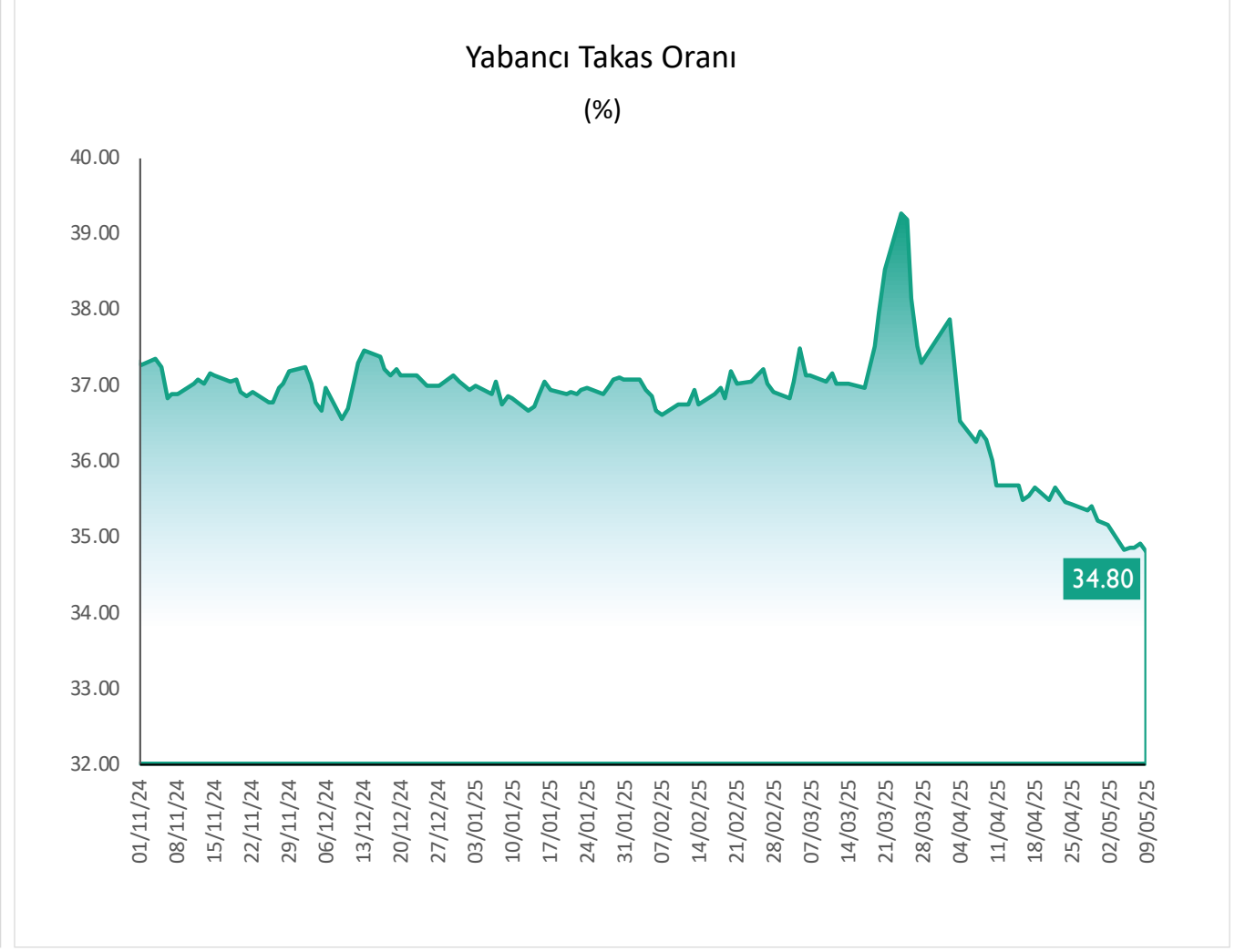
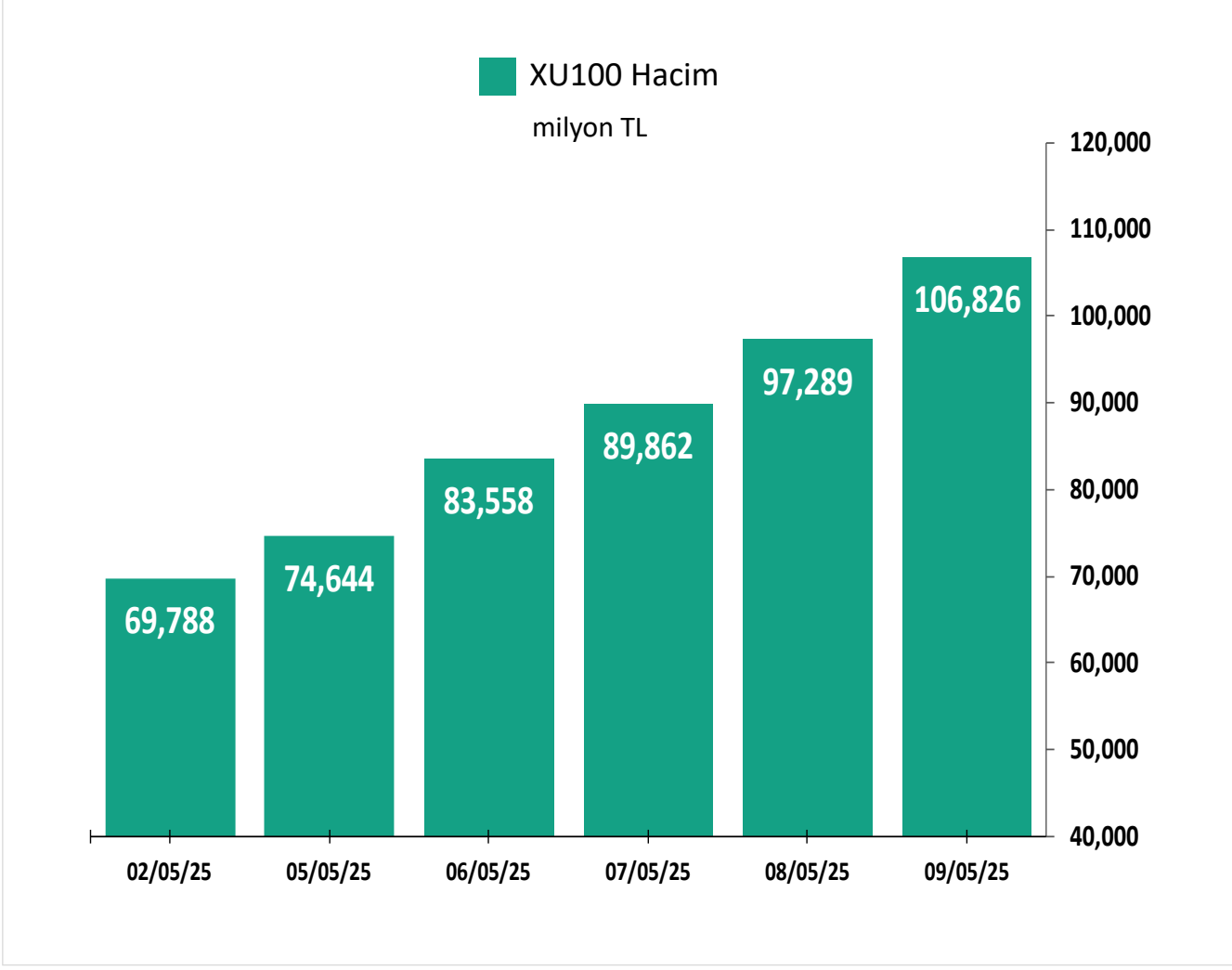
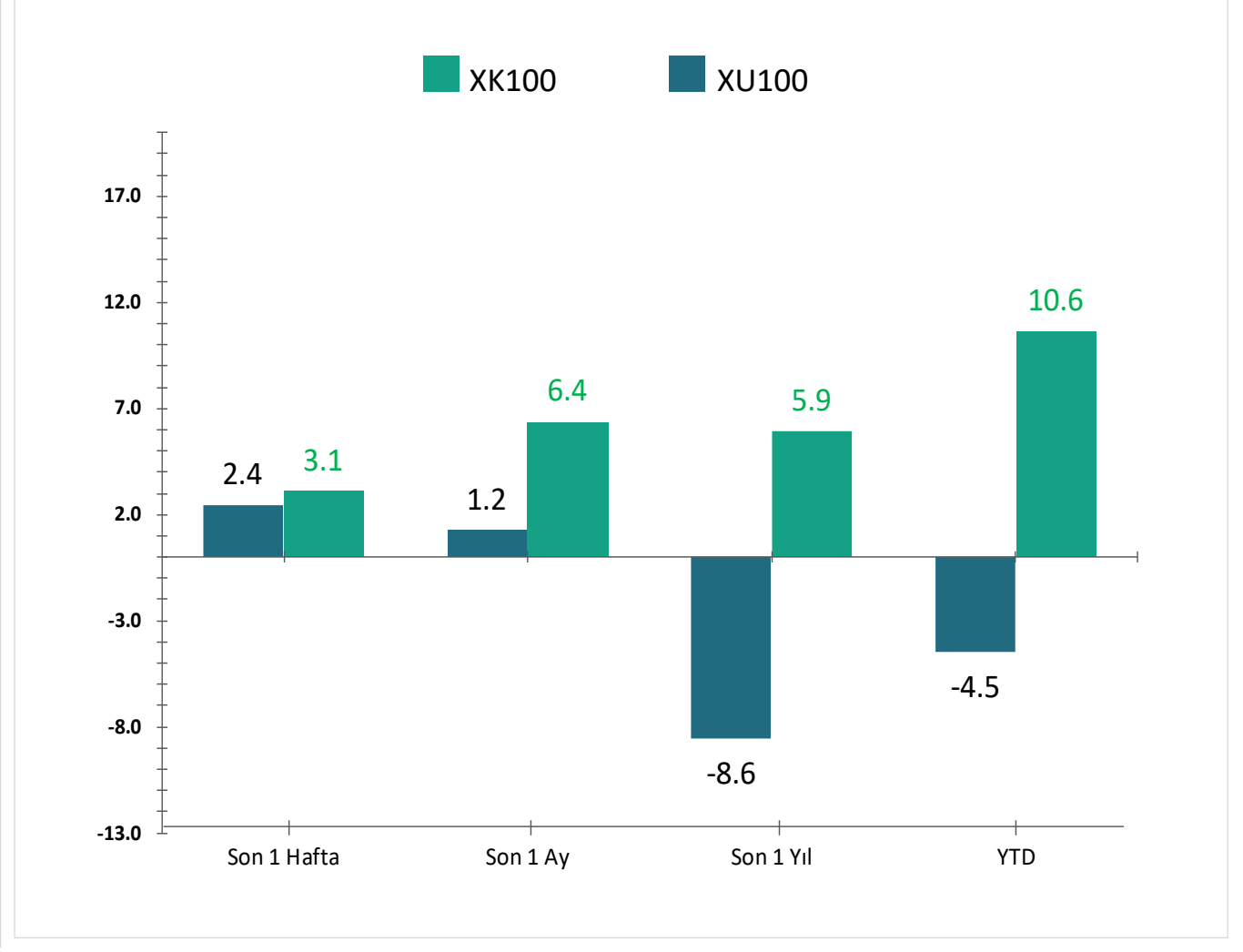
Piyasa Bilgileri	SASA TI
Kapanış (TL/hisse)	3.8
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	165,185
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,282
Firma Değeri (milyon TL)	257,600
Sermaye (milyon TL)	43,816
Halka Açıklık Oranı (%)	23

Piyasa Bilgileri	PCILT TI
Kapanış (TL/hisse)	12.2
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	1,449
Piyasa Değeri (milyon USD)	38
Firma Değeri (milyon TL)	1,203
Sermaye (milyon TL)	118
Halka Açıklık Oranı (%)	38

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	22.6
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	58,656
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,521
Firma Değeri (milyon TL)	79,877
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20



Grafikler





Finansal Takvim

Finansal Takvim - 1Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Mayıs 2025							
ATATP	12.05.2025						
DOAS	12.05.2025						
GEDİK	12.05.2025						
GRSEL	12.05.2025						
LKMNH	Mayıs İkinci Hafta	852	156	99	831	157	99

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma





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						
GENTS	14.05.2025	90	0.30	0.26	1.2%	I. Taksit (1/2)*
LMKDC	15.05.2025	516	1.00	0.85	3.7%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

*2 Taksit şeklinde ödenecektir.



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	6.20	9.90	%60	AL	15,500	159				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	23.98	33.70	%41	AL	167,860	4,047	7.59	5.94	5.63	4.82
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	294.00	461.00	%57	AL	405,720	6,418	2.84	2.05	3.99	3.20
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	244.90	355.00	%45	AL	122,450	1,795	2.84	2.05	3.99	3.20
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	41.04	67.00	%63	AL	12,312	47	7.78	6.11	6.04	5.09
Kimya											
Aksa	AKSA	9.50	15.40	%62	AL	36,908	127	19.67	14.22	7.70	4.81
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	478.75	772.00	%61	AL	290,697	2,938	15.41	11.99	11.09	9.46
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	128.70	183.40	%43	AL	247,979	2,909	8.69	6.48	3.39	2.43
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	341.00	544.60	%60	AL	65,135	188	11.21	7.46	4.85	3.65
Lokman Hekim	LKMNH	16.77	26.80	%60	AL	3,622	22	10.41	8.00	4.85	3.71
Savunma											
Aselsan	ASELS	149.20	182.50	%22	AL	680,352	6,428	34.04	27.68	16.87	14.04
Araştırma Kapsamı				%51							

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
12 Mayıs 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mart	Perakende Satışları (Yıllık)		12,2%
10:00	Türkiye	Mart	Perakende Satışları (Aylık)		1,1%
21:00	ABD	Nisan	Federal Bütçe Dengesi		-161.0B
13 Mayıs 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Mart	Ödemeler Dengesi İstatistikleri	-3.95B	-4,41 B
15:30	ABD	Nisan	TÜFE (Aylık)	0,3%	0,1%
15:30	ABD	Nisan	TÜFE (Yıllık)		2,4%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,1%
16:00	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,8%
14 Mayıs 2025 - Çarşamba					
14:00	ABD		OPEC Aylık Rapor		
15 Mayıs 2025 - Perşembe					
11:00	Türkiye	Nisan	Bütçe Dengesi		-261,50B
12:00	Euro Bölgesi	1. Çeyrek	GSYİH	1,2%	1,2%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Sanayi Üretimi	1,5%	1,1%
14:30	Türkiye	2-9 Mayıs	Haftalık TCMB Verileri		
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0,3%	0,5%
14:30	Türkiye	Mayıs	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-26.4
15:30	ABD	Nisan	ÜFE (Aylık)	0,2%	-0.4%
15:30	ABD	Nisan	Perakende Satışlar (Aylık)	0,1%	1,5%
15:40	ABD		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
16:15	ABD	Nisan	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,1%	-0.3%
16 Mayıs 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mayıs	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
10:00	Türkiye	Nisan	Konut Satış İstatistikleri		-1.8%
15:30	ABD	Nisan	İnşaat İzinleri (Aylık)		0,5%
17:00	ABD	Mayıs	Michigan Tüketici Hissiyatı	53,0	52,2

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