

### Para girişleriyle endekste alım iştahı devam ediyor...

- Dün Wall Street borsaları, çip ve banka hisseleri öncülüğünde gelen alımlarla iki günlük kayıp serisinin ardından toparlanma kaydetti. S&P 500 %0,26, Nasdaq ise %0,25 primle günü tamamladı. Seans içinde zirveler test edilse de kapanışta kazançlar sınırlı kaldı. Bu hafta ABD’de 4Ç25 bilanço sezonunun başlamasıyla beraber bankacılık hisselerinde güçlü bilançolarla öne çıktı. Goldman Sachs ve Morgan Stanley 4Ç25 sonuçlarının beklentileri aşmasıyla yeni 52 haftalık zirve seviyelerini gördü. Ek olarak, petrol fiyatlarındaki %4’ü aşan geri çekilme de olumlu seyre katkı sağladı. Makro veri cephesinde ise ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 10 Ocak ile biten haftada 198 bine gerileyerek beklentilerin altında kaldı ve istihdam piyasasının direncini gösterdi. Ayrıca Wall Street’te en büyük altı bankanın 2025 yılı boyunca yaklaşık 10.600 kişilik istihdam azaltımına gitmesiyle, işten çıkarmalar 2016’dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı ve bu görünüm finans sektöründe maliyet baskılarının belirginleştiğine işaret etti.
- Gün içinde volatilitenin arttığı Borsa İstanbul’da, seansın son bölümünde güç kazanan alımların etkisiyle endeks rekor seviyeden kapanış gerçekleştirdi. Bankacılık endeksi %1,34 gerileyerek negatif ayrışırken, BIST 100 endeksi günü %0,70 yükselişle 12.457 puandan tamamladı. Gün içi işlemlerde endeks 12.473 puan ile tarihi zirvesini yeniledi. Hisse senedi piyasasına 5,1 milyar TL tutarında net para girişi gerçekleşmesi ise dikkat çekti. Türkiye’nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 217 baz puan seviyesine gerilerken, tahvil piyasasında alıcılı görünüm izlendi. Bu çerçevede 10 yıllık tahvil faizi %29,83 seviyesine geriledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Aralık ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 528,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 411,5 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %43,7 artışla 1.264 milyar TL’ye, bütçe giderleri ise %4,8 artışla 1.792 milyar TL’ye yükseldi. Böylece 2025 yılı genelinde bütçe açığı 1.799 milyar TL oldu. Orta Vadeli Program’da (OVP) 2026 yılı için bütçe açığının yaklaşık 2,8 trilyon TL’ye ulaşması ve bütçe açığının GSYH’ye oranının %3,5 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 9 Ocak haftasında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 238 milyon dolar, DİBS piyasasında ise 865 milyon dolar tutarında net alım gerçekleştirdi. Aynı hafta itibarıyla TCMB’nin brüt rezervleri 196,1 milyar dolara, swap hariç net rezervleri ise 70,1 milyar dolara yükseldi.

### Ne Bekliyoruz...

- Borsa İstanbul, bir günlük aranın ardından rekor seviyeleri test etmeyi sürdürüyor. Küresel ölçekte devam eden jeopolitik risklere karşın, yerel varlıklarda olumlu görünüm korunuyor. Ekonomi yönetimi Londra temaları kapsamında, 20 ayrı toplantıda, fon büyüklüğü 58 trilyon doları aşan ve dünyanın önde gelen kurumsal yatırım kuruluşlarından 500’ün üzerinde yatırımcıyla bir araya geldi. Temaslar kapsamında uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Standard & Poor's, Moody's ve Fitch Ratings'in üst düzey yöneticileriyle de bir araya gelinmesini 23 Ocak’taki kredi notu ve görünüm raporu öncesinde önemli buluyoruz. Söz konusu temaların etkisiyle endekste ki yükseliş eğiliminin sürmesine ve güçlü para girişlerine dikkat çekmek istiyoruz. Öte yandan, Ocak ve Şubat ayı enflasyon verilerine yönelik beklentilerin zaman zaman volatilitayı artırabileceğini düşünmekle birlikte; CDS ve tahvil getirilerindeki geri çekilmenin sürmesi ve dezenflasyon sürecinin destekleyici etkisiyle yükseliş eğiliminin devam edebileceği kanaatindeyiz. Haftanın son işlem gününde Piyasa Katılımcıları Anketi yakından izlenecek.
- Teknik açıdan BIST 100 endeksinde 12.470 ve 12.515 (yaklaşık 290 dolar) seviyeleri kısa vadede önemli direnç noktaları olarak öne çıkarken, olası geri çekilmelerde 12.300 ve 12.200 seviyeleri destek konumunda bulunuyor.
- Yeni güne başlarken ABD vadeli lerinde ılımlı pozitif bir seyir öne çıkarken, Avrupa vadeli ler son yükselişlerin ardından hafif realizasyonlara, Asya borsaları ise özellikle teknoloji ve yarı iletken hisseleri öncülüğünde genel olarak iyimser bir görünüme işaret ediyor. Bu çerçevede bugün ve önümüzdeki günlerde ABD borsalarında yönün; bilanço sezonunda açıklanacak finansallar ve şirketlerin ileriye dönük beklentileri, Fed üyelerinden gelecek faiz patikasına ilişkin mesajlar ve son dönemde gündemde olan politika başlıklarının risk iştahı üzerindeki etkisiyle şekillenmeye devam etmesini bekliyoruz. Makro tarafta haftalık işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin altında kalarak istihdam piyasasının halen güçlü olduğuna işaret etmesi, Fed’in yakın vadede agresif bir faiz indirimi alanını sınırlarken; buna karşılık petrol fiyatlarındaki geri çekilme ve yapay zeka yatırımlarına ilişkin güçlü görünüm hisse senetleri için belitleyici unsurlar olmaya devam ediyor. Günün ajandasında bugün ABD’de açıklanacak olan sanayi üretimi verisi takip edilecek.

### Ekonomik Takvim

- 17:15 – ABD Sanayi Üretimi

| Katılım Endeksleri   | TL           | USD |
|----------------------|--------------|-----|
| XKTUM / XKTUM        | 14,905       | 346 |
| XK100 / XK100        | 13,763       | 319 |
| XU100 / XU100        | 12,457       | 289 |
| Günlük Değişim XKTUM | 1.64%        |     |
| Günlük Değişim XK100 | 1.22%        |     |
| Günlük Değişim XU100 | 0.70%        |     |
| Günlük Hacim (XKTUM) | TL78,121 mn  |     |
| Günlük Hacim (XK100) | TL65,021 mn  |     |
| Günlük Hacim (XU100) | TL175,941 mn |     |

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| XKTUM Piyasa Değeri           | TL5,255.8 mn |
| XKTUM Dolaşım dakiHisse Oranı | 35%          |
| Üç Aylık Ortalama Hacim       | TL55,302 mn  |

| XK100 Getiriler (TL) | Δ      | Δ      |
|----------------------|--------|--------|
| 1H / 1A              | 4.25%  | 9.40%  |
| 3A / 12A             | 11.89% | 51.25% |

| XKTUM En Yüksek Hacim | TL mn  | Δ      |
|-----------------------|--------|--------|
| ASELS                 | 16,806 | 5.03%  |
| EREGL                 | 5,368  | -0.31% |
| TUPRS                 | 5,311  | 0.05%  |
| BMAS                  | 5,273  | 0.48%  |
| EKGYO                 | 4,588  | 2.11%  |

| XKTUM En Çok Yükselenler | TL     | Δ     |
|--------------------------|--------|-------|
| SARKY                    | 35.44  | 9.99% |
| ATATP                    | 159.00 | 9.96% |
| BSOKE                    | 25.84  | 9.96% |
| NTM                      | 304.75 | 9.92% |
| GENTS                    | 10.91  | 8.99% |

| XKTUM En Çok Düşenler | TL    | Δ      |
|-----------------------|-------|--------|
| VANGD                 | 53.90 | -9.94% |
| DCTTR                 | 8.80  | -9.93% |
| SELVA                 | 3.25  | -9.47% |
| KLSYN                 | 6.75  | -7.41% |
| AHSGY                 | 21.26 | -5.43% |

\* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

\*\* XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

\*\*\* XU100 = BIST 100 Endeksi



## Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket  
Haberleri

Diğer  
Şirket Haberleri

**Emlak Konut GYO <EKGYO TI, AL, 28.6 TL> Adana Yüreğir Cumhuriyet 1. Etap ihalesinin iptal edildiğini açıkladı.**

Şirket Han Varlık Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Proje Gayrimenkul Yatırım Fonu ile imzalanan İşbirliği Protokolü çerçevesinde gerçekleştirilmesi planlanan Adana Yüreğir Cumhuriyet 1. Etap Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin yeterli rekabet ortamının oluşmaması sebebiyle iptal edildiğini açıkladı.

Ayrıca şirket, Ankara Çankaya Alacaatlı Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi ihalesinin 1. Oturumunun 23.01.2026 Cuma günü 11.00'de yapılacağını açıkladı. İlgili proje 29,36 bin metrekare alandan oluşmaktadır.

Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 28.6 TL ve tavsiyemizi “AL” yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 5.88x F/K ve 0.5x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

**Gülermak <GLRMK TI, AL, 262.0 TL> ENR 2025 listesinde dünyada 9. Sıraya yükseldi.**

Şirket, Küresel inşaat sektörünün en prestijli yayınları arasında yer alan ENR'nin hazırladığı "Dünyanın En Büyük Uluslararası Müteahhitleri 2025" listesinde Mass Transit & Rail kategorisinde dünyada 9'uncu, Avrupa'da 5'inci, Türkiye'de ise 1'inci sırada yer aldı. ENR'nin 2024 listesinde 13'üncü sırada yer alan şirket, böylece dünya sıralamasındaki yerini 4 basamak birden yükseltmiş oldu.

Türkiye'nin yanı sıra 8 ülkede ulaşım ve altyapı projeleri hayata geçiren Gülermak, son 10 yılda 110'dan fazla projeyi tamamladı. Bugüne kadar dünya çapında 400 kilometreye yakın tünel, 120 yeraltı metro istasyonu hayata geçiren Gülermak, yaklaşık 1,6 bin kilometre demiryolu/yüksek hızlı tren (YHT) hattı ve 60'a yakın köstebek-tünel delme makinesinin (Tunnel Boring Machine-TBM) kullanımını ve işletilmesini gerçekleştirdi. 2025'in ilk 9 aylık döneminde toplam gelirlerinin yaklaşık %76'sını yurt dışı projelerden elde eden şirket, farklı coğrafyalarda, yüksek teknik standartlarla ve sürdürülebilir yaklaşımla yürüttüğü projelerle, küresel ölçekte güvenilir bir çözüm ortağı olmayı sürdürüyor.

Gülermak için hedef fiyatımızı 262 TL ve tavsiyemizi “AL” yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 7.98x F/K ve 7.07x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

| Piyasa Bilgileri           | EKGYO TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 21.3     |
| Kapanış (USD/hisse)        | 0.5      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 81,092   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 1,881    |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 129,143  |
| Sermaye (milyon TL)        | 3,800    |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 51       |

| Piyasa Bilgileri           | GLRMK TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 186.0    |
| Kapanış (USD/hisse)        | 4.3      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 60,004   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 1,392    |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 60,649   |
| Sermaye (milyon TL)        | 323      |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 12       |

## Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket  
Haberleri

Diğer  
Şirket Haberleri

### Çimsa <CIMSATL, AL, 65.2 TL> Bozüyük Beyaz Kalker Sahası üzerindeki maden ruhsatının iptali için başvuru yaptı.

Şirket, Eskişehir fabrikasının 80 yıllık hammadde ihtiyacını sağlayabilecek rezerve sahip İntikamtepe Şehitliği'ne yakın Bozüyük Beyaz Kalker Sahası'nın ruhsat iptali için gerekli işlemleri başlattı. Alınan kararda, alanın şehitliğe yakın mevkide bulunması ve bazı savaş kalıntılarının bulunduğu dair iddialar etkili oldu. Yönetim Kurulu Başkanı Umut Zenar konuya ilişkin olarak “Bugün itibarıyla bilirkişi raporu çıkmamasına rağmen, bu bölgenin hassasiyetini gözeterek tüm başvurularımızı geri çektik. Burada gerçekten tarihi kültürel varlıklarla ilgili bir tespit olması durumunda, Çimsa olarak buranın rehabilitasyonu, korunması yönünde de azami desteği vereceğiz.” ifadelerini kullandı.

Zenar, 80 yıllık rezervden feragat edilmesinin üretimde bir aksamaya yol açıp açmayacağı sorusu üzerine, “Bu sahada çalışma yapmamıştık. Alternatif bölgeler var. Burada beyaz çimento için gerekli beyaz kalker bulunuyordu. Alanda mezar yok. Eser miktarda siper olduğu ifade ediliyor ama süreç içerisinde bakılacak.” sözlerini sarfetti.

Çimsa için hedef fiyatımızı 65.2 TL ve tavsiyemizi “AL” yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 7.64x F/K ve 5.62x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

### Alves Kablo <ALVES TL> ileriye dönük değerlendirmelerini açıkladı.

Şirket, bakır stok pozisyonu ve ileriye dönük değerlendirmelerini açıkladı. Yapılan açıklamada Çin, ABD ve Avrupa kaynaklı altyapı ve enerji yatırımlarının bakıra olan talebi desteklemeye devam ettiği belirtildi. Ayrıca küresel bakır stok seviyelerinin tarihsel ortalamaların altında seyrettiği ve yeni maden yatırımlarının devreye alınma sürelerinin uzaması, jeopolitik riskler ve enerji maliyetlerindeki artış ile arz tarafında ve fiyatlar üzerinde baskı olduğu açıklandı.

Şirketin stokları hakkında ise söz konusu stokların önemli bir kısmının geçmiş dönemlerde daha düşük fiyat seviyelerinden tedarik edilerek ortalama maliyetleri itibarıyla mevcut piyasa fiyatlarının altında kaldığı, böylelikle maliyetleri düşürücü etkide bulunabileceği vurgulandı. Bakır fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketin ise şirketin stok politikası dikkate alındığında brüt kâr marjında destekleyici, nakit yaratımını hızlandırıcı ve işletme sermayesinin kalitesini artırıcı bir etki oluşturacağı belirtildi. 2026 yılının ilk çeyreğinde şirketin bakır fiyat artışından operasyonel olarak doğrudan faydalanabilen, stok avantajını kârlılığa hızlı yansıtabilen ve sektörel talep artışından pay alabilecek bir konumda olduğu öngörüldü. Şirketin karlılığındaki pozitif ivmenin ise sürmesinin beklendiği ifade edildi.

### Katılmevim <KTLEV TL> yeni şube açılışı gerçekleştirdi.

Şirket, Adana Yüreğir’de yeni şube açılışı gerçekleştirdiğini açıkladı. Böylelikle şirketin Türkiye genelindeki şube sayısı 88 adete ulaşmış olup şube ağı ve sözleşme hacimlerinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

| Piyasa Bilgileri           | CIMSATL |
|----------------------------|---------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 45.1    |
| Kapanış (USD/hisse)        | 1.0     |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 42,684  |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 990     |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 63,957  |
| Sermaye (milyon TL)        | 946     |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 45      |

| Piyasa Bilgileri           | ALVES TL |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 29.5     |
| Kapanış (USD/hisse)        | 0.7      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 4,723    |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 110      |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 7,547    |
| Sermaye (milyon TL)        | 160      |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 50       |

| Piyasa Bilgileri           | KTLEV TL |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 30.5     |
| Kapanış (USD/hisse)        | 0.7      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 63,135   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 1,464    |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 38       |

## Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket  
Haberleri

Diğer  
Şirket Haberleri

**CW Enerji <CWENE TI> 29,7 bin kWp gücündeki GES kurulumunu tamamladı.**

Şirket, yurt içindeki 3 proje ile 29,7 bin kWp gücündeki GES kurulumunu tamamladığını açıkladı. Böylelikle yılda yaklaşık 3 bin 467 ağacın atmosferden uzaklaştırdığı miktara eşit olan yaklaşık 23 milyon kilogram karbondioksit salımı önlenecektir. CW Enerji CEO'su Volkan Yılmaz konuya ilişkin olarak araştırma ve geliştirme ile inovasyon faaliyetlerine ayırdıkları fonlar sayesinde panel performanslarını düzenli olarak yukarı taşıdıklarını belirtirken hem yerel pazarda hem de uluslararası arenada pek çok kritik projede öncelikli olarak seçilen bir isim olmaya devam ettiklerini söyledi. Bu gelişmeyle şirketin faaliyetlerinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

**Pegasus <PGSUS TI, 314.0 TL, AL> Aralık ayı trafik sonuçlarını açıkladı.**

Şirket, Aralık ayına ilişkin yolcu trafik sonuçlarını açıkladı. Aralık ayında şirket, yıllık %17 artışla 3.62 milyon yolcu taşıdı. Yurt içi ve yurt dışı yolcu sayısı sırasıyla %14 ve %18 artışla 1,36 ve 2,26 milyon kişi seviyelerine yükseldi. Şirketin Aralık ayı kapasitesi (arz edilen koltuk KM) yurt içinde %13, yurt dışında %18 ve toplamda %17 artarak 6,45 milyar oldu ASK oldu. Aynı dönemde doluluk oranı yurt içinde 3,9bps artışla %92,5, yurt dışında ise 0,6bps artışla %83,8 oldu. Toplam doluluk oranı ise 1,7bps artışla %86,9 seviyesine yükseldi. Konma başına misafir ise %2 artışla 183 seviyesinde kaydedildi.

Önümüzde dönemde yakıt dışı maliyetlerdeki görünümün marj ve karlılık açısından belirleyici olmasını bekliyoruz. Bu çerçevede 2026 yılını 3.602 milyon euro net satış geliri ve %24,5 FAVÖK marjı ile tamamlamasını tahmin ediyoruz

Pegasus için hedef fiyatımızı 314 TL ve tavsiyemizi “AL” yönünde sürdürüyoruz. Şirket hisseleri 2026T göre 5.17x F/K ve 5.77x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

**Aksa Enerji <AKSEN TI> 2 adet GES projesi için ÇED olumlu kararı aldı.**

Şirket, Eskişehir’de yer alan 50 MWe gücündeki Tokur Depolamalı GES ve yine 50 MWe gücündeki Köknar depolamalı GES projeleri için ÇED olumlu kararı alındığını açıkladı. Şirketin mevcut durumda Türkiye’de 10 ilde 13 adet olmak üzere 891,41 MW kurulu güçte depolamalı güneş ve rüzgâr enerji santrali projeleri ve 1 adet 50 MW kurulu güçte müstakil elektrik depolama tesisi projesi bulunmaktadır. Şirketin elektrik üretim hacminin olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

| Piyasa Bilgileri           | CWENE TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 29.1     |
| Kapanış (USD/hisse)        | 0.7      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 31,378   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 728      |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 38,204   |
| Sermaye (milyon TL)        | 1,000    |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 36       |

| Piyasa Bilgileri           | PGSUS TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 199.1    |
| Kapanış (USD/hisse)        | 4.6      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 99,550   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 2,309    |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 250,411  |
| Sermaye (milyon TL)        | 500      |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 43       |

| Piyasa Bilgileri           | AKSEN TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 68.6     |
| Kapanış (USD/hisse)        | 1.6      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 84,065   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 1,950    |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 125,377  |
| Sermaye (milyon TL)        | 1,226    |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 21       |

## Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket  
Haberleri

Diğer  
Şirket Haberleri

**Türk Altın <TRALT TI> Çanakkale Karapınar projesinin durdurulmasına ilişkin davanın reddedildiğini açıkladı.**

Şirket, Çanakkale ilinde yapılması planlanan; "Altın-Gümüş Madeni Açık Ocak İşletmesi" Projesi'ne ilişkin olarak verilen ÇED olumlu kararının iptali talebiyle açılan davanın Danıştay nezdinde temyiz kanun yolu açık olmak üzere reddedildiğini açıkladı. Böylelikle şirket, ilgili alandaki madencilik faaliyetlerine mevzuata uygun şekilde devam edecektir.

**Escar Filo Kiralama <ESCAR TI> 231 milyon TL'lik kiralama sözleşmesi imzaladı.**

Şirket, Türkiye'de faaliyetlerini sürdürmekte olan Würth Sanayi Ürünleri şirketi ile, 154 araç için uzun dönem araç kiralama sözleşmesi yeniledi. Bu kapsamda 36 aylık bir kiralama yapılacak olup, söz konusu sözleşme bu süre içerisinde şirketin cirosuna 231,6 milyon TL katkıda bulunacaktır. Bahsi geçen tutar şirketin 2025 yılı 9 aylık hasılatının %9'luk dilimine tekabül etmekte olup şirketin hasılat ve karlılığının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

**Otokar <OTKAR TI> Romanya Milli Savunma Bakanlığı'na Zırhlı Araç teslimatı kapsamında tazminat ödeneceğini açıkladı.**

Kasım 2024'te Romanya Milli Savunma Bakanlığı'nın 4x4 Zırhlı Araç ihalesine katılan ve bu kapsamda, ilk 278 adedi Otokar tesislerinde, kalan kısmı ise Romanya'da üretilmek üzere toplam 1059 adet 4x4 Taktik Tekerlekli Hafif Zırhlı Araç satılacağını açıklayan şirket, Romanya tarafından, Romanya'da üretilecek kısım için sözleşme takvimindeki yerel üretim hazırlıklarına yönelik ara hedeflerin zamanında yerine getirilmediği iddiasıyla 1,88 milyar TL tutarında tazminat talebi iletilildiğini açıkladı.

Ayrıca bugüne kadar satışı tamamlanan 194 aracın geç teslim edilmesi sebebiyle de 72 milyon TL tazminat talebi iletilmiştir. Şirket 1,88 milyar TL'lik tazminat için iptal davası açmış olup 72 milyon TL'lik tazminat Ocak ayı içerisinde ödenecektir. İlgili tutarların şirketin 2025 yılına ilişkin sözleşme kapsamındaki hak edişlerinden mahsup yoluyla netleştirilerek giderleştirilmesi öngörülmektedir.

Toplam tazminat tutarı, şirketin net borç pozisyonunun %8'lik ve 9 aylık hasılatının %6,3'lük dilimine tekabül etmekte olup halihazırda yaşanan gecikme ve uyuşmazlıkların, projenin devamını da olumsuz etkileme ve ilave tazminat talebine yol açma ihtimali bulunmaktadır.

| Piyasa Bilgileri           | TRALT TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 45.0     |
| Kapanış (USD/hisse)        | 1.0      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 144,113  |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 3,343    |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 125,636  |
| Sermaye (milyon TL)        | 3,203    |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 29       |

| Piyasa Bilgileri           | ESCAR TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 28.1     |
| Kapanış (USD/hisse)        | 0.7      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 14,050   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 326      |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 13,341   |
| Sermaye (milyon TL)        | 500      |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 20       |

| Piyasa Bilgileri           | OTKAR TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 530.0    |
| Kapanış (USD/hisse)        | 12.3     |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 63,600   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 1,475    |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 87,439   |
| Sermaye (milyon TL)        | 120      |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 27       |

## Şirket Haberleri

-  Katılım Endeksi Şirket Haberleri
-  Diğer Şirket Haberleri

### Pay Alım Satım Bildirimleri:

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı 16,99 – 17,04 TL fiyat aralığından geri aldı.

Orge Enerji <ORGE TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı 68,80 – 68,90 TL fiyat aralığından geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 368,2 bin adet payı ortalama 9,13 TL fiyattan geri aldı.

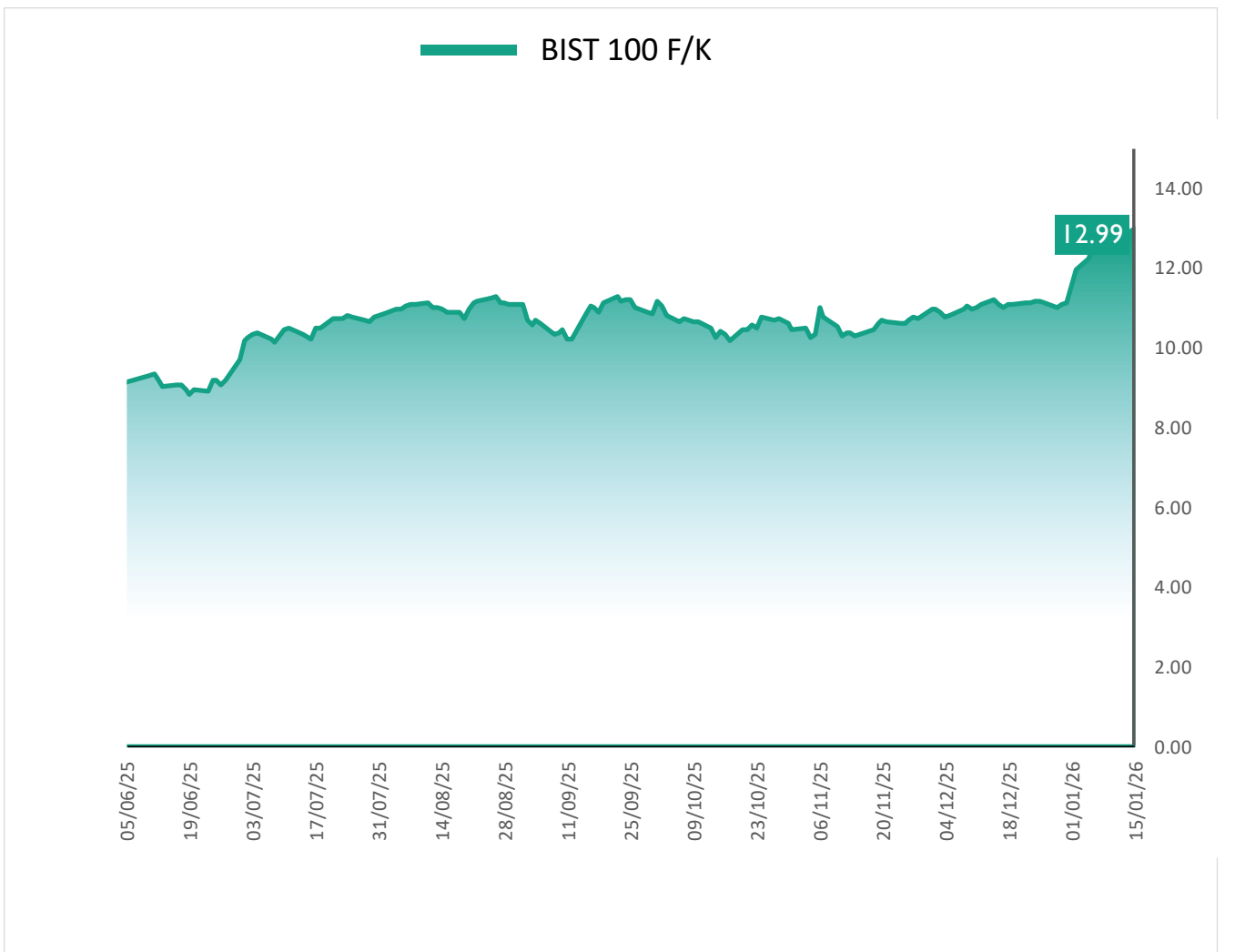
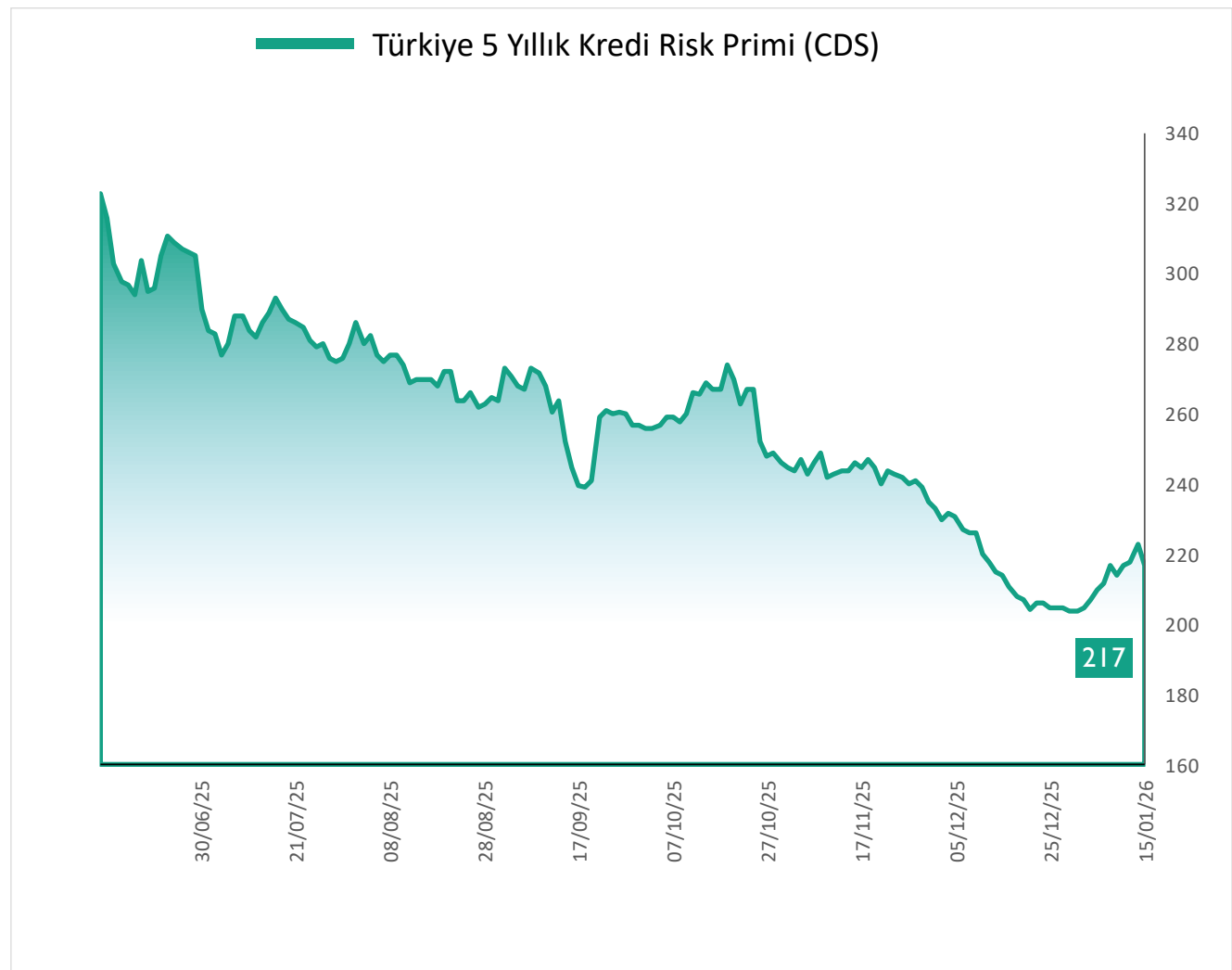
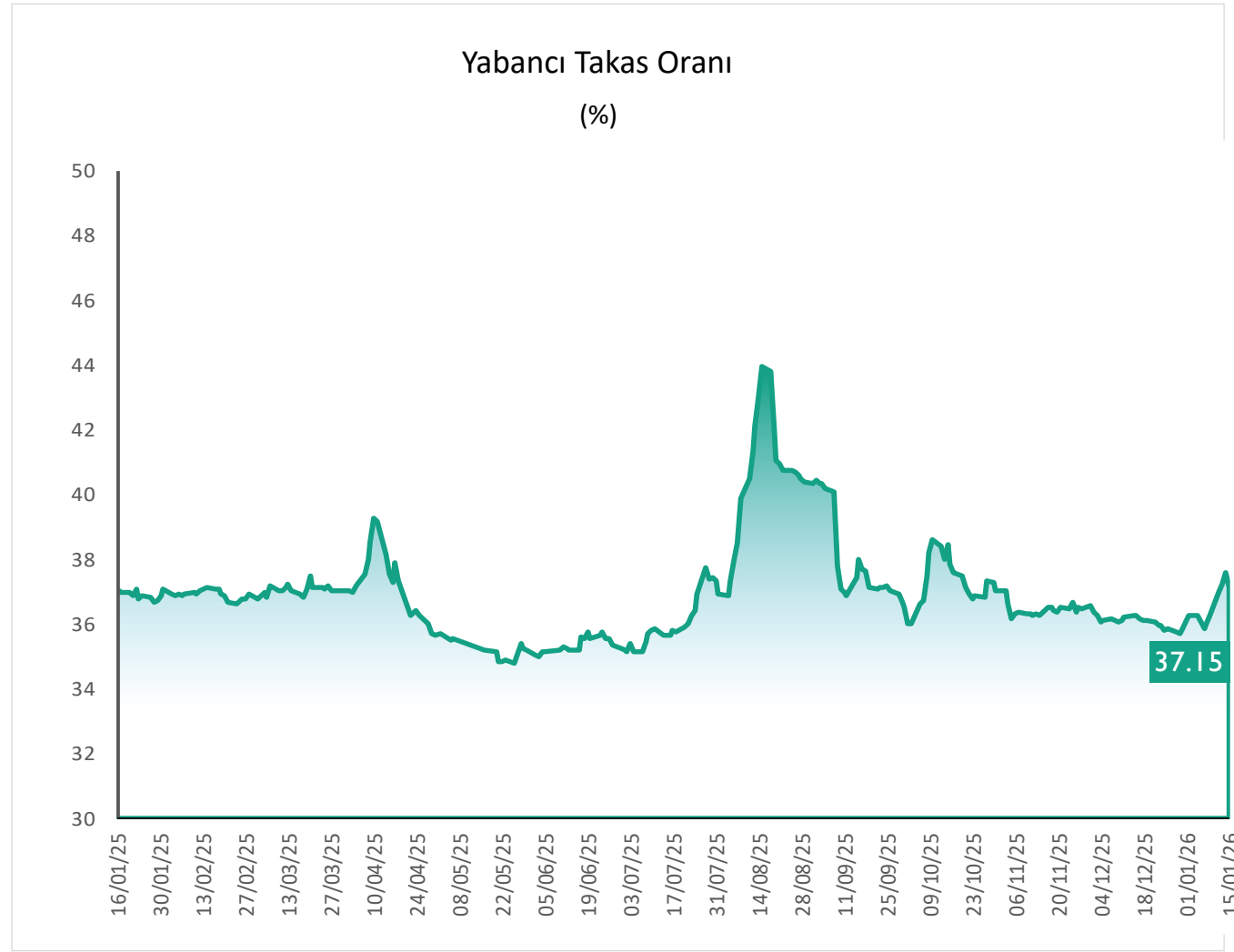
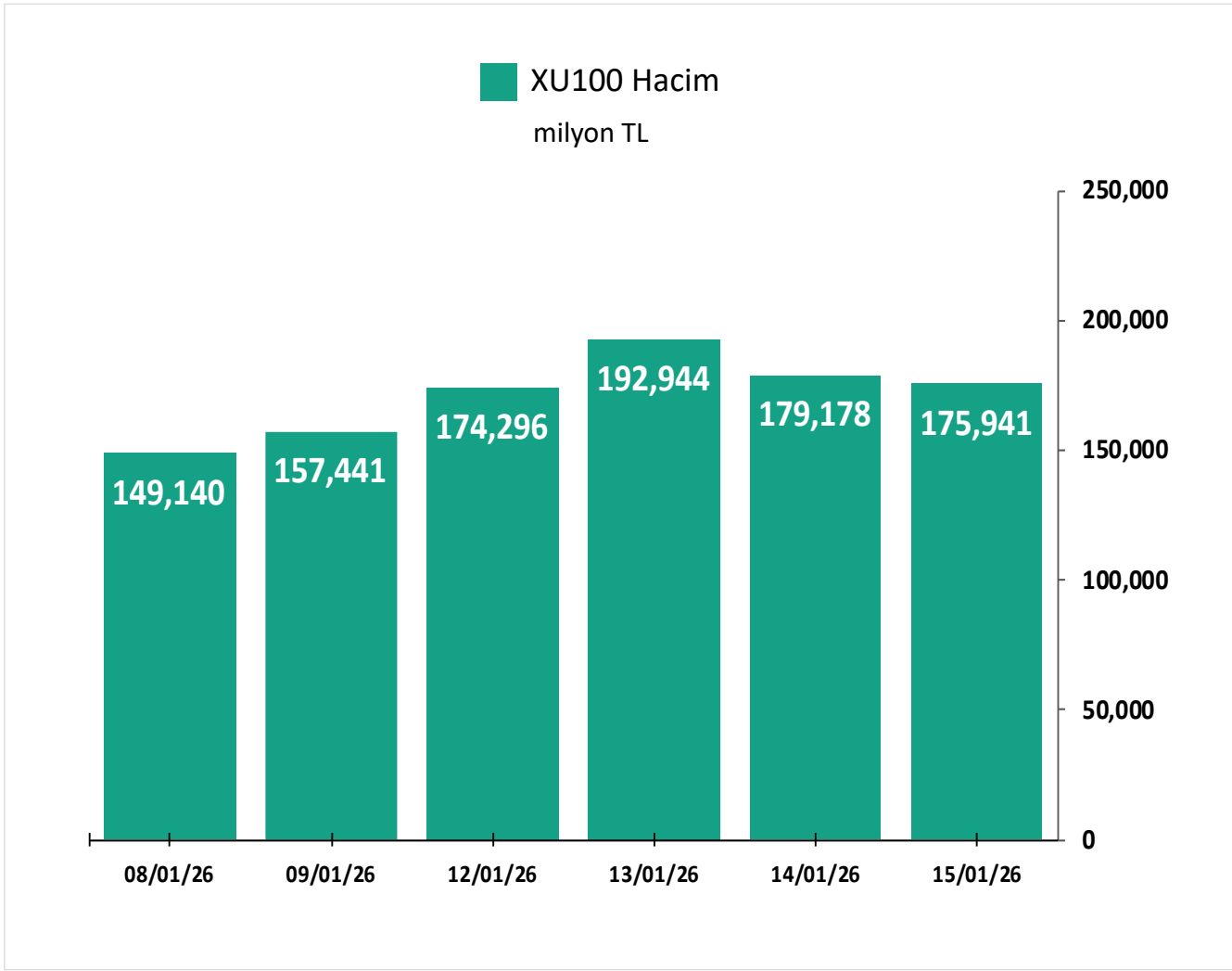
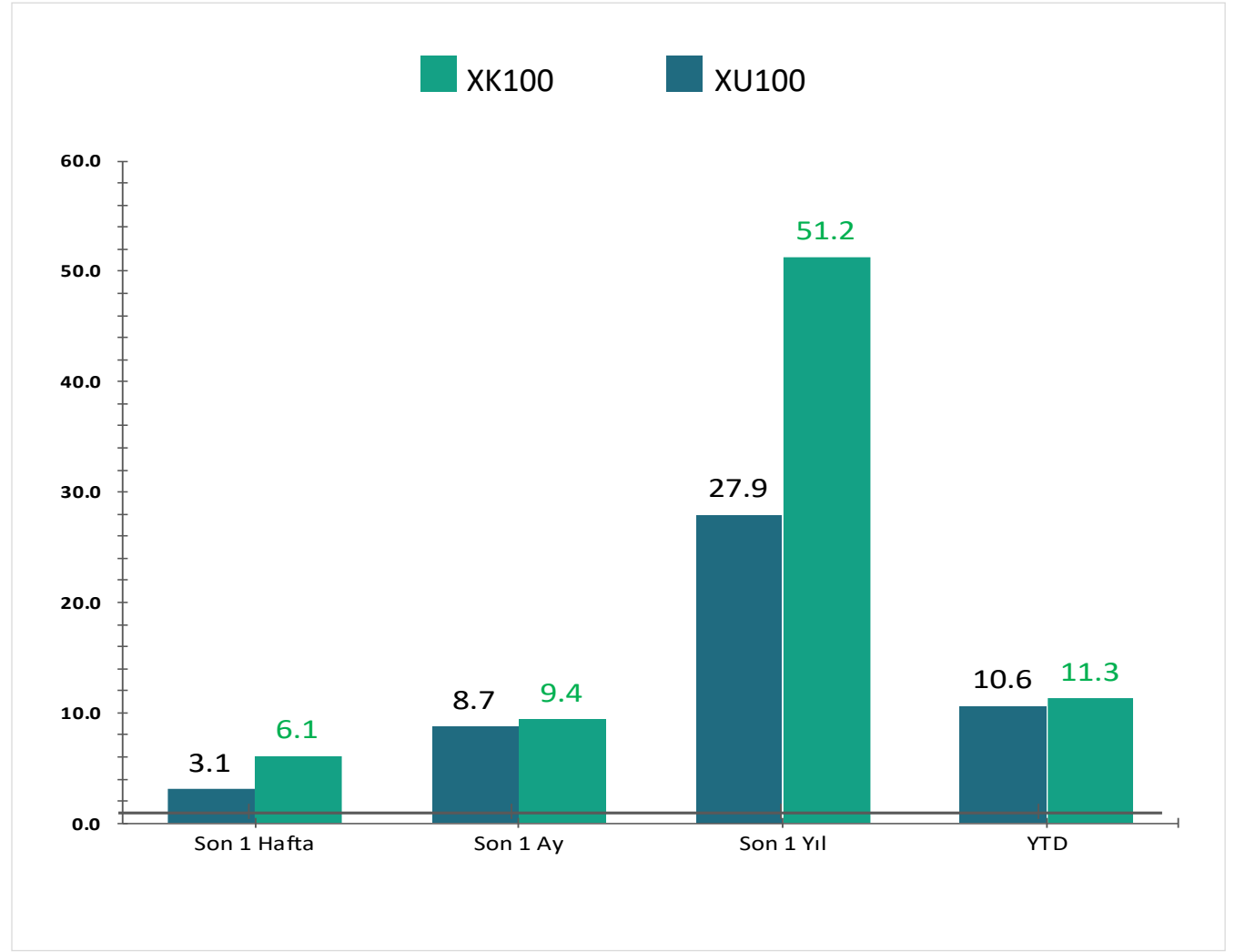
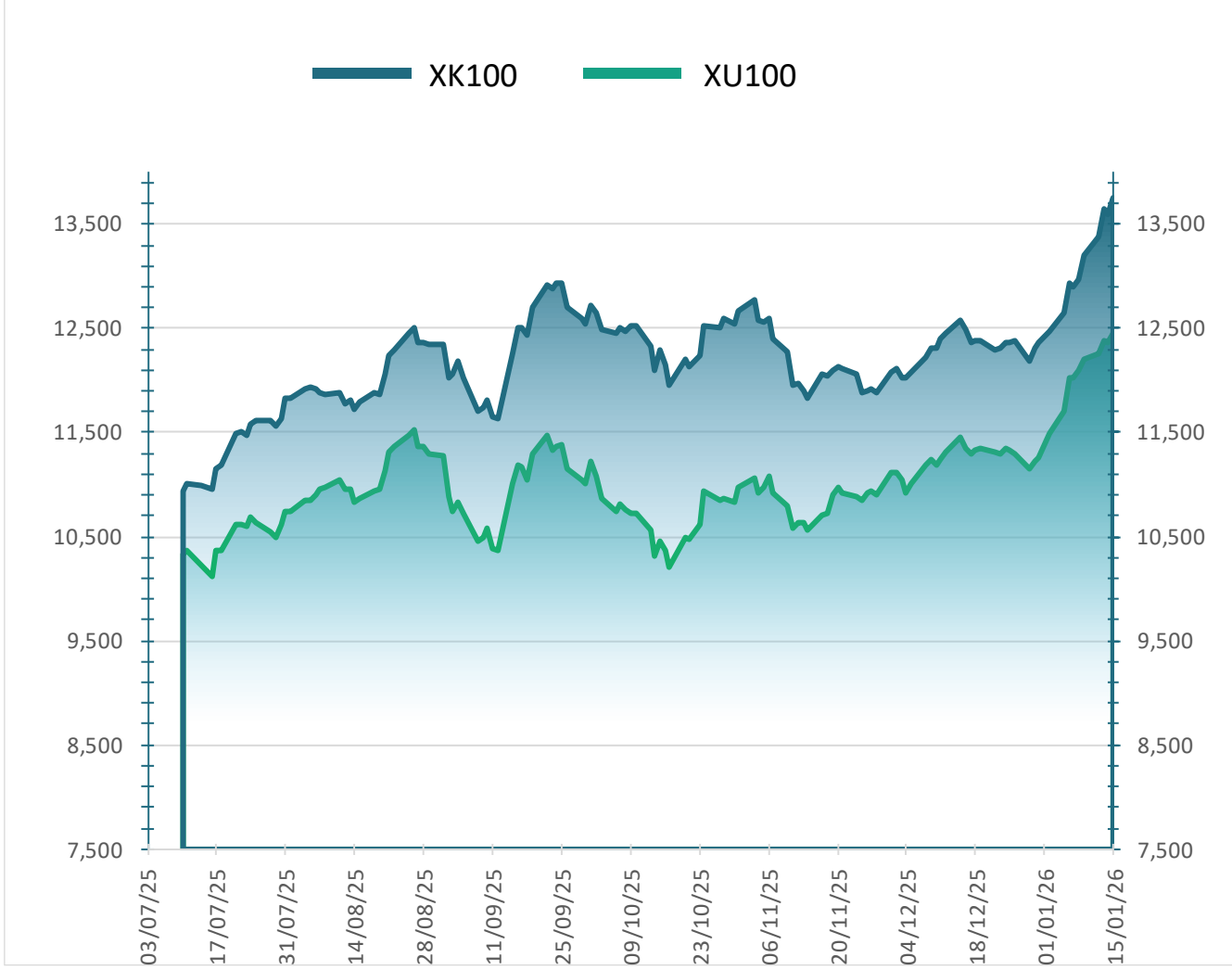
| Piyasa Bilgileri           | LKMNH TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 17.0     |
| Kapanış (USD/hisse)        | 0.4      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 3,672    |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 85       |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 5,656    |
| Sermaye (milyon TL)        | 216      |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 66       |

| Piyasa Bilgileri           | ORGE TI |
|----------------------------|---------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 68.8    |
| Kapanış (USD/hisse)        | 1.6     |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 5,504   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 128     |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 5,511   |
| Sermaye (milyon TL)        | 80      |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 52      |

| Piyasa Bilgileri           | ENERY TI |
|----------------------------|----------|
| Kapanış (TL/hisse)         | 9.2      |
| Kapanış (USD/hisse)        | 0.2      |
| Piyasa Değeri (milyon TL)  | 82,350   |
| Piyasa Değeri (milyon USD) | 1,910    |
| Firma Değeri (milyon TL)   | 79,520   |
| Sermaye (milyon TL)        | 9,000    |
| Halka Açıklık Oranı (%)    | 22       |

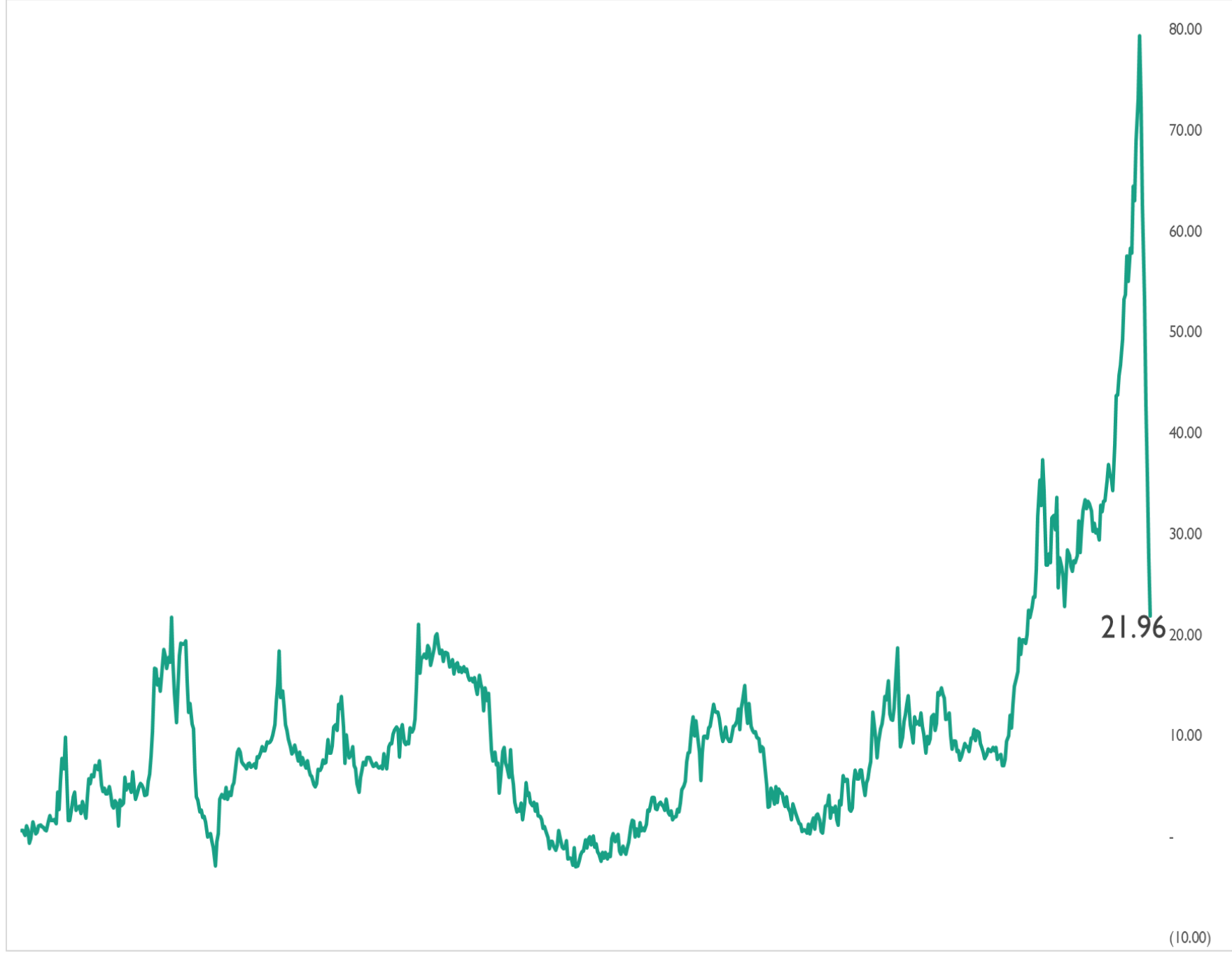


### Grafikler





### Altın S1 İskonto / Prim Görünümü (%)



Altın S1 – Gram Altın makası geçtiğimiz hafta %80 seviyelerine ulaştıktan sonra sert bir şekilde düşerek %21,96 seviyesine geriledi.

\*Altın S1'in 0,01 gram altın fiyatına oranlanması ile elde edilen bu oranının 0'ın altında olması Altın S1'in iskontolu olarak işlem görmesine, 0'ın üstünde olması ise primli olarak işlem görmesine işaret etmektedir.



### Finansal Takvim – 4Ç25

#### Finansal Takvim - 4Ç25 (milyon TL)

| Hisse Kodu | Tarih      | Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri |       |         | Konsensüs Tahminleri |       |         |
|------------|------------|--------------------------------|-------|---------|----------------------|-------|---------|
|            |            | Net Satış                      | FAVÖK | Net Kar | Net Satış            | FAVÖK | Net Kar |
| Ocak 2025  |            |                                |       |         |                      |       |         |
| TURSG      | 26.01.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| Şubat 2025 |            |                                |       |         |                      |       |         |
| AKBNK      | 02.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| GARAN      | 04.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| AKGRT      | 05.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| YKBNK      | 05.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| ISCTR      | 06.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| LILAK      | 10.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| ALBRK      | 13.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| TAVHL      | 17.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| AKSA       | 19.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| RGYAS      | 25.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| AKMGY      | 27.02.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| GLCVY      | 02.03.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| SAHOL      | 04.03.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| MGROS      | 04.03.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| BIMAS      | 11.03.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| EKGYO      | 11.03.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| KONTR      | 11.03.2026 |                                |       |         |                      |       |         |
| QUAGR      | 11.03.2026 |                                |       |         |                      |       |         |

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

| Saat                     | Ülke         | Dönem     | Veri                                | Beklenti | Önceki  |
|--------------------------|--------------|-----------|-------------------------------------|----------|---------|
| 12 Ocak 2025 - Pazartesi |              |           |                                     |          |         |
| 10:00                    | Türkiye      | Kasım     | İnşaat Maliyet Endeksi (Yıllık)     |          | 22,57%  |
| 21:00                    | ABD          |           | 10 Yıllık Tahvil İhalesi            |          | 4,17%   |
| 21:00                    | ABD          |           | 3 Yıllık Tahvil İhalesi             |          | 3,61%   |
| 13 Ocak 2025 - Salı      |              |           |                                     |          |         |
| 10:00                    | Türkiye      | Kasım     | Perakende Satışları (Aylık)         |          | 0,2%    |
| 10:00                    | Türkiye      | Kasım     | Perakende Satışları (Yıllık)        |          | 15,0%   |
| 10:00                    | Türkiye      | Kasım     | Cari Denge (USD)                    |          | 0,46B   |
| 16:15                    | ABD          | Haftalık  | ADP İstihdam Değişimi               |          | 11,50K  |
| 16:30                    | ABD          | Aralık    | TÜFE (Aylık)                        | 0,4%     | 0,3%    |
| 16:30                    | ABD          | Aralık    | TÜFE (Yıllık)                       | 3,1%     | 2,7%    |
| 16:30                    | ABD          | Aralık    | Çekirdek TÜFE (Aylık)               | 0.3%     | 0,2%    |
| 16:30                    | ABD          | Aralık    | Çekirdek TÜFE (Yıllık)              | 2.7%     | 2,6%    |
| 18:00                    | ABD          | Aralık    | Yeni Konut Satışları (Aylık)        | 705K     | 800K    |
| 22:00                    | ABD          | Aralık    | Federal Bütçe Dengesi               |          | -173,0B |
| 14 Ocak 2025 - Çarşamba  |              |           |                                     |          |         |
| 16:30                    | ABD          | Kasım     | ÜFE (Yıllık)                        | 2,6%     | 2,7%    |
| 16:30                    | ABD          | Kasım     | ÜFE (Aylık)                         | 0,3%     | 0,3%    |
| 16:30                    | ABD          | Kasım     | Perakende Satışlar (Aylık)          | 0.4%     | 0,0%    |
| 16:30                    | ABD          | Kasım     | Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) |          | 0,4%    |
| 16:30                    | ABD          | 3. Çeyrek | Cari Hesap                          |          | -251,3B |
| 15 Ocak 2025 - Perşembe  |              |           |                                     |          |         |
| 11:00                    | Türkiye      | Aralık    | Bütçe Dengesi                       |          | 169,50B |
| 13:00                    | Euro Bölgesi | Kasım     | Ticaret Dengesi                     |          | 18,4B   |
| 13:00                    | Euro Bölgesi | Kasım     | Sanayi Üretimi (Aylık)              |          | 0,8%    |
| 13:00                    | Euro Bölgesi | Kasım     | Sanayi Üretimi (Yıllık)             |          | 2,0%    |
| 14:30                    | Türkiye      |           | Menkul Kıymet İstatistikleri        |          | \$102M  |
| 16:30                    | ABD          |           | İşsizlik Maaşı Başvuruları          |          | 208k    |
| 16:45                    | ABD          | Ocak      | Üretim PMI                          |          | 52,2    |
| 16 Ocak 2025 - Cuma      |              |           |                                     |          |         |
| 17:15                    | ABD          | Aralık    | Sanayi Üretimi (Yıllık)             |          | 2,52%   |
| 17:15                    | ABD          | Aralık    | Sanayi Üretimi (Aylık)              |          | 0,2%    |

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, Investing.com



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      | 8.16           | 12.50            | %53                    | AL      | 20,400                    | 146                        |       |       |          |       |
| Demir - Çelik               |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Ereğli Demir Çelik          | EREGL      | 25.48          | 33.70            | %32                    | TUT     | 178,360                   | 4,387                      | 39.03 | 11.72 | 10.75    | 6.36  |
| Havacılık *                 |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Türk Hava Yolları           | THYAO      | 287.75         | 400.00           | %39                    | AL      | 397,095                   | 14,673                     | 3.68  | 3.53  | 3.63     | 3.58  |
| Pegasus Hava Taşımacılığı   | PGSUS      | 199.10         | 314.00           | %58                    | AL      | 99,550                    | 4,003                      | 5.77  | 5.17  | 6.13     | 5.77  |
| Kimya                       |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Aksa                        | AKSA       | 10.16          | 15.40            | %52                    | AL      | 39,472                    | 194                        | 21.04 | 15.20 | 11.37    | 7.10  |
| Perakende                   |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Bim Birleşik Mağazalar      | BIMAS      | 624.50         | 813.00           | %30                    | AL      | 374,700                   | 4,811                      | 18.66 | 12.22 | 8.61     | 6.36  |
| Ebebek Mağazacılık          | EBEBK      | 60.20          | 79.00            | %31                    | AL      | 9,632                     | 42                         | 66.89 | 33.10 | 3.03     | 2.39  |
| Mavi Giyim                  | MAVI       | 46.00          | 55.00            | %20                    | TUT     | 36,548                    | 483                        | 13.16 | 10.50 | 3.93     | 3.29  |
| Petrol & Gaz                |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Tüpraş                      | TUPRS      | 218.60         | 261.20           | %19                    | AL      | 421,198                   | 4,735                      | 13.18 | 11.22 | 6.01     | 5.26  |
| Sağlık                      |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Mlp Sağlık Hizmetleri       | MPARK      | 410.00         | 600.00           | %46                    | AL      | 78,315                    | 285                        | 13.19 | 9.26  | 6.03     | 4.50  |
| Lokman Hekim                | LKMNH      | 17.00          | 27.70            | %63                    | AL      | 3,672                     | 34                         | 23.69 | 17.65 | 6.09     | 4.68  |
| Savunma                     |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Aselsan                     | ASELS      | 302.50         | 270.00           | -%11                   | TUT     | 1,379,400                 | 12,885                     | 60.77 | 39.78 | 32.35    | 22.64 |
| Yazılım                     |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Logo Yazılım                | LOGO       | 164.50         | 265.00           | %61                    | AL      | 15,628                    | 97                         | 10.45 | 15.60 | 7.14     | 5.38  |
| Hitit Bilgisayar Hizmetleri | HTTBT      | 44.56          | 70.00            | %57                    | AL      | 13,368                    | 52                         | 31.64 | 22.80 | 17.09    | 13.17 |
| Altyapı &Mühendislik        |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Gülermak Ağır Sanayi        | GLRMK      | 186.00         | 262.00           | %41                    | AL      | 60,004                    | 219                        | 8.80  | 7.98  | 8.17     | 7.07  |
| Gayrimenkul                 |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Emlak G.M.Y.O.              | EKGYO      | 21.34          | 28.60            | %34                    | AL      | 81,092                    | 3,371                      | 6.57  | 5.88  | 6.53     | 6.22  |
| Çimento                     |            |                |                  |                        |         |                           |                            |       |       |          |       |
| Çimsa                       | CIMSA      | 45.14          | 65.20            | %44                    | AL      | 42,684                    | 560                        | 9.56  | 7.64  | 7.41     | 5.62  |
| Araştırma Kapsamı           |            |                |                  | %39                    |         |                           |                            |       |       |          |       |

Kaynak: Bloomberg, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma  
\*Havacılık sektör raporu katılım endeksinde yapılan değişiklik öncesinde hazırlanmıştır.

## Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör  
ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş  
YÖNETMEN  
Teknik Analist

Muhammet Çakmak  
KIDEMLİ UZMAN  
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan  
KIDEMLİ UZMAN  
Perakende, Sanayi, Savunma,

Ali Osman Okut  
UZMAN YARDIMCISI  
Çimento

### 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](mailto:arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr)