

Endekste yüksek volatilité sürüyor...

- Küresel piyasalar ve ABD borsaları, Trump'ın karşılıklı tarifelere ilişkin açıklamalarının ardından yüksek volatilité ve satış baskısıyla karşı karşıya kalmaya devam ediyor. Haftaya kayıplarla başlayan ABD borsaları, günün ilerleyen saatlerinde gelen alımların etkisiyle yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Özellikle dün görülen sert hareketlerin ana nedeni, Beyaz Saray Danışmanı Hassett'e atfedilen ve Trump'ın gümrük tarifelerinde 90 günlük bir ertelemeyi değerlendirdiğini öne süren haber oldu. Bu açıklamayla birlikte alımlar hız kazanırken, haberin doğrulanamaması üzerine yeniden satışlar ön plana çıktı. Artan resesyon endişeleriyle birlikte VIX (korku endeksi), pandemiden bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- Başkan Trump, yaptığı son açıklamada Fed'e faiz indirimi çağrısını yinelerken, brent petrol ve gıda fiyatlarındaki düşüşe dikkat çekerek "enflasyon yok" mesajı verdi. Ayrıca, tarifelerin durdurulmayacağını, tarife sürecinin ise "adil anlaşmalar" çerçevesinde yürütüleceğini belirtti. Bu açıklamalar eşliğinde Wall Street'te belirsizlik ve tedirginlik devam ederken, risk barometresi olarak izlenen S&P 500 günü %0,23 düşüşle tamamladı. Teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi ise %0,1 sınırlı değer kazancıyla haftanın ilk işlem gününü kapattı.
- Trump'ın tarifelerine rağmen, küresel borsalara kıyasla Borsa İstanbul'daki satışlar daha sınırlı kalmaya devam ediyor. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi son işlem gününü %0,29 yükselişle 9.407 puandan, Katılım 100 endeksi ise %0,48 değer kazanımıyla 9.626 puandan tamamladı. Katılım endeksinin yükselmesine yüzdesel bazda destek sağlayan şirketlerin başında CEMAS ve DAGHL yer alırken, yüzdesel bazda en çok düşüş gösterenler ise ALKLC ve KRDMMD oldu. Dün endekse 934 milyon TL para girişi gerçekleşti.
- TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 28 Mart haftasında hisse senedi piyasasında 652 milyon dolar, DIBS piyasasında 2.388 milyon dolar satış yaptı. Böylelikle yabancı yatırımcılar TL varlıklardan toplam 3,04 milyar dolar çıktı. Aynı dönemde brüt rezervler 156,5 milyar dolara, swap hariç net rezervler 38 milyar dolara geriledi.

Ne Bekliyoruz...

- Trump'ın açıkladığı tarifelerin resesyona yönelik endişeleri artırması yerel varlıklar üzerinde baskı oluşturuyor. Fed'in faiz indirim patikası ve Trump'ın tarifelerinin makroekonomik göstergeler üzerindeki seyri, önümüzdeki süreçte hem yurt içi hem de küresel varlık fiyatlamaları üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz.
- Dün, Türkiye'nin 5y vadeli kredi risk primi (CDS) 381 ve gelişmekte olan ülkeler risk primi (EM CDS) 225 baz puan seviyesini test ederken, küresel hisse senedi piyasasında %4 ila %15 arasında kayıplar dikkat çekti.
- BIST 100 endeksinde yüksek volatilité devam ediyor. Endekste geri çekilmelerde 9.066 (Fibonacci %78,6 düzeltme seviyesi) kritik destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor. Yukarı yönlü hareketlerde 9.681'i (200 günlük üssel hareketli ortalama) direnç seviyesi olarak izliyoruz. Yurt içi piyasalarda bugün, Mart ayına ilişkin hazine nakit dengesi takip edilecek. Şubat'ta nakit dengesi 397,6 milyar TL açık vermişti.
- ABD vadeli endeksleri ve Avrupa borsaları yeni güne alıcılı başlıyor. Gümrük tarifelerinde yaşanacak gelişmeler ana gündem olmaya devam edecek. Tarifeler üzerinde yaşanacak olumlu bir haber akışı alım iştahını hızlandırabilir. Ancak, kısa vadede gümrük tarifelerinin piyasalar üzerindeki baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye Hazine Nakit Dengesi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,882	261
XK100 / XK100	9,626	254
XU100 / XU100	9,407	248
Günlük Değişim XKTUM		0.56%
Günlük Değişim XK100		0.48%
Günlük Değişim XU100		0.29%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL55,471 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL46,282 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL131,857 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,676.8 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	33.83%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL44,661 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-0.77%	-2.76%
3A / 12A	3.42%	8.48%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
BIMAS	5,802	3.43%
EREGL	4,263	-1.39%
ASELS	4,201	-0.60%
TKFEN	3,791	9.75%
KRDMMD	3,438	-4.26%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
CEMAS	3.96	10.00%
DAGHL	80.75	9.94%
BEYAZ	23.48	9.93%
USAK	4.80	9.84%
TKFEN	143.00	9.75%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ALKLC	44.02	-4.97%
KRDMMD	25.62	-4.26%
AVGYO	9.29	-4.23%
NETAS	51.90	-3.80%
MARKA	61.50	-3.76%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Lokman Hekim <LKMNH TI, 26,80 TL, AL> Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurma kararı aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> Neo Portföy işbirliği ile Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurmaya karar verdi. Fon özellikle sağlık teknolojileri ve yapay zeka odaklı girişim şirketlerine yatırım yapacak. Şirket bu girişimiyle beraber finansal getirinin yanı sıra sosyal ve ekonomik katma değer sağlamayı hedefliyor.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Graintürk Holding <GRTHO TI> pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı ortalama 361 TL fiyattan geri aldı.

Rubenis Tekstil <RUBNS TI> pay geri alım programı kapsamında 25 bin adet payı ortalama 22,09 TL fiyattan geri aldı.

Avrasya Gayrimenkul <AVGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 232,5 bin adet payı 9,29 – 9,80 TL fiyat aralığından geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 32,8 bin adet payı ortalama 17,89 TL fiyattan geri aldı.

GSD Denizcilik <GSDDE TI> sermayesinin %10'una denk gelen 15 milyon adetlik pay geri alım programını toplam tutarı 175 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde pay geri alım programı başlattı. Programın süresi 3 yıl olarak belirlenmiştir. GDS Denizcilik <GSDDE TI> pay geri alım programı kapsamında 1,67 milyon adet payı ortalama 8,24 TL fiyattan geri aldı.

GSD Holding <GSDHO TI> sermayesinin %10'una denk gelen 100 milyon adetlik pay geri alım programını toplam tutarı 500 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde pay geri alım programı başlattı. Programın süresi 3 yıl olarak belirlenmiştir. GDS Denizcilik <GSDDE TI> pay geri alım programı kapsamında 8,3 milyon adet payı ortalama 4,01 TL fiyattan geri aldı.

Ünlü Yatırım <UNLU TI> pay geri alım programı kapsamında 2,5 bin adet payı ortalama 12,85 TL fiyattan geri aldı.

Adra Gayrimenkul <ADGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 240 bin adet payı ortalama 30,94 TL fiyattan geri aldı.

Doğan Holding <DOHOL TI> pay geri alım programı kapsamında 1,16 milyon adet payı ortalama 16,46 TL fiyattan geri aldı.

Özderici Gayrimenkul <OZGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 250 bin adet payı 4,81 – 4,86 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	18.0
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,886
Piyasa Değeri (milyon USD)	102
Firma Değeri (milyon TL)	4,914
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	GRTHO TI
Kapanış (TL/hisse)	361.0
Kapanış (USD/hisse)	9.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	45,125
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,190
Firma Değeri (milyon TL)	45,435
Sermaye (milyon TL)	125
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	GSDHO TI
Kapanış (TL/hisse)	4.2
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,240
Piyasa Değeri (milyon USD)	112
Firma Değeri (milyon TL)	3,566
Sermaye (milyon TL)	1,000
Halka Açıklık Oranı (%)	56

Piyasa Bilgileri	DOHOL TI
Kapanış (TL/hisse)	16.5
Kapanış (USD/hisse)	0.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,259
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,140
Firma Değeri (milyon TL)	21,942
Sermaye (milyon TL)	2,617
Halka Açıklık Oranı (%)	36

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Türk Hava Yolları <THYAO TI> 3 yılı kapsayacak şekilde 9 milyar TL tutarında pay geri alım programı açıkladı. Açıklanan tutar şirketin çıkarılmış sermayesinin %1,7'sine tekabül ediyor.

Maçkolik <MACKO TI> pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı ortalama 118,13 fiyattan geri aldı.

Ahlatçı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 132,9 bin adet payı ortalama 20,83 TL fiyattan geri aldı.

PC iletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 30 bin adet payı ortalama 11,76 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 2,5 milyon adet payı ortalama 3,41 TL fiyattan geri aldı.

Kuyaş Yatırım <KUYAS TI> pay geri alım programı kapsamında 633 bin adet payı ortalama 37,56 TL fiyattan geri aldı.

Acse Gayrimenkul <ASGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı 10,33 – 10,36 TL fiyat aralığından geri aldı.

Tera Yatırım <TERA TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 56,5 TL fiyattan geri aldı.

Park Elektrik <PRKME TI> pay geri alım programı kapsamında 17,7 bin adet payı ortalama 16,82 – 17,30 TL fiyattan geri aldı.

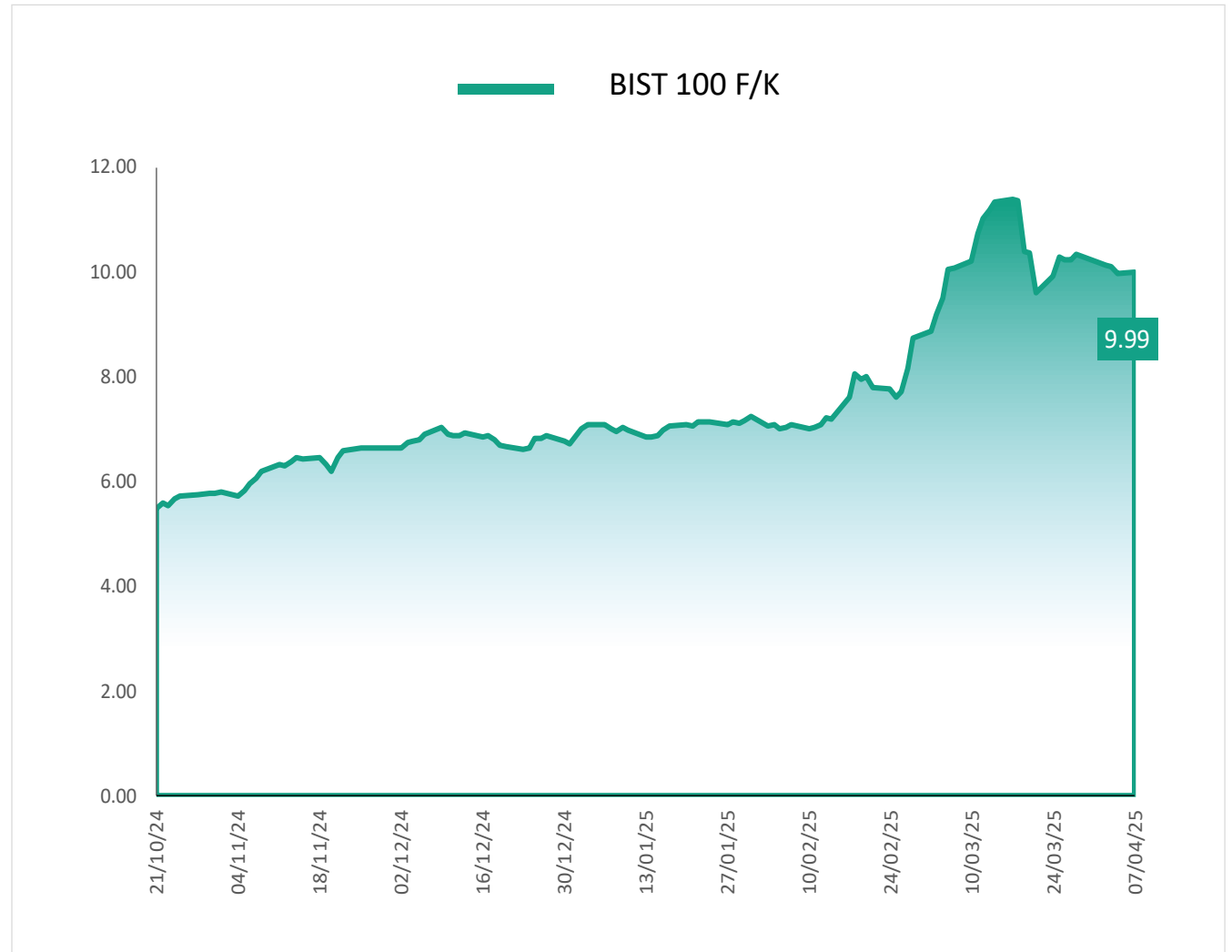
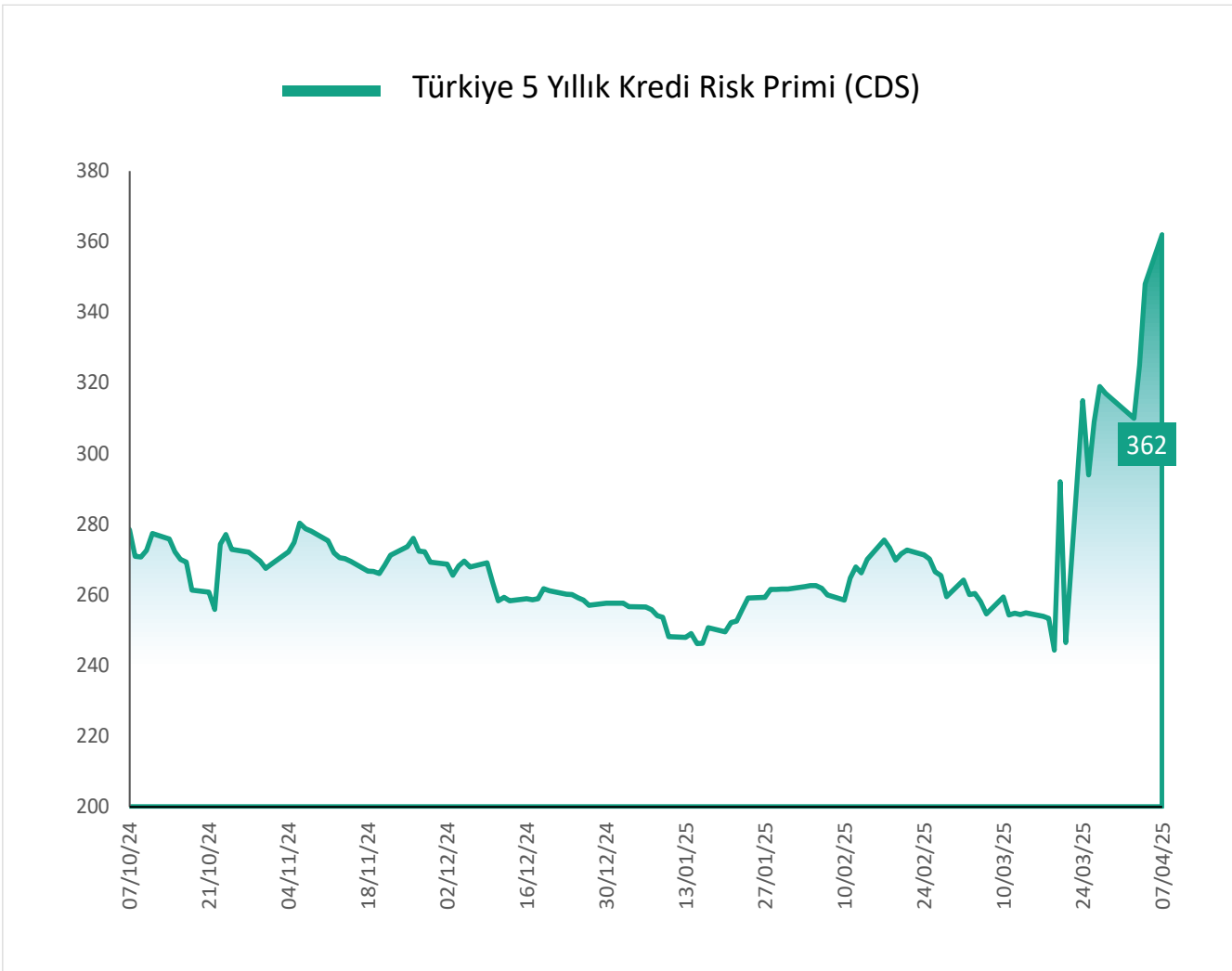
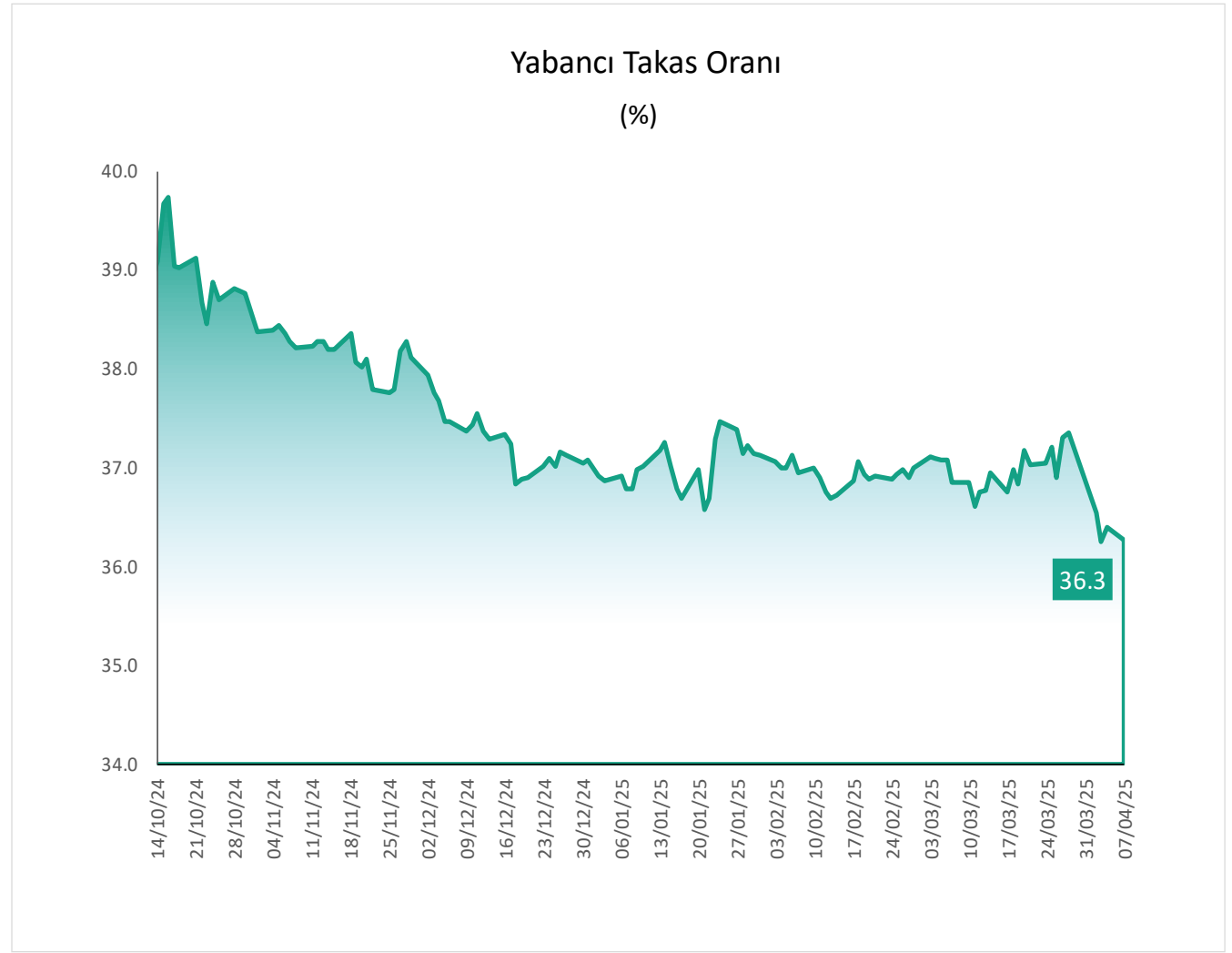
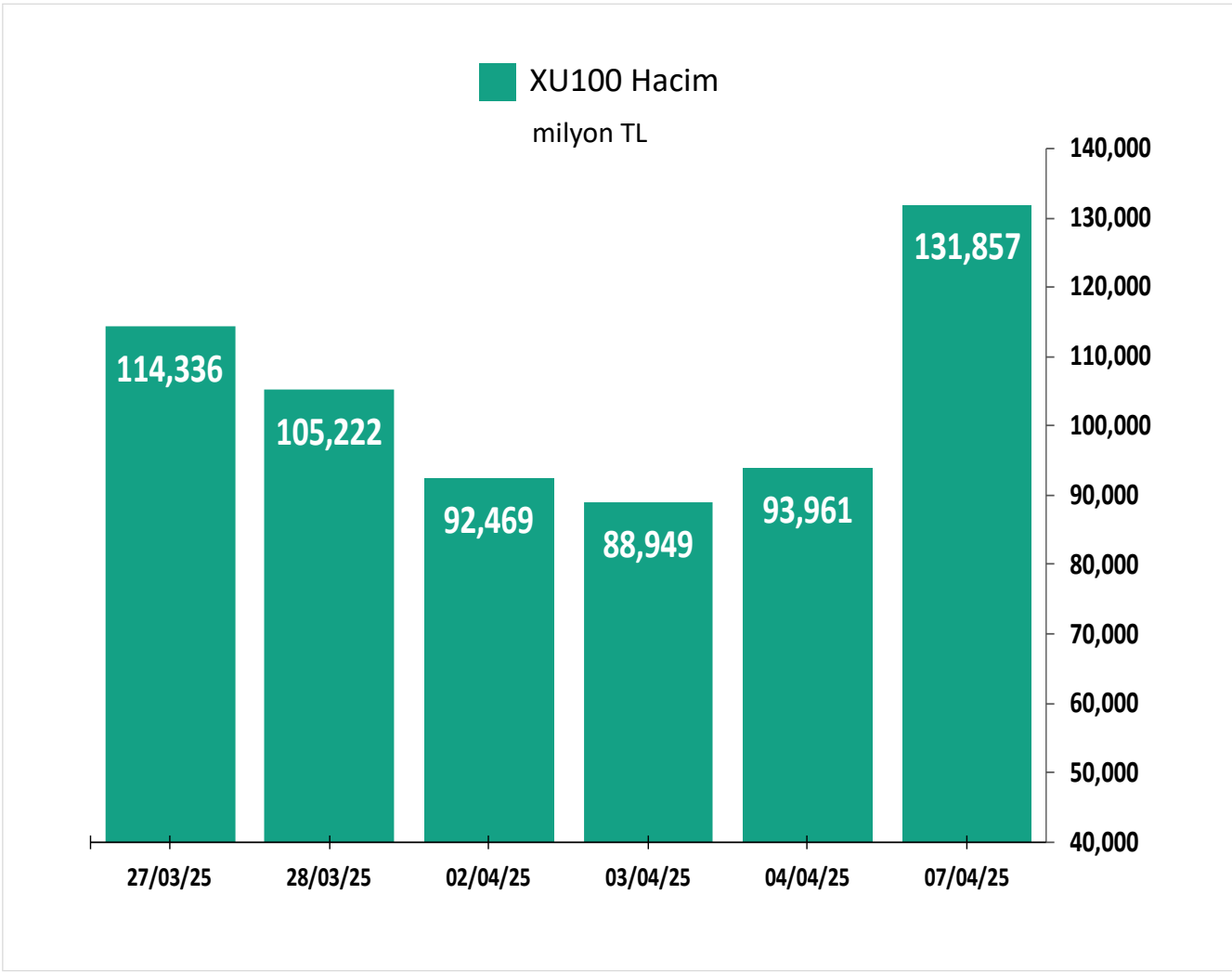
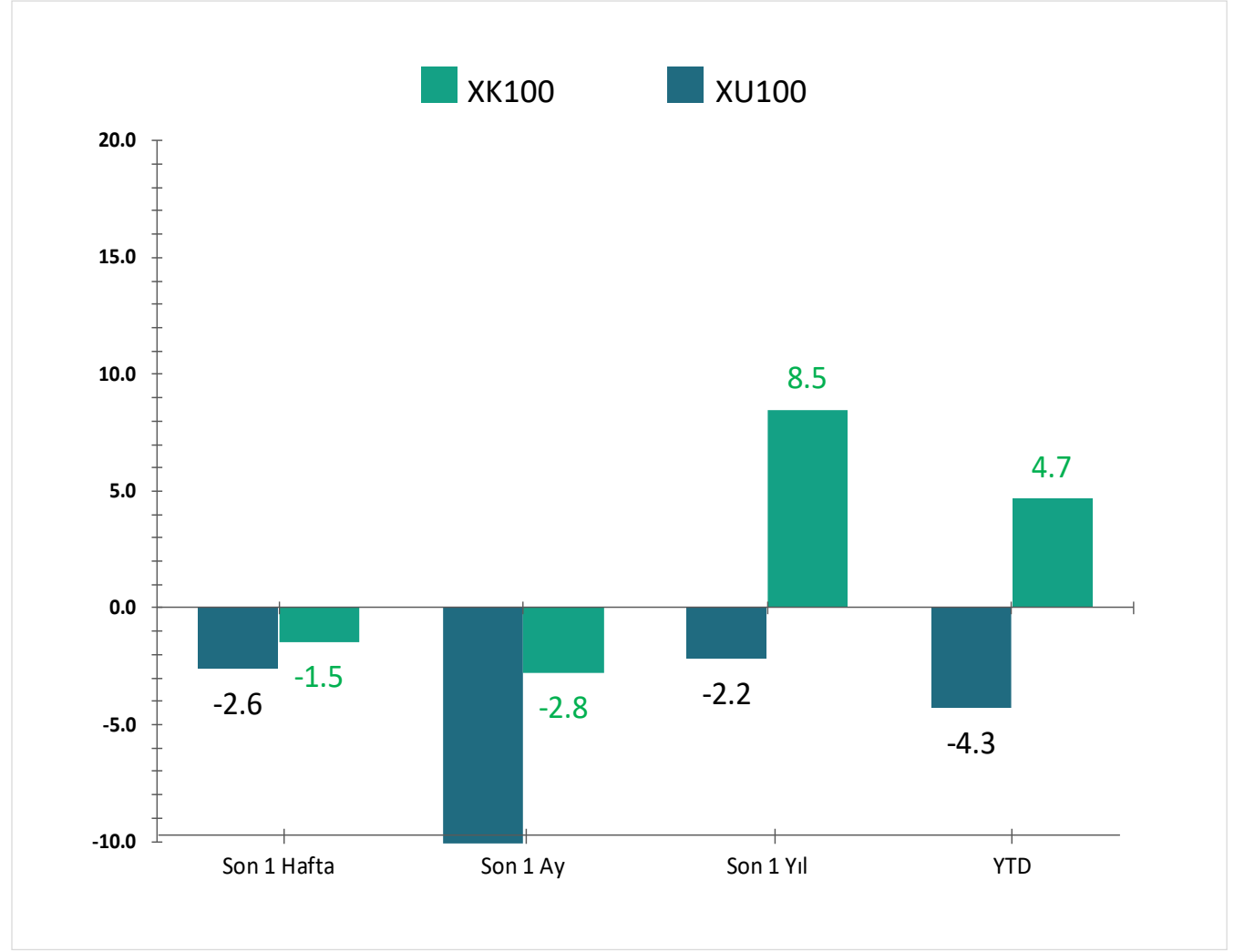
Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	310.0
Kapanış (USD/hisse)	8.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	427,800
Piyasa Değeri (milyon USD)	11,278
Firma Değeri (milyon TL)	703,717
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	3.4
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	30,690
Piyasa Değeri (milyon USD)	809
Firma Değeri (milyon TL)	28,754
Sermaye (milyon TL)	145
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	KUYAS TI
Kapanış (TL/hisse)	37.4
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,968
Piyasa Değeri (milyon USD)	395
Firma Değeri (milyon TL)	15,502
Sermaye (milyon TL)	100
Halka Açıklık Oranı (%)	95



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
Demir - Çelik											
Ereğli Demir Çelik	EREGL	21.30	33.70	%58	AL	149,100	3,497	6.74	5.28	5.37	4.60
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	310.00	461.00	%49	AL	427,800	8,369	3.00	2.16	3.82	3.06
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	260.00	355.00	%37	AL	130,000	2,554	3.00	2.16	3.82	3.06
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	47.30	67.00	%42	AL	14,190	59	8.26	6.49	5.82	4.90
Kimya											
Aksa	AKSA	10.78	15.40	%43	AL	41,880	187	23.44	16.25	7.51	5.76
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	452.50	772.00	%71	AL	274,758	3,409	12.85	11.15	10.88	9.28
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	133.20	191.00	%43	AL	256,649	2,125	8.99	6.70	3.08	2.21
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	318.00	544.60	%71	TUT	60,742	112	10.28	6.71	4.61	3.44
Lokman Hekim	LKMNH	17.99	26.80	%49	AL	3,886	19	11.17	8.58	5.13	3.92
Savunma											
Aselsan	ASELS	116.70	124.00	%6	AL	532,152	4,091	26.62	21.65	13.20	10.99
Araştırma Kapsamı				%47							

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



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 DIŞI						
AFYON	08.04.2025	400	1.00	0.85	7.1%	Peşin

* 5 Taksit şeklinde ödenecektir

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
7 Nisan 2025 - Pazartesi					
17:00	ABD	Mart	Conference Board (CB) İstihdam Trend Endeksi		108,56
22:00	ABD	Şubat	Tüketici Kredileri	15.20B	18.08B
8 Nisan 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Mart	Hazine Nakit Dengesi		-397,602 B
9 Nisan 2025 - Çarşamba					
20:00	ABD	Mart	10 Yıllık Tahvil İhalesi		4,31%
21:00	ABD		Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantı Tutanakları		
10 Nisan 2025 - Perşembe					
14:30	Türkiye	Şubat	Sanayi Üretimi (Aylık)		-2.3%
14:30	Türkiye	Şubat	Sanayi Üretimi (Yıllık)		1,2%
14:30	Türkiye		Net Döviz Rezervleri		
15:30	ABD	Mart	İşsizlik Maaşı Başvuruları	226K	219K
15:30	ABD	Mart	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,8%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Mart	TÜFE (Yıllık)	2,6%	2,8%
15:30	ABD	Mart	TÜFE (Aylık)	0,2%	0,2%
21:00	ABD	Mart	Fedarel Bütçe Dengesi		-307,0 B
11 Nisan 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Şubat	Perakende Satışlar (Yıllık)		12,5%
10:00	Türkiye	Şubat	Perakende Satışlar (Yıllık)		12,5%
10:00	Türkiye		Piyasa Katılımcıları Anketi		
13:00	Euro Bölgesi		Eurogroup Toplantısı		
15:30	ABD	Mart	Çekirdek ÜFE (Aylık)	0,3%	-0.1%
15:30	ABD	Mart	ÜFE (Yıllık)		3,2%
15:30	ABD	Mart	ÜFE (Aylık)	0,1%	0,0%
17:00	ABD	Nisan	Michigan Enflasyon Beklentisi		5,0%

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