

04 Şubat 2025 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler	Son	%Değ.	Ybb
BIST 100	▼ 9.774	-2,30%	-0,6%
BIST 30	▼ 10.855	-2,40%	0,9%
VIOP 30 Endeks	▼ 11.218	-1,77%	3,2%
BIST Bankacılık	▼ 14.498	-2,94%	-0,4%
BIST Sınai	▼ 12.409	-1,88%	-5,0%
İngiltere (FTSE)	▼ 8.584	-1,04%	5,0%
Almanya (DAX)	▼ 21.428	-1,40%	7,6%
Fransa (CAC 40)	▼ 7.855	-1,20%	6,4%
ABD (Dow Jones)	▼ 44.499	-0,10%	4,6%
ABD (Nasdaq)	▼ 21.351	-0,59%	1,6%
ABD (S&P)	▼ 6.003	-0,62%	2,1%
Pariteler	Son	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲ 36,01	0,10%	1,8%
EUR/TRY	▼ 37,05	-0,06%	1,0%
EUR/USD	▼ 1,0280	-0,15%	-0,8%
Emtialar	Son	%Değ.	Ybb
Brent Petrol (bbl)	▼ 75,02	-0,82%	0,5%
Altın (\$/ons)	▲ 2.817	0,04%	7,4%
Gümüş (\$/ons)	▼ 31,43	-0,20%	8,8%

Model Portföy

8 Ocak 2025

Son Kapanış

	Ağırlık (%)	Getiri (%)	BİST100 göreceli performans (%)
AKBNK	13,4%	-1,5%	0,4%
MGROS	13,0%	8,0%	10,1%
THYAO	13,0%	7,1%	9,1%
AKSEN	12,2%	-3,8%	-2,0%
KCHOL	12,2%	-12,6%	-10,9%
ASELS	12,2%	14,5%	16,7%
TCELL	12,0%	8,6%	10,7%
ISGYO	12,0%	-0,1%	1,8%

M.Portföy

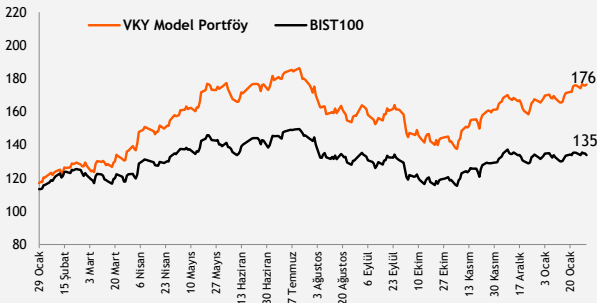
2,5%

4,5%

XU100 -1,9%

Model Portföy

Performans (YBB)



Piyasalara Bakış

Haftanın ilk işlem gününe küresel piyasalardaki satış baskısı ve yurt içinde beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon rakamlarının etkisiyle negatif başlayan BİST 100 endeksi, günün genelinde satıcılı seyir sürdürerek kapanışını %2,30 değer kaybıyla 9.774 puan seviyesinden gerçekleştirdi. Toplam işlem hacmi 110,5 mlr TL olarak gerçekleşti. Endekse puan bazlı en fazla negatif etki YKBNK, BIMAS ve KCHOL'den geldi. Bankacılık endeksinde %2,94 ve sanayi endeksinde ise %1,88 değer kaybı görüldü. Tüm sektör endekslerinde gerileme görüldü, en çok kaybettiren ise %3,39 ile madencilik oldu. Trump'ın Kanada, Meksika ve Çin'e getirdiği ek gümrük vergileri küresel borsalarda negatif bir seyre neden olurken, ABD ve Avrupa piyasaları günü negatif kapanışlarla tamamladı.

Dün yurt içinde takip edilen Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 2025 yılı Ocak ayında piyasa beklentilerinin (%4,3) üzerinde, aylık bazda %5,03 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %42,12 oldu. Ayrıca İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global anket verilerine göre, Aralık ayında 49,1 olan manşet PMI, Ocak'ta 48,0'a geriledi. Yurt dışında da imalat PMI verileri takip edildi. Almanya'da imalat PMI Endeksi 2025 Ocak'ta, Aralık 2024'teki 42,5 seviyesinden son 8 ayın en yüksek seviyesi olan 45,0'a yükselirken, Avro Bölgesi'nde imalat PMI ocak ayında 1,5 puan artışla 46,6 seviyesinde gerçekleşti. ABD'de ISM imalat beklentilerin üzerinde 50,9 olarak açıklandı. Ayrıca ABD'de inşaat harcamaları 2024 Aralık'ta aylık %0,5 ile beklentilerin üzerinde arttı.

Endeksin bugüne yatay başlamasını bekliyoruz. Endekste yükseliş beklentilerinin güçlenmesi için endeksin, 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üstünde bir seyir izlemesi gerektiğini düşünüyoruz. Endekste yükselişlerde 9.900 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilecektir. Gerilemelerde ise sırasıyla 9.700 ve 9.550 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Ocak ayında tüketici fiyat endeksi aylık %5,03 artış gösterdi
- İmalat PMI endeksi Ocak ayında 48,0 olarak gerçekleşti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Ekonomi Gündemi
- Kısa Kısa Haberler: AKSEN, KRDM
- Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)
- Planlanan Sermaye Hareketleri
- Planlanan Temettü Ödemeleri Tablosu
- Genel Kurul Tarihleri Tablosu
- Finansal Takvim
- Takip Listesi
- Haftalık Ajanda

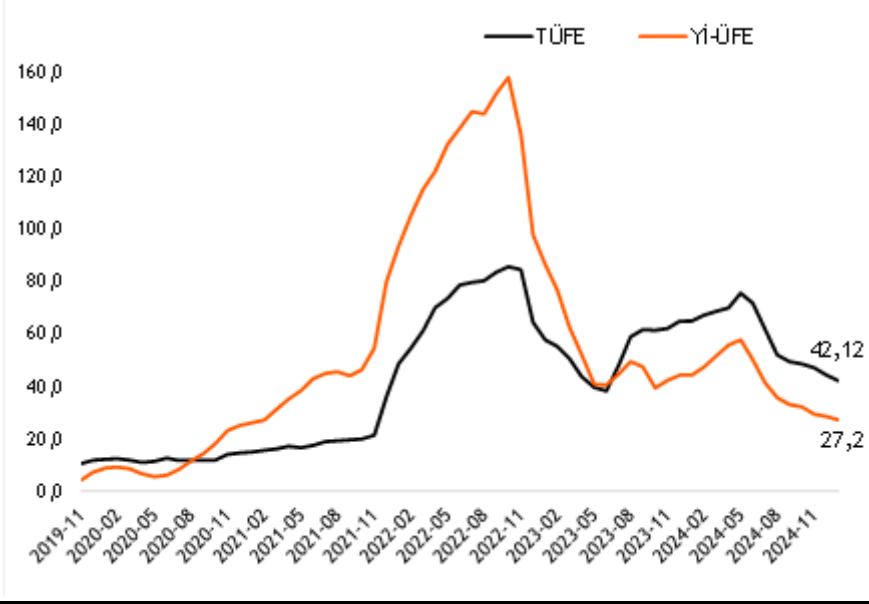
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		67,1
ABD	18:00	Ara.	Fabrika Siparişleri	0,5%	-0,4%
ABD	18:00	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-2,2%

04 Şubat 2025 Salı

Ocak ayında tüketici fiyat endeksi aylık %5,03 artış gösterdi

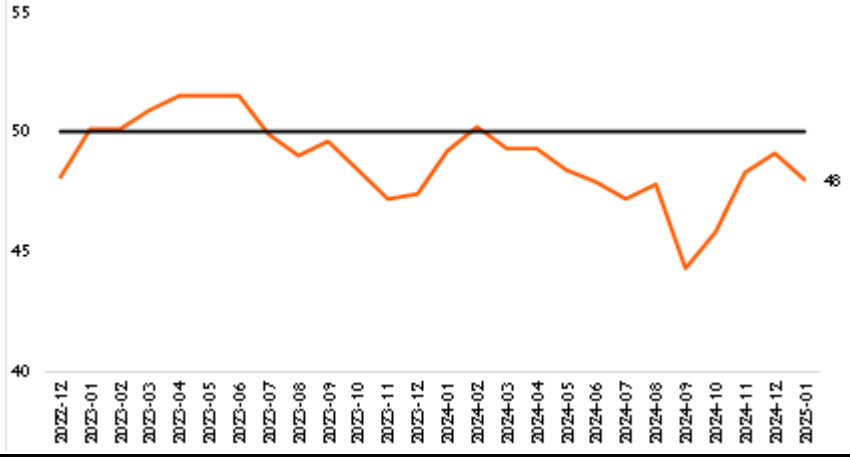
- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılı Ocak ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) piyasa beklentilerinin üzerinde, aylık bazda %5,03 yükselirken, bir önceki yılın aynı ayına göre %42,12 oldu.
- 2025 Ocak'ta çekirdek enflasyon (B endeksi) ise bir önceki aya göre %5,47 ve yıllık bazda %42,08 arttı.
- Ana harcama gruplarına bakıldığında, bir önceki aya göre en fazla artış %23,57 ile sağlık grubunda olurken, onu %7,66 ile çeşitli mal ve hizmetler grubu izledi.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) 2025 Ocak'ta bir önceki aya göre %3,06 artarken, yıllık artış oranı ise %27,20 olarak kaydedildi. Sektörler arasında, Yİ-ÜFE'de ocakta bir önceki aya göre en yüksek artış %16,84 ile su ve suyun arıtılması ve dağıtılması grubunda olurken, onu %9,47 ile diğer ulaşım araçları grubu takip etti.

TÜFE - Yİ-ÜFE Yıllık % Değişim, 2025 Ocak

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

İmalat PMI endeksi Ocak ayında 48,0 olarak gerçekleşti

- İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global anket verilerine göre, Aralık ayında 49,1 olan manşet PMI, Ocak'ta 48,0'a geriledi. Faaliyet koşullarında görülen bozulmanın, hafif olmakla beraber son üç ayın en belirgin seviyesinde gerçekleştiği belirtildi.
- İmalat sanayi üretimindeki düşüşün, 2024 Aralık'ta neredeyse durma noktasına gelmesinin ardından Ocak'ta yeniden hızlandığı ifade edildi. Talep ortamındaki durgunluğun, yeni siparişlere ilişkin verilere de yansıdığı belirtilirken hem toplam yeni siparişlerin hem de yeni ihracat siparişlerinin önceki aya göre yavaşlama kaydettiği görüldü.
- Ocak'ta istihdam düzeyinin üst üste ikinci ay azaldığı ancak söz konusu azalışın bazı firmaların daha fazla çalışana ihtiyaç duyması sebebiyle oldukça sınırlı düzeyde gerçekleştiği ifade edildi.
- Girdi maliyetleri enflasyonunun, bir önceki aya göre hız kazanmasına karşın tarihsel ortalamasının altında kaldığı ifade edilirken, girdi fiyatlarındaki artışta, ham madde ve yakıt maliyetlerindeki yükseliş, ücret artışları ve liranın değer kaybı gibi çeşitli faktörlerin etkili olduğu belirtildi.

Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - 2025 Ocak

Kaynak:ISO, S&P Global, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Ekonomi Gündemi: TCMB, parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yapıldığını duyurdu. Bu kapsamda, bankaların 1 yıla kadar (1 yıl dahil) vadeli Türk Lirası cinsi yükümlülüklerinden; yurt dışı repo işlemlerinden sağlanan fonlar, yurt dışından kullanılan krediler ve yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu için zorunlu karşılık oranının %8'den %12'ye yükseltildiği belirtildi.

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Aksa Enerji (AKSEN):** Şirket, Depolamalı Güneş ve Rüzgâr Enerji Santrali yatırımları kapsamında, 110,76 MWe kurulu güce sahip olacak Karahisar depolamalı RES projesinin Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) sürecinin olumlu olarak tamamlandığını duyurdu. Ayrıca diğer projelere ilişkin ÇED izin süreçlerinin planlandığı gibi ilerlemekte olduğu belirtildi.
- **(=) Kardemir (KRDMD):** Şirket iştiraklerinden KARÇİMSA Çimento A.Ş. Yatırım komitesince "Yeşil Çimento" üretiminde 1 Milyon tonluk "Klinker ve Granüle Cüruf Öğütme Tesisi" yatırımı yapılmasının kararlaştırıldığı duyuruldu.

04 Şubat 2025 Salı

Pay Geri Alım Bildirimleri (BIST 100)

Hisse	Şirket Adı	3 Şubat 2025 Pazartesi			Program Kapsamında Toplam Geri Alımlar				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (bin)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
GUBRF	Gübre Fabrikaları	5	1,3	264,8	0,32	85,2	268,4	0,09%	0,95%	2,13%

Planlanan Sermaye Hareketleri

Tarih	Hisse	Şirket Adı	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)	Sermaye Hareketleri			
					Bedelsiz Sermaye Artırım Oranı (%)	Bedelli Sermaye Artırım Oranı (%)	Rüçhan Hakkı Kullanılabilir Fiyatı (TL)	Sermaye Azaltım Oranı (%)
4.02.2025	TUKAS	Tukaş	1.472.310.000	4.500.000.000	205,6			
7.02.2025	USAK	Uşak Seramik	245.000.000	1.225.000.000	400,0			

Planlanan Temettü Ödemeleri

Teklif Edilen/Kesinleşen Dağıtım Tarihi	Hisse	Şirket Adı	Son Kapanış Fiyatı, TL	Hisse Başına Temettü (Brüt) TL	Hisse Başına Temettü (Net) TL	Temettü Verimi (%)	XU030 Ağırlığı (%)	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Taksit Sayısı
18.03.2025	MSGYO	Mistral G.M.Y.O	14,86	0,25	0,25	1,7%			3

Genel Kurul Tarihleri Tablosu

Genel Kurul Tarihi	Hisse	Şirket Adı
7.02.2025	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat
10.02.2025	MERKO	Merko Gıda
10.02.2025	BAHKM	Bahadır Kimya
19.02.2025	FENER	Fenerbahçe
19.02.2025	FORTE	Forte Bilgi İletişim Tek. Ve Savunma
25.02.2025	CMBTN	Çimbeton
25.02.2025	CMEN	Çimentaş
27.02.2025	ALMAD	Altınyag Madencilik Ve Enerji

04 Şubat 2025 Salı

Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			VKY	Piyasa Tahmini*
TSKB	T.S.K.B.	4 Şubat 2025	3.041	3.044
OTKAR	Otokar	4 Şubat 2025	42	37
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	6 Şubat 2025		12.103
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	12 Şubat 2025		511
LILAK	Lila Kağıt	13 Şubat 2025		
TTRAK	Türk Traktör	13 Şubat 2025		1.208
AKCNS	Akçansa	14 Şubat 2025	420	616
FROTO	Ford Otosan	17 Şubat 2025	9.575	8.904
AYGAZ	Aygaz	17 Şubat 2025		672
TUPRS	Tüpraş	17 Şubat 2025		5.145
TAVHL	Tav Havalimanları	18 Şubat 2025	126	143
ASELS	Aselsan	25 Şubat 2025	7.465	6.637
THYAO	Türk Hava Yolları	28 Şubat 2025	12.923	23.711
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	3 Mart 2025		
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	4 Mart 2025	-199	201
MGROS	Migros	5 Mart 2025		1.249
TTKOM	Türk Telekom	10 Mart 2025		2.287
KONTR	Kontrolmatik Teknoloji	10 Mart 2025		

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

04 Şubat 2025 Salı

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	331.760	63,80	5.357	AL	EÜG	90,60	42%
GARAN	523.320	124,60	2.975	AL	EÜG	187,00	50%
HALKB	139.600	19,43	770	AL	EPG	22,20	14%
ISCTR	341.250	13,65	6.520	AL	EÜG	16,50	21%
YKBANK	245.978	29,12	6.053	AL	EÜG	42,80	47%
TSKB	38.024	13,58	277	AL	EÜG	16,60	22%
Çimento							
CIMSA	50.873	53,80	619	AL	EÜG	45,00	-16%
AKCNS	40.568	211,90	114	AL	EÜG	217,00	2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	86.426	127,90	301	AL	EPG	210,00	64%
VESTL	19.976	59,55	296	AL	EPG	102,00	71%
Demir-Çelik							
EREGL	151.760	21,68	3.889	TUT	EPG	30,00	38%
KRDMD	20.832	26,70	1.408	AL	EPG	40,00	50%
Gayrimenkul							
TRGYO	57.500	57,50	90	TUT	EPG	63,20	10%
EKGYO	55.176	14,52	2.776	AL	EÜG	14,50	0%
ISGYO	18.264	19,05	122	AL	EPG	25,20	32%
Havacılık							
TAVHL	97.087	267,25	496	AL	EÜG	320,00	20%
THYAO	432.975	313,75	8.329	AL	EÜG	430,00	37%
PGSUS	116.250	232,50	2.081	AL	EÜG	340,00	46%
Holding							
KCHOL	410.562	161,90	3.971	AL	EÜG	303,00	87%
SAHOL	201.951	96,15	1.662	AL	EÜG	138,00	44%
SISE	113.094	36,92	1.517	AL	EÜG	60,50	64%
Savunma							
ASELS	402.420	88,25	2.216	AL	EÜG	108,00	22%
OTKAR	48.240	402,00	160	AL	EÜG	611,00	52%
Otomotiv							
FROTO	310.204	884,00	1.092	AL	EÜG	1.585,00	79%
TOASO	115.100	230,20	1.230	AL	EÜG	370,00	61%
TTRAK	67.845	678,00	180	AL	EÜG	1.180,00	74%
Perakende							
BIZIM	2.157	26,80	10	AL	EÜG	39,50	47%
BIMAS	326.370	537,50	2.377	AL	EÜG	747,00	39%
MGROS	103.925	574,00	821	AL	EÜG	814,00	42%
Gıda							
YYLGD	10.011	9,21	56	AL	EÜG	16,40	78%
Telekomünikasyon							
TCELL	232.320	105,60	2.289	AL	EÜG	143,00	35%
Enerji							
AKSEN	47.999	39,14	163	AL	EÜG	58,00	48%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

04 Şubat 2025 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
4 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		67,1
4 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Fabrika Siparişleri	0,5%	-0,4%
4 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-2,2%
5 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat Dışı	52,4	52,2
5 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı	52,5	52,5
5 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	HCOB PMI İmalat Dışı	51,4	51,4
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Aylık %		1,60%
5 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	0,20%	-1,20%
5 Şub.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu	153 bin	122 bin
5 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	-80,4 mlr \$	-78,2 mlr \$
5 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52,4
5 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI	54,5	54,1
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	1,8%	-5,4%
6 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %	0,0%	0,1%
6 Şub.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		
6 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		207 bin
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	-1,0%	1,5%
7 Şub.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu		
7 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Hazine Nakit Dengesi		-323,9 mlr TL
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	150 bin	256 bin
7 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı	4,1%	4,1%
7 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		71,1
7 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,5%
10 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		97,9 mlr ¥
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı		8,6%
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %		2,9%
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,5%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.