

Enflasyon sonrası piyasalar pozitif fiyatlanıyor...

- Wall Street, dün açık iş pozisyonlarındaki artışla birlikte iş gücü piyasasının dirençli kalmaya devam ettiği yönündeki algıyla günü pozitif tamamladı. Piyasalar, güçlü bilanço sezonu ve Başkan Trump'ın bazı sert tarifeleri geçici olarak durdurmasının yarattığı iyimserlikle destek buldu. Ancak Çin, Japonya ve Avrupa Birliği ile yürütülen ticaret müzakerelerinde somut bir ilerleme kaydedilemedi. OECD, küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize ederken, ABD'nin bu belirsizlik ortamından en çok etkilenecek ülkelerden biri olacağı uyarısında bulundu. Öte yandan Başkan Trump, çelik ve alüminyum ithalatına yönelik gümrük vergisinin %25'ten %50'ye yükseltilmesine yönelik karanameyi imzaladı.
- ABD'de dün açıklanan veriler karmaşık bir ekonomik tabloya işaret etti. Nisan ayında JOLTS verisine göre açık iş pozisyonları 7,39 milyona yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve Mart ayındaki 7,2 milyon seviyesinden artış gösterdi. Aynı dönemde fabrika siparişleri %3,7 oranında düşerek beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretiminde zayıflama devam ediyor.
- Yerel varlıklarda beklentilerin altında kalan enflasyon verisi ardından, bankacılık endeksi öncülüğünde yükseliş eğilimi izlendi. Dün BIST 100 endeksi günü %3'e yakın değer kazanımıyla 9,277 puandan tamamlarken, bankacılık endeksi %5,72 yükseldi. Endeksedün 3,14 milyar TL para girişi gerçekleşti. TLREF ve fonlama maliyeti %49 sınırında kalmaya devam ederken, 2 yıllık tahvil getirisi %1,1 düşüşle %43,32'ye geriledi. Likidite açığı 520 milyar TL'yi aştı.
- TÜİK verilerine göre, Mayıs'ta tüketici fiyat endeksi (TÜFE), konsensüs beklentisi olan %2,1 ve bizim %1,96'lık tahminimizin altında, aylık %1,53 artarak yıllık bazda %35,41 olarak gerçekleşti. Gıda ve alkolsüz içecekler kaleminin aylık enflasyonu 0,18 puan aşağı çekmesi, TÜFE'deki sapmanın nedeni olarak ön plana çıkıyor. **Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Temmuz ayında beklediğimiz ilk faiz indiriminin 19 Haziran'da gerçekleştirilecek toplantıyla başlayabileceğini düşünüyoruz.**

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalarda Mayıs ayı enflasyon verisinin beklentilerin altında kalmasının ardından, TCMB'nin 19 Haziran toplantısında faiz indirim döngüsüne başlayacağına yönelik beklentilerin oluşması fiyatlama davranışları üzerinde etkili oluyor. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %49 düzeyinde gerçekleştiği ve yıllık enflasyonun %35,41'e gerilediği bir ortamda oluşan çift haneli reel faiz dikkat çekiyor. Bundan kaynaklı TCMB'nin kredi risk primi (CDS) ve rezervlerdeki görünüme bağlı olarak 19 Haziran PPK toplantısında politika faizinde ayarlama yapabileceğini düşünüyoruz.
- BIST 100 endeksinde kısa vadeli perspektifte 9,300 üzerinde kalıcılığın sağlanması gerektiğini düşünüyoruz. Yukarı yönlü yükseliş eğiliminin güç kazanabilmesi açısından için 200 günlük üssel hareketli ortalamanın bulunduğu 9,570 puan seviyesini takip ediyoruz. Yurt içinde bugün reel efektif döviz kuru verisi takip edilecek.
- Yeni güne başlarken küresel risk iştahında karışık seyir olduğu görülüyor. Küresel piyasalarda gözler ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında gerçekleşmesi beklenen ikili görüşmeye çevirildi. Günün ajandasında bugün ABD'de açıklanacak olan ADP Tarım dışı istihdam ve PMI verileri takip edilecek. Açıklanacak olan veriler, işgücünü piyasasının mevcut durumu ve ekonomik aktivitenin seyri açısından önem taşıyor.

Ekonomik Takvim

- 14:30-Türkiye Reel Efektif Döviz Kuru
- 15:15- ABD ADP Tarım Dışı İstihdam

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,128	259
XK100 / XK100	9,812	251
XU100 / XU100	9,277	237
Günlük Değişim XKTUM		1.76%
Günlük Değişim XK100		1.84%
Günlük Değişim XU100		2.98%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL37,841 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL33,439 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL92,368 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,582.3 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	35.39%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL50,575 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.13%	-0.55%
3A / 12A	5.53%	4.05%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
GUBRF	2,232	2.42%
EREGL	3,121	1.74%
ASELS	4,134	-1.31%
BIMAS	2,335	2.16%
PEHOL	1,351	0.84%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
KUYAS	55.50	2.97%
VANGD	42.00	9.66%
BURCE	17.60	-4.86%
GRTHO	349.75	9.98%
KRPLS	6.82	0.29%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
BORLS	92.95	2.26%
LRSHO	4.75	9.95%
RALYH	106.30	-9.99%
KTLEV	7.48	-2.44%
TUREX	14.72	9.93%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Mia Teknoloji <MIATK TI> 220 milyon TL ek sipariş aldığını duyurdu.

MIATK, iş ortaklarından biri olan ve ASELSAN'ın %100 iştiraki konumundaki ASELSANNET'ten "Özel Güvenlik Altyapı Donanımları" kapsamında 200 Milyon TL tutarında ek sipariş alındığını bildirdi. Bahsi geçen tutar şirketin 2024 yılı hasılatının %7,7'sine tekabül etmektedir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Hareket Proje <HRKET TI> pay geri alım programı kapsamında 116,5 bin adet payı ortalama 75,328 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 1,18 milyon adet payı ortalama 5,16 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 80 bin adet payı 14,81 – 15,11 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 22,94 – 23 TL fiyat aralığından geri aldı.

Boğaziçi Beton <BOBET TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 23 TL fiyatından geri aldı.

Ahlatıcı Doğalgaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 88,916 bin adet payı 25,54 TL fiyattan geri aldı.

Maçkolik İnternet Hizmetleri <MACKO TI> pay geri alım programı kapsamında 150 bin adet payı 39,60 – 41,80 TL fiyat aralığından geri aldı.

PanelSan Çatı <PNLSN TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 31,60– 33 TL fiyat aralığından geri aldı.

Sanifoam Endüstri <SANFM TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 12,24 TL fiyattan geri aldı.

PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı ortalama 11,97 TL fiyattan geri aldı.

Papilon Savunma <PAPIL TI> şirket ortağı Atakan Öztiryaki'nin 37,18 TL fiyattan 20 bin adet pay alımı gerçekleştirdiğini duyurdu. Bu işlemle birlikte Öztiryaki'nin şirket sermayesindeki payı %9,41 seviyesine ulaştı.

Piyasa Bilgileri	MIATK TI
Kapanış (TL/hisse)	30.8
Kapanış (USD/hisse)	0.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,205
Piyasa Değeri (milyon USD)	389
Firma Değeri (milyon TL)	15,332
Sermaye (milyon TL)	494
Halka Açıklık Oranı (%)	57

Piyasa Bilgileri	HRKET TI
Kapanış (TL/hisse)	76.7
Kapanış (USD/hisse)	2.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	8,836
Piyasa Değeri (milyon USD)	226
Firma Değeri (milyon TL)	10,837
Sermaye (milyon TL)	115
Halka Açıklık Oranı (%)	21

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	14.8
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,197
Piyasa Değeri (milyon USD)	82
Firma Değeri (milyon TL)	4,300
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	MACKO TI
Kapanış (TL/hisse)	41.5
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,152
Piyasa Değeri (milyon USD)	106
Firma Değeri (milyon TL)	4,032
Sermaye (milyon TL)	25
Halka Açıklık Oranı (%)	34

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Mayıs ayında yurt içi otomotiv satışları %7,4 artış gösterdi.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Mayıs ayında yıllık %7,4 artarak 107,7 bin adet oldu. Mayıs ayında otomobil satışları %6,1, hafif ticareti araç satışları %12,8 artış kaydetti. Borsaya açık şirketlerden Doğu Otomotiv, Ford Otosan ve Tofaş'ın satış hacmi ve pazar payları şu şekildedir:

Tablo 1: Türkiye Otomotiv Pazarı – Mayıs 2025

Türkiye Otomotiv Pazarı	Mayıs 25	Mayıs 24	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	107,730	100,305	7.4%
Otomobil	85,123	80,260	6.1%
Hafif Ticari	22,607	20,045	12.8%

Satışların Kırılımı			
Doğu Otomotiv	16,711	16,908	-1.2%
Ford Otosan	8,175	9,050	-9.7%
Tofaş	11,290	9,100	24.1%

Pazar Payı			
Doğu Otomotiv	15.5%	16.9%	-1.3bps
Ford Otosan	7.6%	9.0%	-1.4bps
Tofaş	10.5%	9.1%	1.4bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Doğu Otomotiv'in satış hacmi Mayıs'ta yıllık %1,2 azalarak, 16,7 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 1,3 bps azalışla %15,5'e geriledi (Mayıs 2024: %16,9).

Ford Otosan'ın satış hacmi Mayıs'ta yıllık %9,7 azalarak, 8,2 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 1,4 bps azalışla %7,6'ya geriledi (Mayıs 2024: %9,0).

Tofaş'ın satış hacmi Mayıs'ta yıllık %24,1 artarak 11,3 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 1,4 bps artarak %10,5'e yükseldi (Mayıs 2024: %9,1).

Özetle; ODMD'nin paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Mayıs ayında yıllık %7,4 artış göstererek 107,7 bin adet oldu. Mayıs'ta hacim artışı ve pazar payı kazanımıyla Tofaş dikkat çekiyor.

Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	184.7
Kapanış (USD/hisse)	4.7
Piyasa Değeri (milyon TL)	92,350
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,363
Firma Değeri (milyon TL)	95,402
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	172.7
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	37,994
Piyasa Değeri (milyon USD)	972
Firma Değeri (milyon TL)	49,295
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39

Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	85.2
Kapanış (USD/hisse)	2.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	298,975
Piyasa Değeri (milyon USD)	7,650
Firma Değeri (milyon TL)	388,252
Sermaye (milyon TL)	351
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Nisan ayında beyaz eşya satışları hem iç pazarda hem de ihracatta yıllık bazda %7 artış kaydetti.

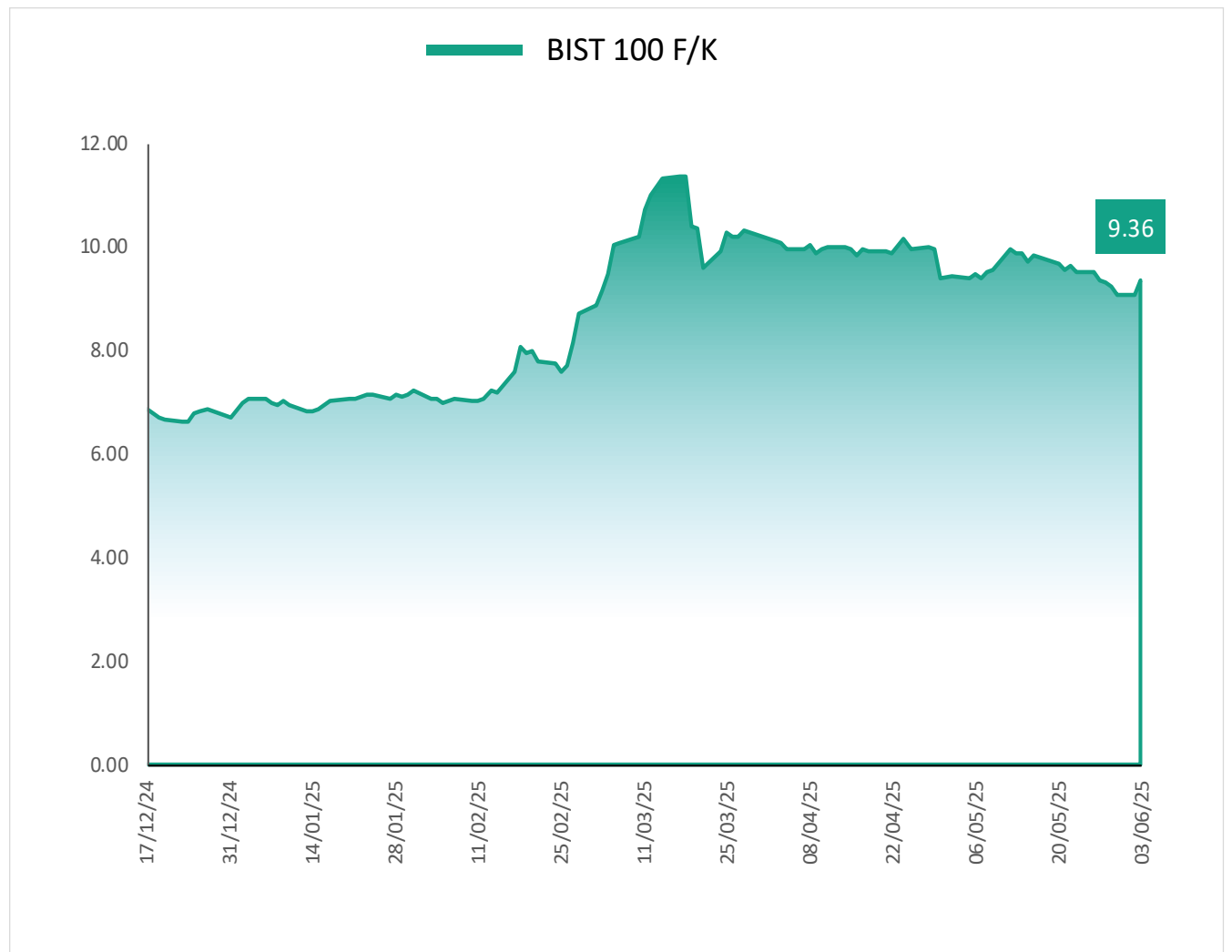
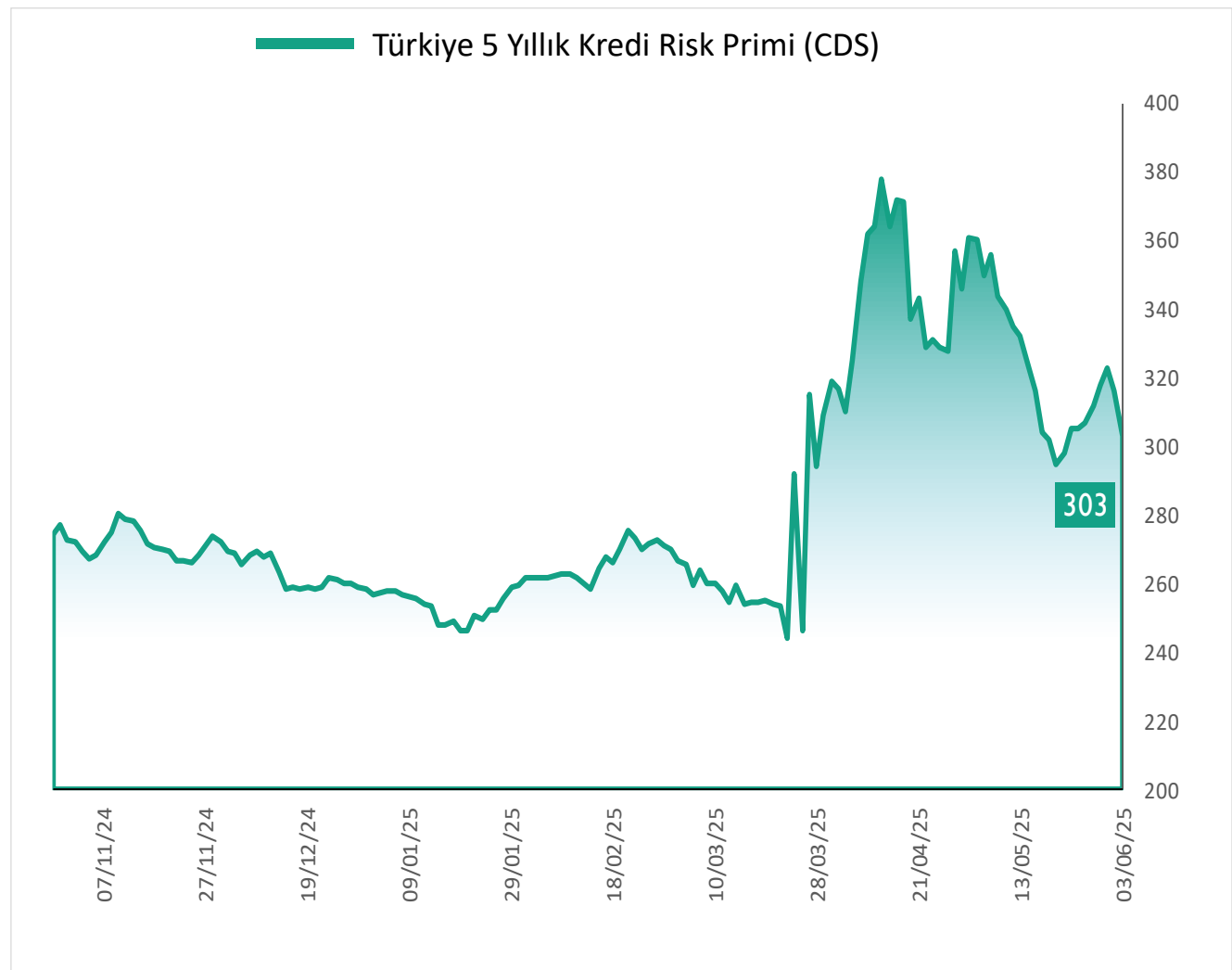
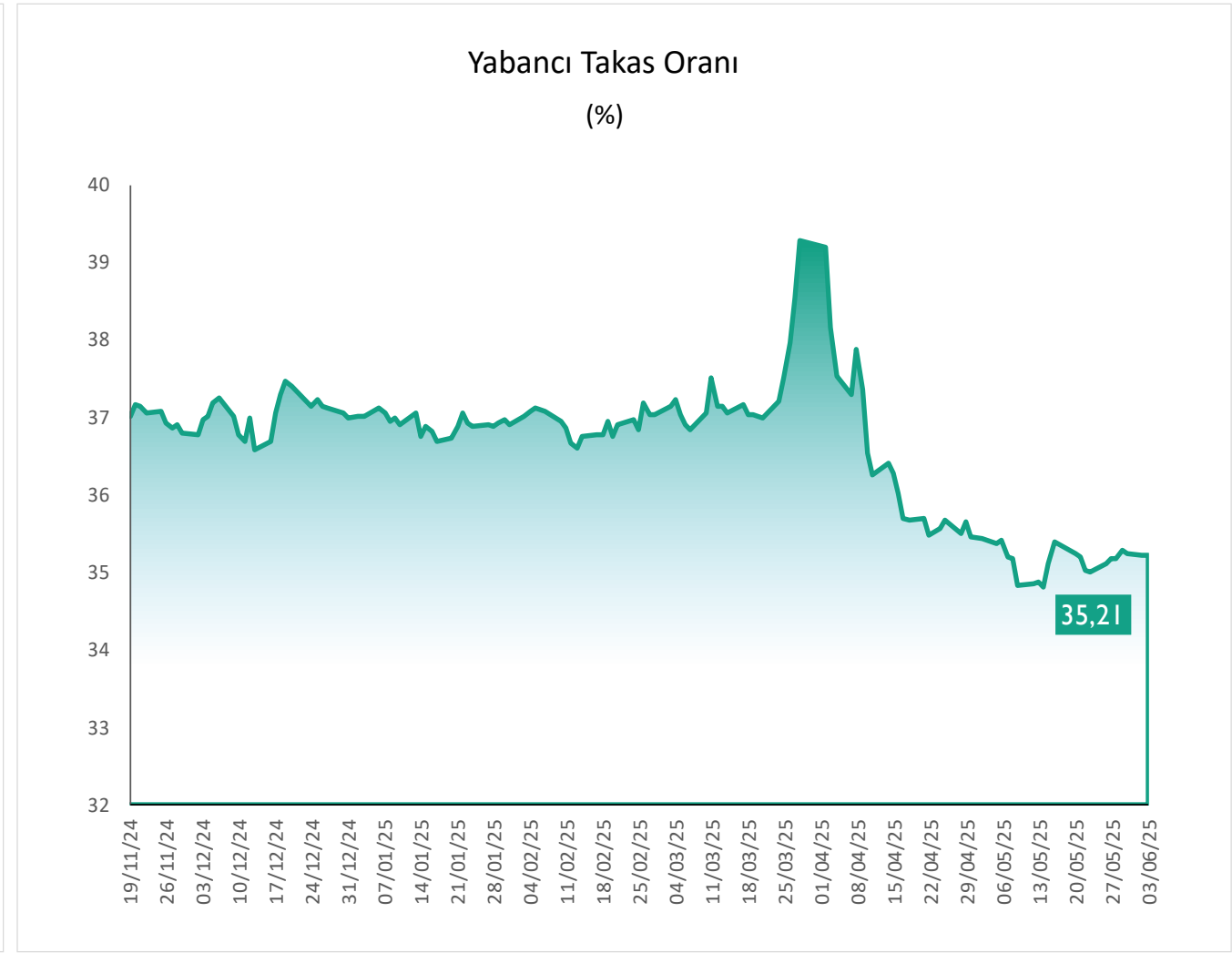
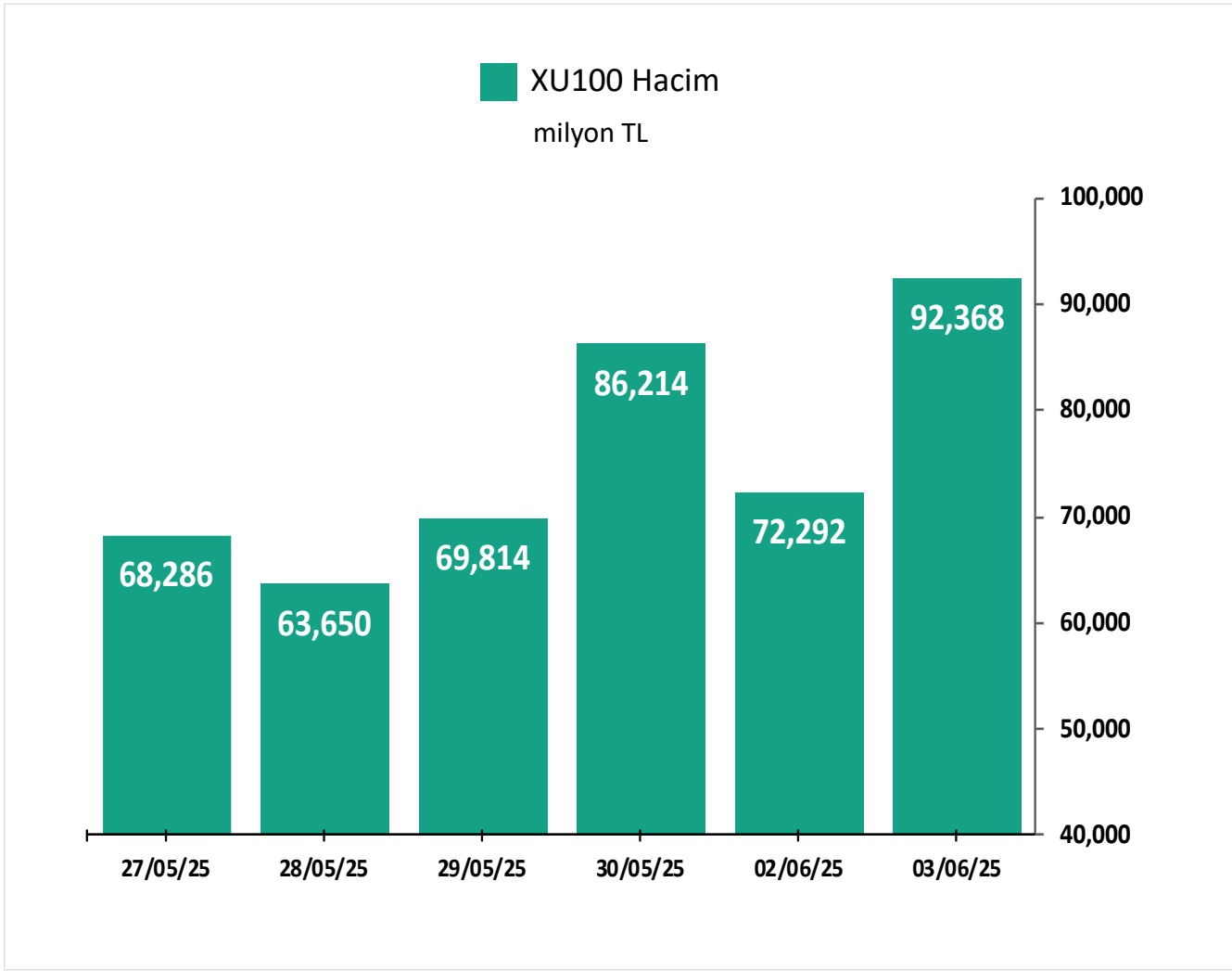
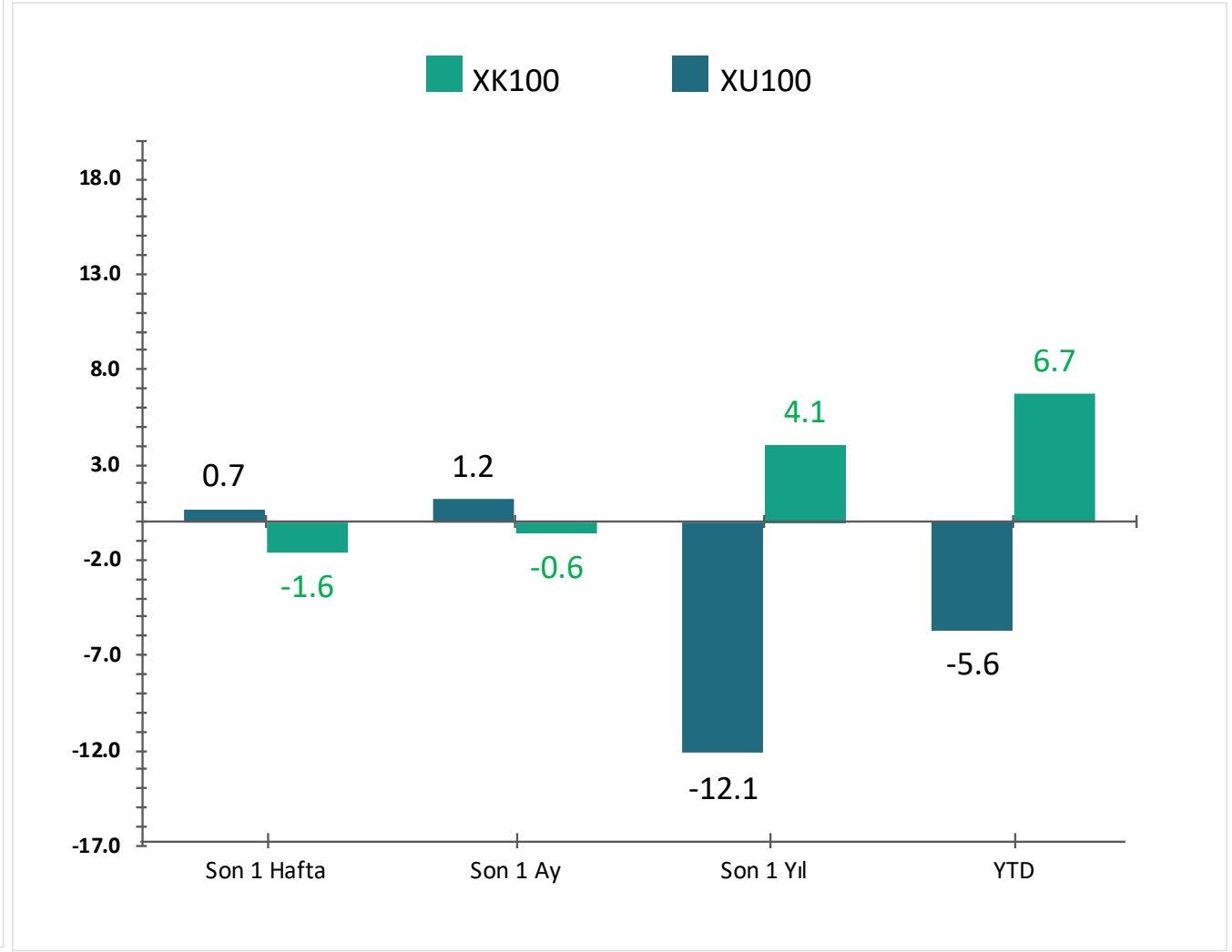
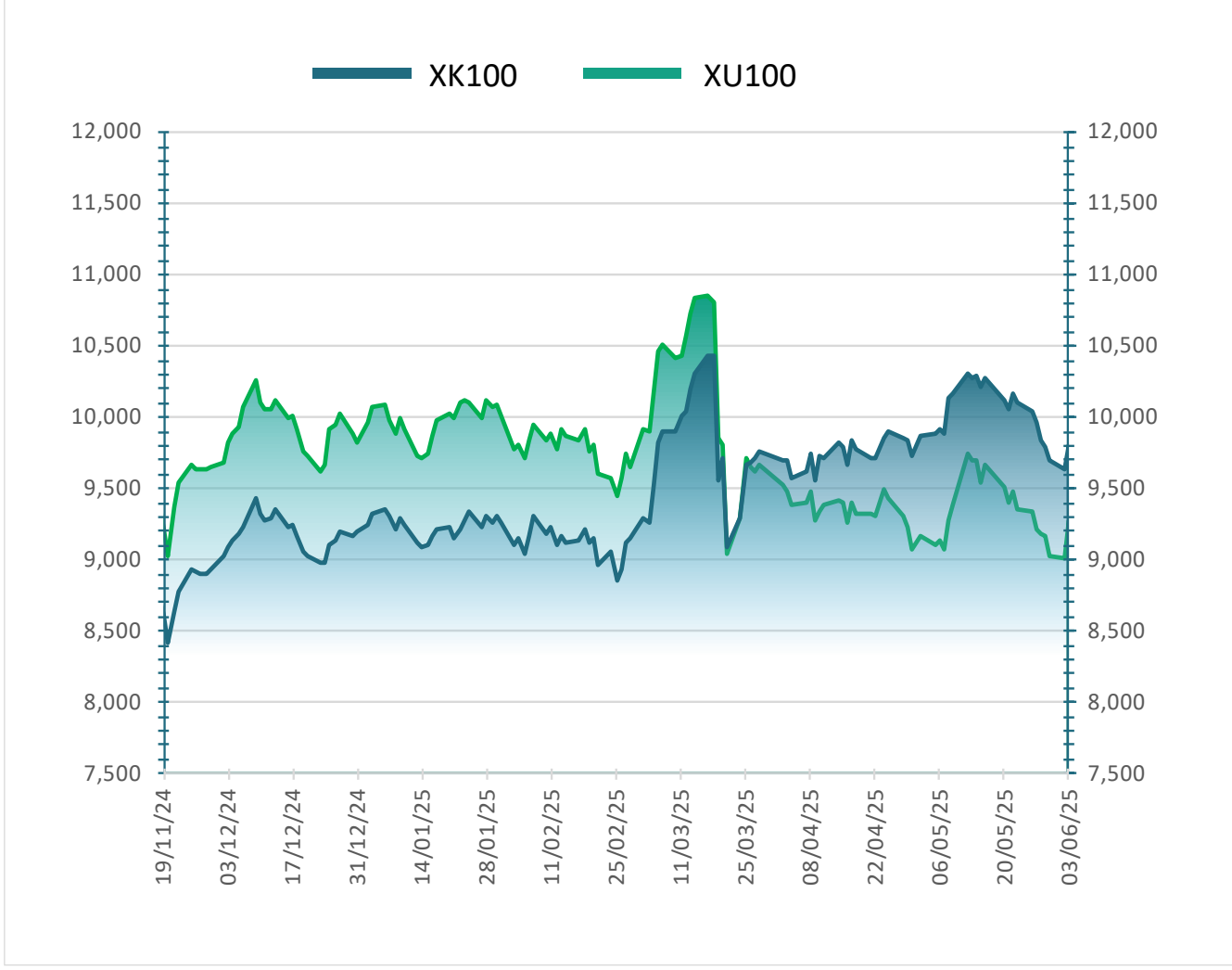
Türkiye Beyaz Eşya Üreticileri Derneği (TURKBESD), Nisan ayına ilişkin beyaz eşya verilerini yayımladı. 6 ana ürünü kapsayan iç satışlar, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7 artarak 929,4 bin adede ulaştı. Ancak 2025 yılının ilk dört ayında toplam iç satışlar yıllık %10 düşüşle 3,47 milyon adede geriledi. İhracat ise, yıllık bazda %7 artışla 1,69 milyon adede yükseldi. Ancak, yılın ilk dört ayında ihracat yıllık %1 düşüşle 6,88 milyon adede indi.

Piyasa Bilgileri	VESBE Tİ
Kapanış (TL/hisse)	9.1
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,576
Piyasa Değeri (milyon USD)	373
Firma Değeri (milyon TL)	29,586
Sermaye (milyon TL)	1,600
Halka Açıklık Oranı (%)	19

Piyasa Bilgileri	ARCLK Tİ
Kapanış (TL/hisse)	108.7
Kapanış (USD/hisse)	2.8
Piyasa Değeri (milyon TL)	73,452
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,880
Firma Değeri (milyon TL)	188,148
Sermaye (milyon TL)	676
Halka Açıklık Oranı (%)	15



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	7.14	9.90	%39	AL	17,850	119				
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	23.42	33.70	%44	AL	163,940	2,089	7.41	5.80	5.53	4.74
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	283.75	461.00	%62	AL	391,575	4,216	2.75	1.98	3.91	3.14
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	252.25	355.00	%41	AL	126,125	1,315	2.75	1.98	3.91	3.14
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	38.48	67.00	%74	AL	11,544	11	8.01	6.30	6.13	5.16
Kimya											
Aksa	AKSA	9.23	15.40	%67	AL	35,859	81	19.11	13.81	7.50	4.68
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	496.50	772.00	%55	AL	297,900	1,617	15.80	11.99	11.35	9.68
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	41.58	63.00	%52	AL	6,653	22	57.85	48.80	3.32	2.90
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	127.00	183.40	%44	AL	244,703	794	8.57	6.39	3.34	2.40
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	327.00	544.60	%67	AL	62,461	76	10.75	7.15	4.67	3.51
Lokman Hekim	LKMNH	14.80	26.80	%81	AL	3,197	14	9.19	7.06	4.49	3.43
Savunma											
Aselsan	ASELS	127.60	182.50	%43	AL	581,856	2,277	29.11	23.67	14.50	12.07
Araştırma Kapsamı				%56							

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
2 Haziran 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mayıs	ISO Türkiye İmalat PMI		47,30
16:45	ABD	Mayıs	Üretim PMI	52,3	50,2
17:00	ABD	Mayıs	ISM İmalat PMI	48,7	48,7
20:00	ABD		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
3 Haziran 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Mayıs	TÜFE (Aylık)	2,00%	3,00%
10:00	Türkiye	Mayıs	TÜFE (Yıllık)	36,10%	37,86%
12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	TÜFE (Yıllık)	2,0%	2,2%
17:00	ABD	Nisan	JOLTS		7,192M
4 Haziran 2025 - Çarşamba					
14:00	ABD	Mayıs	ADP Tarım Dışı İstihdam		62K
14:30	Türkiye	Mayıs	Reel Efektif Döviz Kuru		72,12
16:45	ABD	Mayıs	Hizmet PMI	52,3	50,8
17:00	ABD	Mayıs	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	52,0	51,6
5 Haziran 2025 - Perşembe					
	Türkiye		Kurban Bayramı Arifesi nedeniyle Borsa İstanbul saat 12:30'a kadar işlemlere açık olacaktır.		
12:00	Türkiye	Mayıs	Haftalık TCMB Verileri (23-30 Mayıs)		
15:15	Euro Bölgesi	Haziran	Faiz Oranı Kararı		2,40%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		240K
15:30	ABD	I. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik	-0.8%	1.5%
15:45	Euro Bölgesi		ECB Basın Açıklaması		
6 Haziran 2025 - Cuma					
	Türkiye		Tatil- Kurban Bayramı		
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	GSYİH	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Mayıs	Ortalama Saatlik Kazanç	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Mayıs	Tarım Dışı İstihdam	130K	177K
15:30	ABD	Mayıs	İşsizlik Oranı	4,2%	4,2%

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