

Borsa İstanbul'da tepki alımları dikkat çekiyor...

- Dün ABD borsaları, Başkan Trump'ın Birleşik Krallık ile çerçeve niteliğinde bir ticaret anlaşması duyurmasıyla günü yükselişle kapadı. İngiltere'ye %10'luk tarife korunurken, diğer ülkelerle yapılacak anlaşmalarda daha yüksek taarifeler olabileceği mesajı verildi. Risk barometresi olarak izlenen S&P 500 son işlem gününü %0,58 yükselişle, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi ise günü %1,07 değer kazanımıyla tamamladı.
- Borsa İstanbul'da karışık seyir geçtiğimiz günlerde de etkisini sürdürdü. Ara ara gelen tepki alımları kısa vadede endeks üzerinde sınırlı bir pozitif hava yaratsa da, şirketlerin büyük çoğunluğunun zayıf bilançolar açıklaması ve makroekonomik görünümdeki riskli hava endeks üzerindeki baskının devam etmesine neden oluyor. Dün BIST 100 endeksi %2,25 yükselişle günü 9.279 puandan tamamladı. Katılım 100 endeksi ise %2,54 değer kazanımıyla 10.139 puana tırmandı. Borsa İstanbul'da günlük %5,06 kazanımla kimya en çok kazandıran sektör endeksi olurken, en çok düşüş gösteren ise %0,17 ile finansal factoring sektörü oldu. Katılım endeksinin yükselmesine yüzdesel bazda destek sağlayan şirketlerin başında KONKA ve KOCMT yer alırken, yüzdesel bazda en çok düşüş gösterenler BINHO ve ADESE oldu. Son işlem gününde endekse 2,2 milyar TL para girişi gerçekleşti.
- TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 2 Mayıs haftasında hisse senedi piyasasında 174 milyon dolar alım yaparken, DİBS piyasasında 1.162 milyon dolar satış yaptı. Aynı dönemde brüt rezervler 138,5 milyar dolara, swap hariç net rezervler 13,8 milyar dolara geriledi.

Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul'da kritik destek seviyelerinden gelen tepki alımları dünkü işlemlerde dikkat çekti. Ayrıca endekste ağırlığı yüksek olan Tüpraş <TUPRS TI> ve Aselsan'ın <ASELS TI> güçlü değer kazanımları ile tahvil getirilerindeki sınırlı geri çekilme yükselişte etkili oldu.
- 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. Ancak endekste kalıcı yükseliş için enflasyon, para politikası ve rezervlerle ilgili olumlu gelişmelere ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.
- Yurt içi piyasalarda bugün gözler, ekonomik aktivite açısından yakından izlenen sanayi üretim rakamlarına çevrildi. Yüksek faiz oranlarının etkisiyle sanayi üretim rakamlarında yılın ilk iki ayda ivme kaybı dikkat çekmişti. Öncü göstergelerdeki zayıf seyre paralel sanayi üretiminde ivme kaybı devam edebilir.
- Yeni güne başlarken, ABD ve Avrupa vadeliileri yatay seyrediyor. Küresel piyasalarda bugün önemli bir verişi akışı yok. Hafta sonu ABD'li yetkililer Çinli muhataplarıyla İsviçre'de ticaret görüşmelerine başlayacak. Görüşmeler sonucunda alınacak kararlar yakından takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00- Türkiye Sanayi Üretimi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,525	273
XK100 / XK100	10,139	263
XU100 / XU100	9,279	241
Günlük Değişim XKTUM		2.61%
Günlük Değişim XK100		2.54%
Günlük Değişim XU100		2.25%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL60,003 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL52,935 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL97,289 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,792.4 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	33.93%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL48,961 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	2.76%	4.01%
3A / 12A	8.92%	5.47%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	12,733	6.87%
TUPRS	4,147	9.95%
EREGL	3,629	2.83%
BIMAS	2,620	-0.66%
BINHO	2,284	-9.96%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
KONKA	35.86	10.00%
KOCMT	12.91	9.97%
BINBN	214.20	9.96%
EDIP	41.30	9.96%
TUPRS	129.30	9.95%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
BINHO	318.50	-9.96%
ADESE	2.67	-8.56%
KRGYO	13.95	-7.62%
EDATA	4.27	-7.58%
MARBL	13.60	-6.91%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Ebebek <EBEBK TI> Nisan ayı satış adetlerini açıkladı.

Ebebek'in Nisan ayında mağazalar ve e-ticaret kanalından satılan toplam ürün adedi yıllık bazda %7,9 artarak 7,65 milyon adetten 8,26 milyon adede yükseldi.

ALBRK için 12 aylık hedef fiyatımızı 9.90 TL ile AL olarak Araştırma kapsamına dahil ediyoruz.

Albaraka'nın net karı 1Ç2025'te 7,846 Milyon TL olarak gerçekleşti. Net karın yüksek gelmesinde daha önceki dönemde ayrılan 7 Milyar 300 Milyon TL'lik serbest karşılığın 7 Milyar TL olan kısmının iptal edilmesi etkili oldu. Albaraka'nın bu hamlesi bilançoya tek dönem katkı sağlayacaktır. İptal edilen serbest karşılık tutarı hariç olarak baktığımızda Bankanın 846 Milyon TL kar elde ettiğini görüyoruz. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak serbest karşılık iptali hariç net kar beklentimiz 856 Milyon TL seviyesinde yer alıyordu. Sonuçların beklentimizle paralel gerçekleşti. Net kar yıllık bazda %38 artış elde etti. (Serbest Karşılık iptali dahil %1,178)

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> 1Ç25 Finansal Sonuçlar

Bim Birleşik Mağazalar 1Ç25'te 3,29 milyar TL olan beklentimizin %18, piyasa tahmini olan 3,68 milyar TL'nin ise %26 altında 2,71 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Net kâr bir önceki çeyreğe göre %30 ve yıllık bazda %49 düştü. Net kârın beklentilerin altında kalmasında; personel, amortisman ve itfa giderlerindeki artışın etkili olduğunu görmekteyiz. **BIMAS için 12 aylık hedef fiyatımızı 772,00 TL olarak koruyor ve model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.**

Pegasus <PGSUS TI> 1Ç25 Finansal Sonuçlar

Pegasus <PGSUS TI> 1Ç25'te 4.185 milyon TL (-109 milyon €) olan net zarar tahminimizin altında 2.635 milyon TL (-62 milyon €) zarar açıkladı. Net kur farkı gelirlerinin etkisiyle net zarar beklentilerimiz altında gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemindeki -103 milyon € zarara göre belirgin bir iyileşmeye işaret etti. Şirketin net satış gelirleri 22.608 milyon TL (592 milyon €) olan beklentilerimizin %4 üzerinde 23.588 milyon TL (622 milyon €) olarak gerçekleşti. Yan gelir/misafir %18 artışla 29,1 Euro'ya ulaşırken, toplam yan gelirler %33 büyümeye kaydetti. RASK, 1Ç25'de %5 artışla 3.86 €cent'e yükseldi. FAVÖK beklentilerimizin %5 üzerinde 1.304 milyon TL (42 milyon €) olurken, FAVÖK marjı 1,3 baz puan düşüşle %5,5 oldu. 1Ç25'de toplam AKK %15, dış hat AKK %16 artış gösterdi. Misafir sayısında ise pazar büyümesinin üzerinde toplamda %12, dış hatta %17 artış kaydedildi. 1Ç25'de toplam doluluk oranı %86.1, dış hat doluluk oranı %84,2 olarak gerçekleşti. **Pegasus için 12 aylık hedef fiyatımızı 355 TL olarak sürdürüyoruz.**

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	43.3
Kapanış (USD/hisse)	1.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	6,934
Piyasa Değeri (milyon USD)	180
Firma Değeri (milyon TL)	7,595
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	ALBRK TI
Kapanış (TL/hisse)	6.4
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	16,025
Piyasa Değeri (milyon USD)	416
Halka Açıklık Oranı (%)	38

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	226.8
Kapanış (USD/hisse)	5.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	113,400
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,941
Firma Değeri (milyon TL)	222,351
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Hitit Bilgisayar <HTTBT TI> 1Ç25 Finansal Sonuçlar

Hitit Bilgisayar <HTTBT TI> 1Ç25'te 63 milyon TL olan net kar tahminimizin %4 üzerinde, 66 milyon TL net kar açıkladı. Net kar rakamı yıllık %46 artarken, bir önceki çeyreğe göre mevsimsel etkiler nedeniyle %22 düştü. Net satış gelirleri, 342 milyon TL olan beklentilerimizin %1 üzerinde, 345 milyon TL olarak gerçekleşti. SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları, bir önceki yılın aynı dönemine göre %75 artış gösterdi. Bu artışta yeni kazanılanların yanı sıra mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili oldu. 1Ç25'te 7 kurulum projesi tamamlanarak ilgili sistemler kullanıma açılmış ve gelir üretmeye başlamıştır. 1Ç25 sonu itibarıyla 12 partnerin ise kurulum ve yeni ürün ek geliştirme çalışmaları devam etmektedir. FAVÖK beklentilerimizin %15 üzerinde, 134 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 8 baz puan artışla %38,7 oldu. Şirketin 164 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır. **Hitit için 12 aylık hedef fiyatımızı 67 TL olarak sürdürüyoruz.**

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim Sağlık <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 47,1 bin adet payı ortalama 15,89 TL fiyattan geri aldı.

Bahadır Kimya <BAHKM TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı ortalama 42,98 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 5,2 milyon adet payı ortalama 4,21 TL fiyattan geri aldı

Sanifoam Endüstri Ürünleri <SANFM TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı ortalama 30,00 TL fiyattan geri aldı.

Frigo-Pak Gıda <FRIGO TI> pay geri alım programı kapsamında 629,6 bin adet payı ortalama 6,88 TL fiyattan geri aldı.

Investco Holding <INVES TI> pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı ortalama 203,83 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatçı Doğalgaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 150 bin adet payı ortalama 21,74 TL fiyattan geri aldı.

Net Holding <NTHOL TI> pay geri alım programı kapsamında 39,62 – 40,04 TL fiyat aralığından geri aldı.

Tera Yatırım <TERA TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 114,63 TL fiyattan geri aldı.

Asce Gayrimenkul <ASGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 348 bin adet payı 10,10 – 10,20 TL fiyat aralığından geri aldı.

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	40.3
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,090
Piyasa Değeri (milyon USD)	314
Firma Değeri (milyon TL)	11,849
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	21.5
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	55,796
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,447
Firma Değeri (milyon TL)	77,017
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	15.6
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,378
Piyasa Değeri (milyon USD)	88
Firma Değeri (milyon TL)	4,406
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	4.2
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	37,350
Piyasa Değeri (milyon USD)	969
Firma Değeri (milyon TL)	35,414
Sermaye (milyon TL)	145
Halka Açıklık Oranı (%)	22



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Sasa Polyester <SASA TI> pay geri alım programı kapsamında 20 milyon adet payı ortalama 3,81 TL fiyattan geri aldı.

Maçkolik İnternet Hizmetleri <MACKO TI> pay geri alım programını kapsamında 100 bin adet payı ortalama 38,69 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 80 bin adet payı 16,99 – 17,00 TL fiyat aralığından geri aldı.

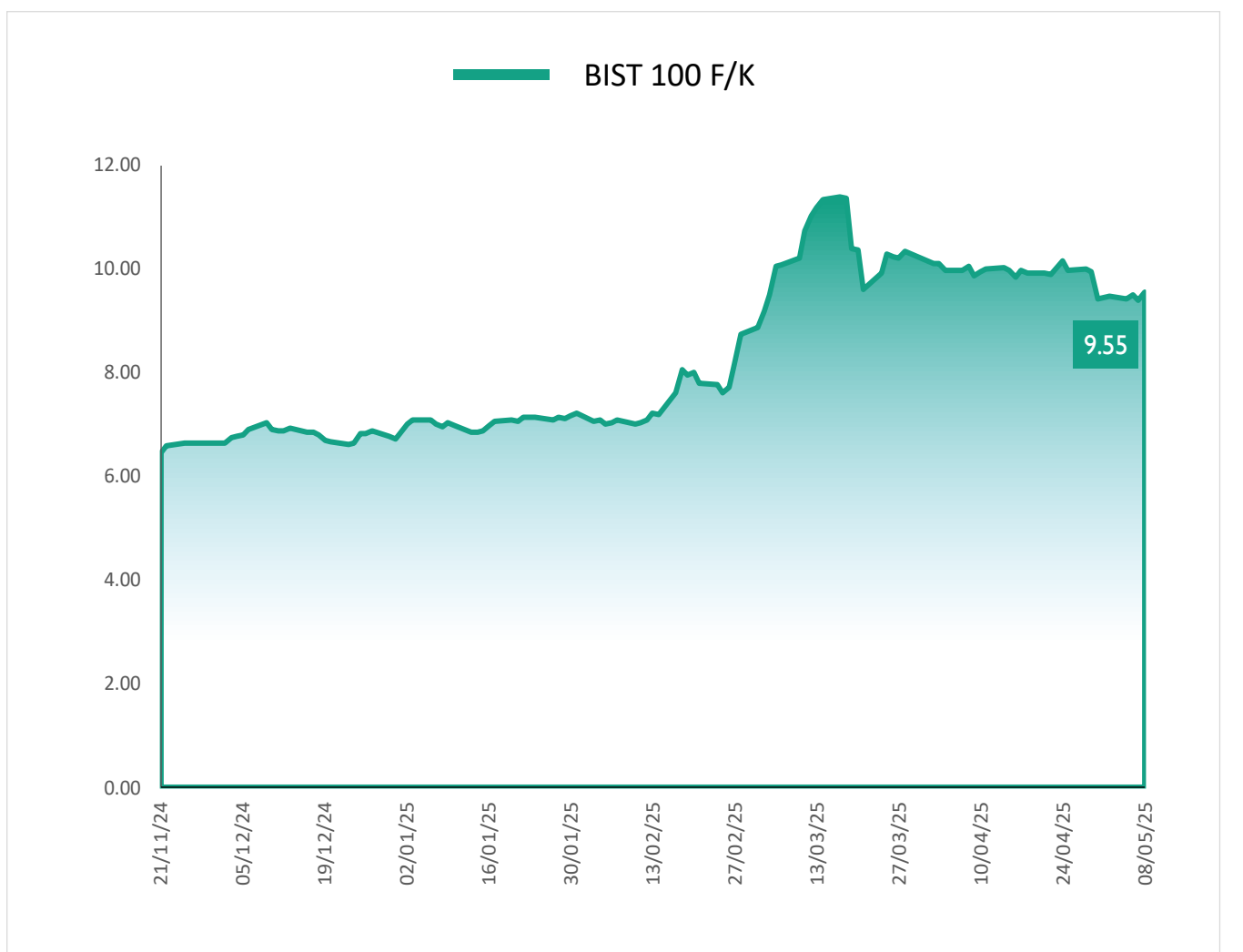
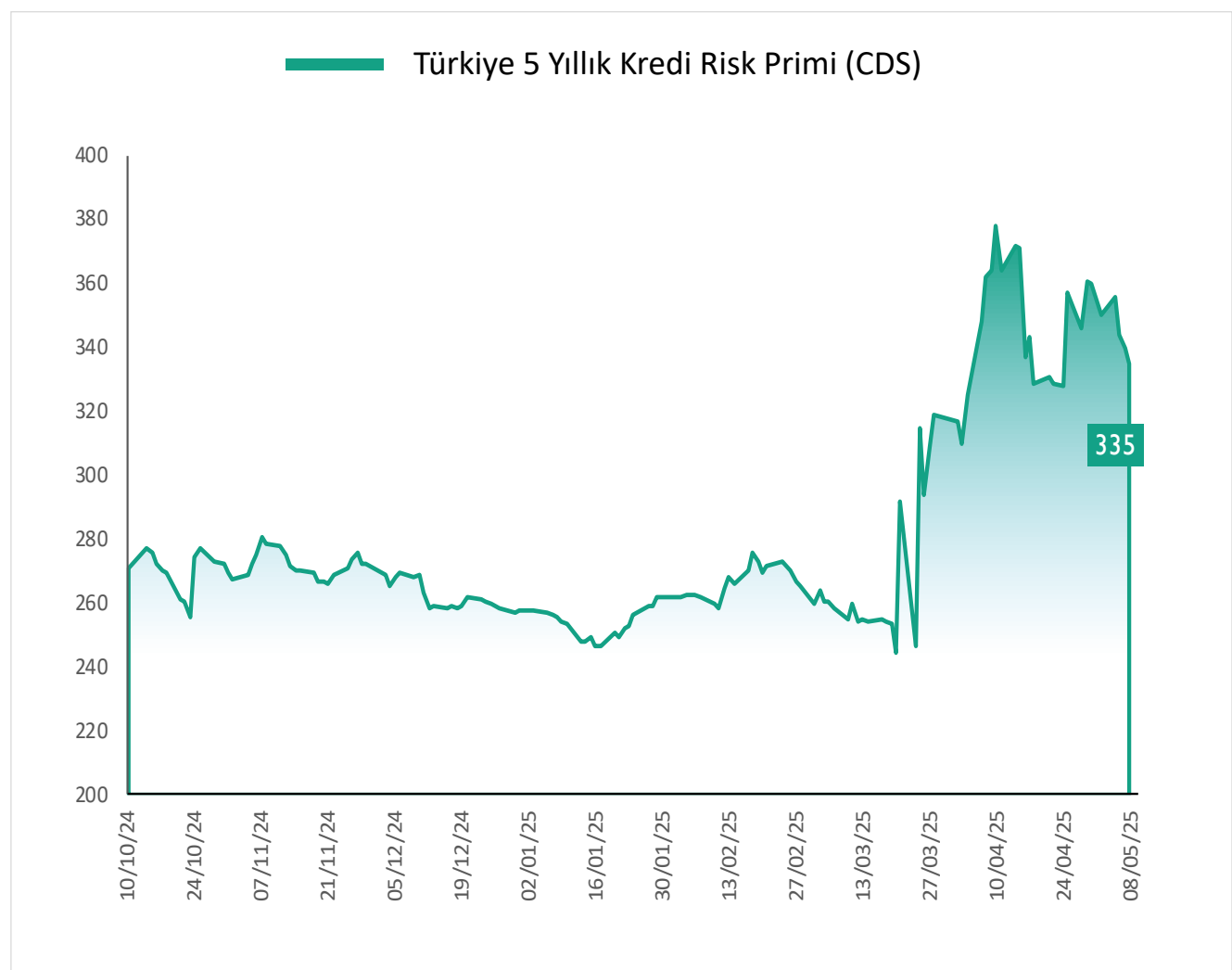
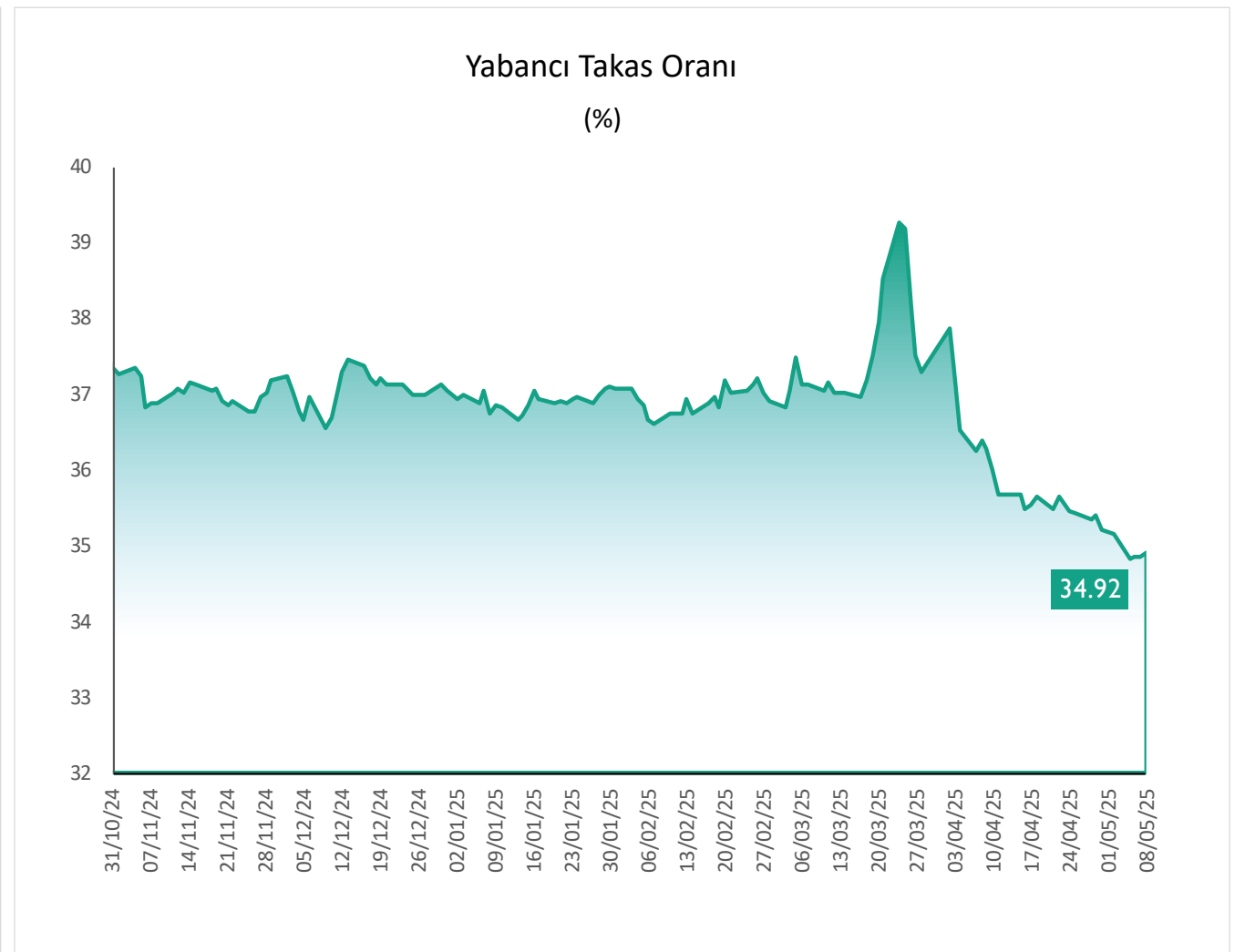
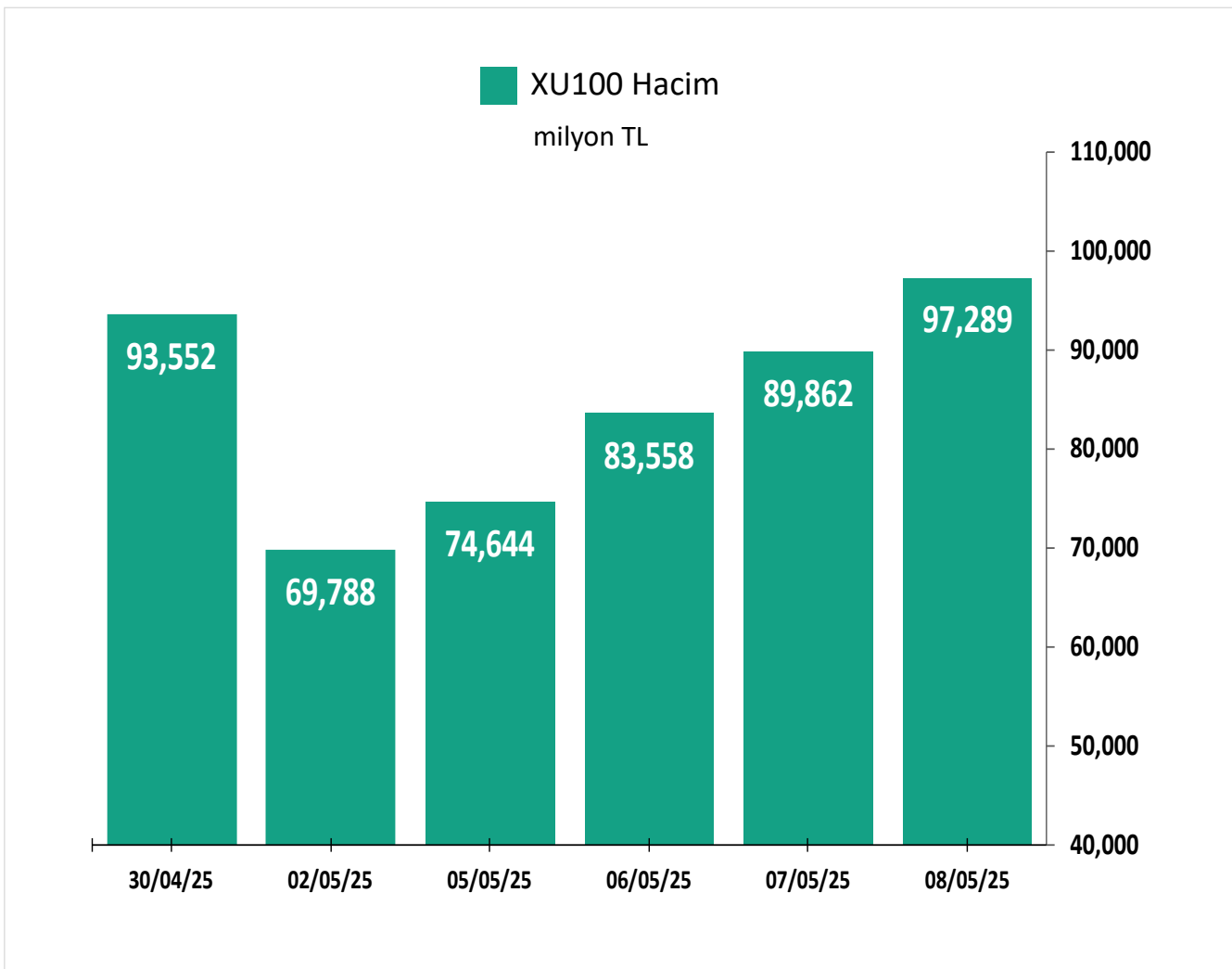
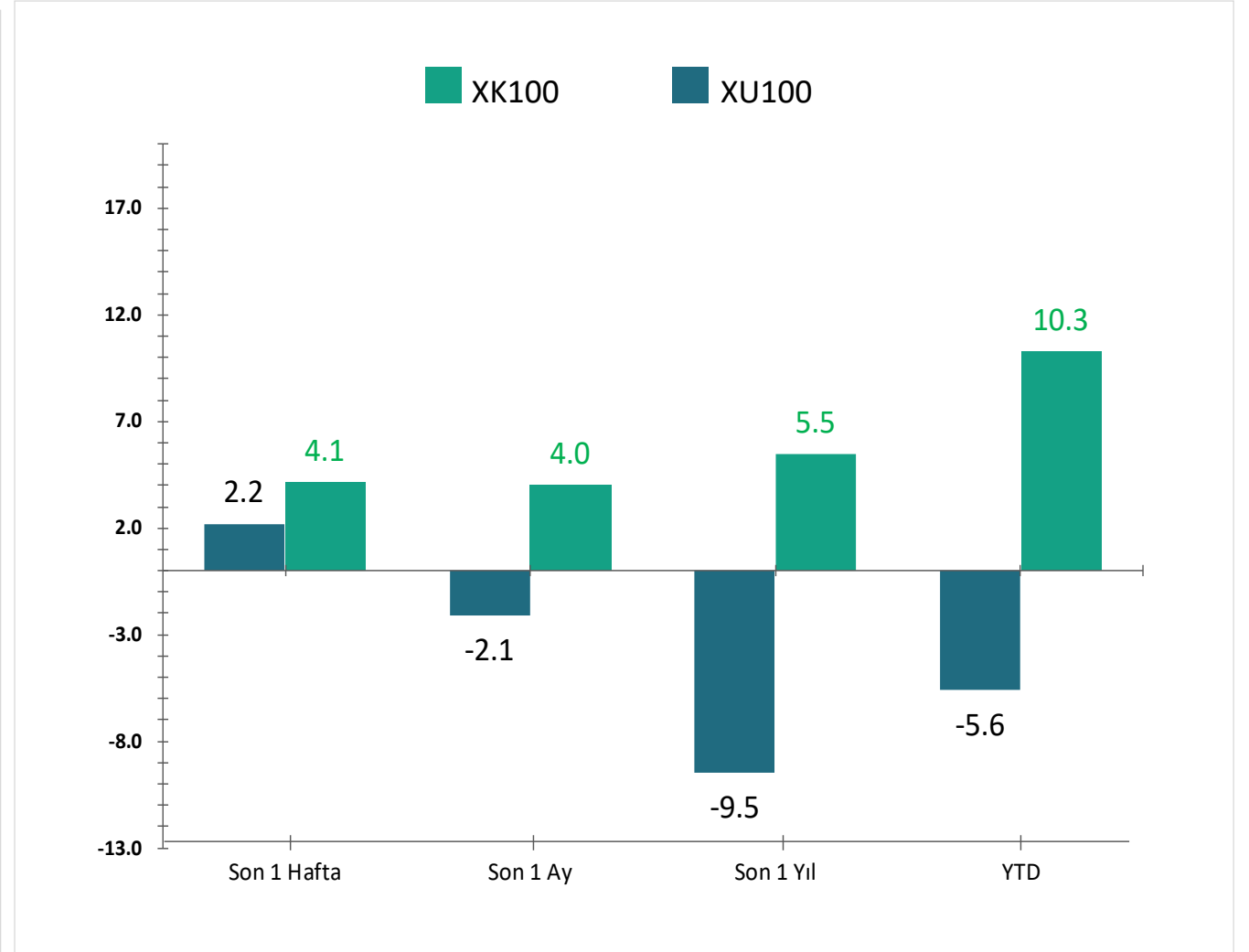
PC İletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 19,1 bin adet payı ortalama 12,39 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	SASA TI
Kapanış (TL/hisse)	3.8
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	165,623
Piyasa Değeri (milyon USD)	4,296
Firma Değeri (milyon TL)	258,038
Sermaye (milyon TL)	43,816
Halka Açıklık Oranı (%)	23





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							
MEDTR	09.05.2025						
SISE	09.05.2025				44,839	1,955	-1,394
TCELL	09.05.2025				46,797	19,682	3,146
KONTR	09.05.2025						
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



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
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	23.28	33.70	%45	AL	162,960	4,064	7.36	5.77	5.51	4.72
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	284.50	461.00	%62	AL	392,610	6,087	2.75	1.98	3.92	3.14
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	231.50	355.00	%53	AL	115,750	1,626	2.75	1.98	3.92	3.14
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	40.50	67.00	%65	AL	12,150	35	7.35	5.78	5.88	4.95
Kimya											
Aksa	AKSA	9.38	15.40	%64	AL	36,441	126	20.39	14.14	6.72	5.15
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	486.75	772.00	%59	AL	295,555	2,602	13.83	11.99	11.26	9.61
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	129.30	183.40	%42	AL	249,135	2,198	8.73	6.51	3.40	2.44
Sağlık											
Mİp Sağlık Hizmetleri	MPARK	331.00	544.60	%65	AL	63,225	160	10.70	6.99	4.90	3.65
Lokman Hekim	LKMNH	16.00	26.80	%68	AL	3,456	18	9.93	7.63	4.68	3.57
Savunma											
Aselsan	ASELS	154.10	182.50	%18	AL	702,696	6,605	35.16	28.59	17.41	14.49
Araştırma Kapsamı				%54							

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
5 Mayıs 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Nisan	TÜFE (Aylık)	3,10%	2,46%
10:00	Türkiye	Nisan	TÜFE (Yıllık)	38,00%	38,10%
10:00	Türkiye	Nisan	ÜFE (Aylık)		1,88%
10:00	Türkiye	Nisan	ÜFE (Yıllık)		23,50%
10:00	Türkiye	Nisan	Ticaret Açığı		-7,20B
16:45	ABD	Nisan	Hizmet PMI	51,4	54,4
17:00	ABD	Nisan	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	50,6	50,8
6 Mayıs 2025 - Salı					
11:00	AB	Nisan	Hizmet PMI	49,7	51,3
14:30	Türkiye	Nisan	Reel Efektif Döviz Kuru		73,48
15:30	ABD	Mart	Ticaret Dengesi		-1,52B
15:30	ABD	Mart	Mal Ticaret Dengesi		-147.85B
16:00	ABD	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		4,8%
17:00	ABD	Nisan	Conference Board Tüketici Güveni	88.5	92.9
7 Mayıs 2025 - Çarşamba					
21:00	ABD		Federal Açık Piyasa Komitesi Açıklaması (FOMC)		
21:00	ABD		Faiz Oranı Kararı		4,50%
8 Mayıs 2025 - Perşembe					
14:30	Türkiye		Brüt Döviz Rezervleri		-3.2%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		241K
15:30	ABD	I. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik		1,5%
15:30	Türkiye	Nisan	Hazine Nakit Dengesi		-298.420B
9 Mayıs 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	Sanayi Üretimi (Aylık)		-4.50%
11:00	Türkiye	Mart	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-1.90%

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