

Risk iştahındaki zayıf seyir devam ediyor...

- ABD Başkanı Trump'ın karşılıklılık esasına dayalı gümrük vergilerini açıklamasının ardından başta Wall Street borsaları olmak üzere küresel piyasalarda satış baskısı etkisini artırdı. Yaklaşık altmış ülkeyi kapsayacak şekilde devreye alınması planlanan yeni gümrük tarifeleri, küresel ölçekte enflasyonist baskıların artacağı ve büyüme ivmesinin zayıflayacağı yönündeki endişeleri derinleştiriyor. Wall Street borsaları Trump'ın gümrük tarifleri sonrasında dört yılın en kötü gününü tamamlamış oldu. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %4,87 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %5,97 değer kaybıyla Mart 2020'den bu yana en zayıf gününü tamamladı.
- Borsa İstanbul'da dönemsel baskılar, yatırımcıların risk iştahını zayıflatırken, yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalmasına neden olmaya devam ediyor. Küresel belirsizlikler ve enflasyona ilişkin endişeler, yatırımcıları güvenli limanlara yönlendirerek hisse senedi piyasalarında satış baskısını artırıyor. Dün Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi %0,41 düşüşle 9.484 puandan, Katılım 100 endeksi ise %0,09 azalışla 9.695 puandan tamamladı. Katılım endeksinin yükselmesine yüzdesel bazda destek sağlayan şirketlerin başında DAGHL ve BRLSM yer alırken, yüzdesel bazda en çok düşüş gösterenler ise DYOBY ve USAK oldu. Dün endeksten 511 bin TL para çıkışı gerçekleşti.
- TÜİK verilerine göre, Mart 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %2,46 artışla yıllık bazda %38,10 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %3,06 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %2,90 artması yönündeydi. TÜFE hem bizim hem de konsensüs beklentilerinin oldukça altında gerçekleşti. Gıda (1,23bps), konut, alkollü içecek ve tütün (0,33bps) aylık enflasyonu en çok artıran kalemler olarak karşımıza çıkıyor.
- Döviz kurunun enflasyona geçiş etkisinin gecikmeli olacağı beklentimiz nedeniyle, 17 Nisan'da gerçekleştirilecek PPK toplantısında Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, TCMB'nin 1 hafta vadeli repo faiz oranını (politika faizi) %42,5 düzeyinde sabit bırakmasını [bekliyoruz](#).

Ne Bekliyoruz...

- Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon verisi ardından BIST 100 endeksinde 9.630 seviyelerine doğru tepki alımları gerçekleşmesine rağmen, kapanışa doğru kar satışları etkili oldu. Yurt içi piyasalardaki belirsizlik ortamı ve küresel piyasalarda Trump'ın açıkladığı tarifelerin enflasyon ve büyüme üzerindeki etkileri risk iştahı üzerinde baskı oluşturmuyor.
- TL varlıklar açısından önümüzdeki süreçte döviz kurlarındaki seyir, enflasyon beklentileri ve faiz indirim patikası yön konusunda belirleyici olabilir. Öte yandan, altı yıl aranın ardından başlayan Türkiye-Avrupa Birliği (AB) Yüksek Düzeyli Ekonomik Diyaloğu ile Türkiye-ABD ilişkilerinin seyrini Borsa İstanbul açısından yakından takip ediyoruz.
- BIST 100 endeksinde yatay bant aralığında denge arayışı sürüyor. Endekste yükseliş eğiliminin güç kazanabilmesi için 9.681 (200 günlük üssel hareketli ortalama) üzerinde gün ve üzeri kapanışların gerçekleşmesi gerektiğini düşünüyoruz. Olası geri çekilmelerin devamı halinde ise 9.460 (Fibonacci %61,8) ve 9.400 destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yurt içi piyasalarda bugün Reel Efektif Döviz Kuru (REDK) verisi takip edilecek.
- Küresel piyasalarda bugün gözler ABD Başkanı Trump'ın yeni yönetim politikalarının ardından istihdam trendindeki gidişata yönelik bilgi veren tarım dışı istihdam verisinde olacak. ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 137 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Öte yandan, TSİ 15.30'da açıklanacak olan ortalama saatlik kazançlar ve işsizlik oranı verileri takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 15:30 – ABD Ortalama Saatlik Kazanç
- 15:30 – ABD Tarım Dışı İstihdam
- 15:30 – ABD İşsizlik Oranı

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,931	262
XK100 / XK100	9,695	256
XU100 / XU100	9,484	250
Günlük Değişim XKTUM		-0.09%
Günlük Değişim XK100		-0.06%
Günlük Değişim XU100		-0.41%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL44,270 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL35,020 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL88,949 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,692.6 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	33.82%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL44,367 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-0.75%	4.27%
3A / 12A	4.06%	16.30%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
ASELS	5,370	-0.85%
EREGL	3,243	-0.79%
TKFEN	2,801	-7.11%
TUPRS	2,591	0.74%
BIMAS	2,200	-0.78%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
DAGHL	66.80	9.96%
BRLSM	17.24	9.95%
CEMTS	11.85	9.93%
AVGYO	10.54	9.91%
GOKNR	23.78	8.58%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
DYOBY	18.92	-9.99%
USAK	3.98	-9.34%
TKFEN	125.40	-7.11%
MEDTR	35.90	-6.51%
GEDZA	25.76	-4.59%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Aselsan Elektronik <ASELS TI, AL, 124,00 TL> 52,7 milyon dolar tutarında yeni iş ilişkisini açıkladı.

Aselsan Elektronik, Pasifik bölgesindeki bir müşterisi ile deniz platformlarına yönelik; radar, silah, hava savunma ve veri bağı sistemlerinin doğrudan satışı kapsamında toplam tutarı 52,7 milyon dolar olan ihracat sözleşmeleri imzalamıştır. Söz konusu tutar, şirketin 2024 yılı 12 aylık bakiye siparişinin %0.4'üne karşılık gelmektedir.

Hitit Bilgisayar <HTTBT TI> <HTTBT, AL, 67,00 TL> kayıtlı sermaye tavanını 1,5 milyar TL'ye çıkardı.

Hitit Bilgisayar, kayıtlı sermaye tavanını 2025-2029 yıllarını kapsayacak şekilde 300 milyon TL'den 1,5 milyar TL'ye çıkardı.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Asce Gayrimenkul <ASGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 450 bin adet payı 10,72 – 10,78 TL fiyat aralığından geri aldı.

MHR Gayrimenkul <MHRGY TI> pay geri alım programı kapsamında 216,5 bin adet payı ortalama 5,08 TL fiyattan geri aldı.

Adra Gayrimenkul <ADGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 259 bin adet payı ortalama 31,01 TL fiyattan geri aldı.

Yayla Gıda <YYLGD TI> pay geri alım programı kapsamında 8,4 bin adet payı ortalama 9,26 TL fiyattan geri aldı.

Tera Yatırım <TERA TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 51,36 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatıcı Doğalgaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 20,59 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 4,8 milyon adet payı ortalama 3,44 TL fiyattan geri aldı.

Maçkolik İnternet Hizmetleri <MACKO TI> sermayesinin %3'üne denk gelen 750 bin adet pay geri alım programını toplam tutarı 100 milyon TL'yi geçmeyecek şekilde başlattı. Söz konusu tutar, şirketin güncel piyasa değerinin %3,3'üne karşılık gelmektedir.

Ünlü Yatırım <UNLU TI> pay geri alım programı kapsamında 25 bin adet payı ortalama 13,17 TL fiyattan geri aldı.

Doğan Şirketler Grubu <DOHOL TI> pay geri alım programı kapsamında 602 bin adet payı ortalama 16,02 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	ASELS TI
Kapanış (TL/hisse)	117.3
Kapanış (USD/hisse)	3.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	534,888
Piyasa Değeri (milyon USD)	14,127
Firma Değeri (milyon TL)	550,813
Sermaye (milyon TL)	4,560
Halka Açıklık Oranı (%)	26

Piyasa Bilgileri	HTTBT TI
Kapanış (TL/hisse)	49.3
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,784
Piyasa Değeri (milyon USD)	390
Firma Değeri (milyon TL)	14,543
Sermaye (milyon TL)	128
Halka Açıklık Oranı (%)	28

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	20.7
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	53,716
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,419
Firma Değeri (milyon TL)	74,937
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	3.5
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	31,050
Piyasa Değeri (milyon USD)	820
Firma Değeri (milyon TL)	29,114
Sermaye (milyon TL)	145
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 51 bin adet payı ortalama 18,76 TL fiyattan geri aldı.

DCT Trading <DCTTR TI> pay geri alım programı kapsamında 20,2 bin adet payı ortalama 38,40 TL fiyattan geri aldı.

GrainTürk Holding <GRTHO TI> pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı ortalama 372,5 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	18.8
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,065
Piyasa Değeri (milyon USD)	107
Firma Değeri (milyon TL)	5,093
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66



Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Mart ayında yurt içi otomotiv satışları %6,4 arttı.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Mart ayında yıllık %6,4 artarak 116,9 bin adet oldu (10 yıllık ortalama: 79 bin adet). Mart ayında otomobil satışları %5,5, hafif ticareti araç satışları %10,2 artış kaydetti. Borsaya açık şirketlerden Doğu Otomotiv, Ford Otosan ve Tofaş'ın satış hacmi ve pazar payları şu şekildedir:

Tablo 1: Türkiye Otomotiv Pazarı – Mart 2025

Türkiye Otomotiv Pazarı	Mart 25	Mart 24	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	116,900	109,828	6.4%
Otomobil	91,828	87,071	5.5%
Hafif Ticari	25,072	22,757	10.2%

Satışların Kırılımı			
Doğu Otomotiv	15,901	11,805	34.7%
Ford Otosan	8,362	8,324	0.5%
Tofaş	9,448	15,123	-37.5%

Pazar Payı			
Doğu Otomotiv	13.6%	10.7%	2.9bps
Ford Otosan	7.2%	7.6%	-0.4bps
Tofaş	8.1%	13.8%	-5.7bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Doğu Otomotiv'in satış hacmi Mart'ta yıllık %34,7 artarak, 15,9 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 2,9 bps artışla %13,6'ya yükseldi. (Mart 2024: %10,7)

Ford Otosan'ın satış hacmi Mart'ta yıllık %0.5 artarak, 8,4 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 0,4 bps azalışla %7,2'ye geriledi. (Mart 2024: %7,6)

Tofaş'ın satış hacmi Mart'ta yıllık %37,5 düşerek 9,4 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 5,7 bps azalarak %8,1'e geriledi. (Mart 2024: %13,8)

Özetle; ODMD'nin paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Mart ayında yıllık %6,4 artarak 116,9 bin adet oldu. Otomobil pazarı, 10 yıllık Mart ayı ortalama satışlara göre %49,9 artış gösterdi. Mart'ta hacim artışı ve pazar payı kazanımıyla Doğu Otomotiv dikkat çekiyor.

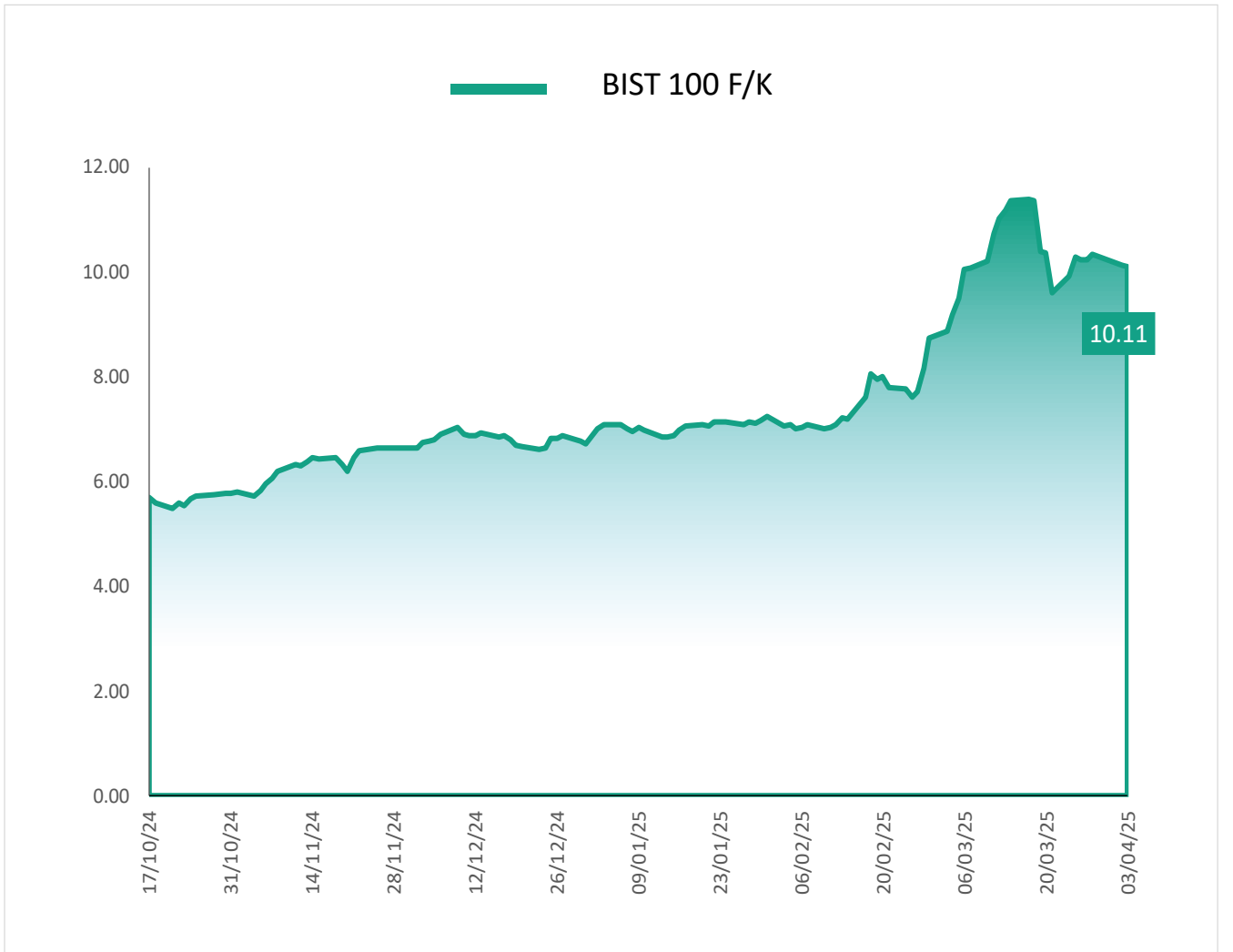
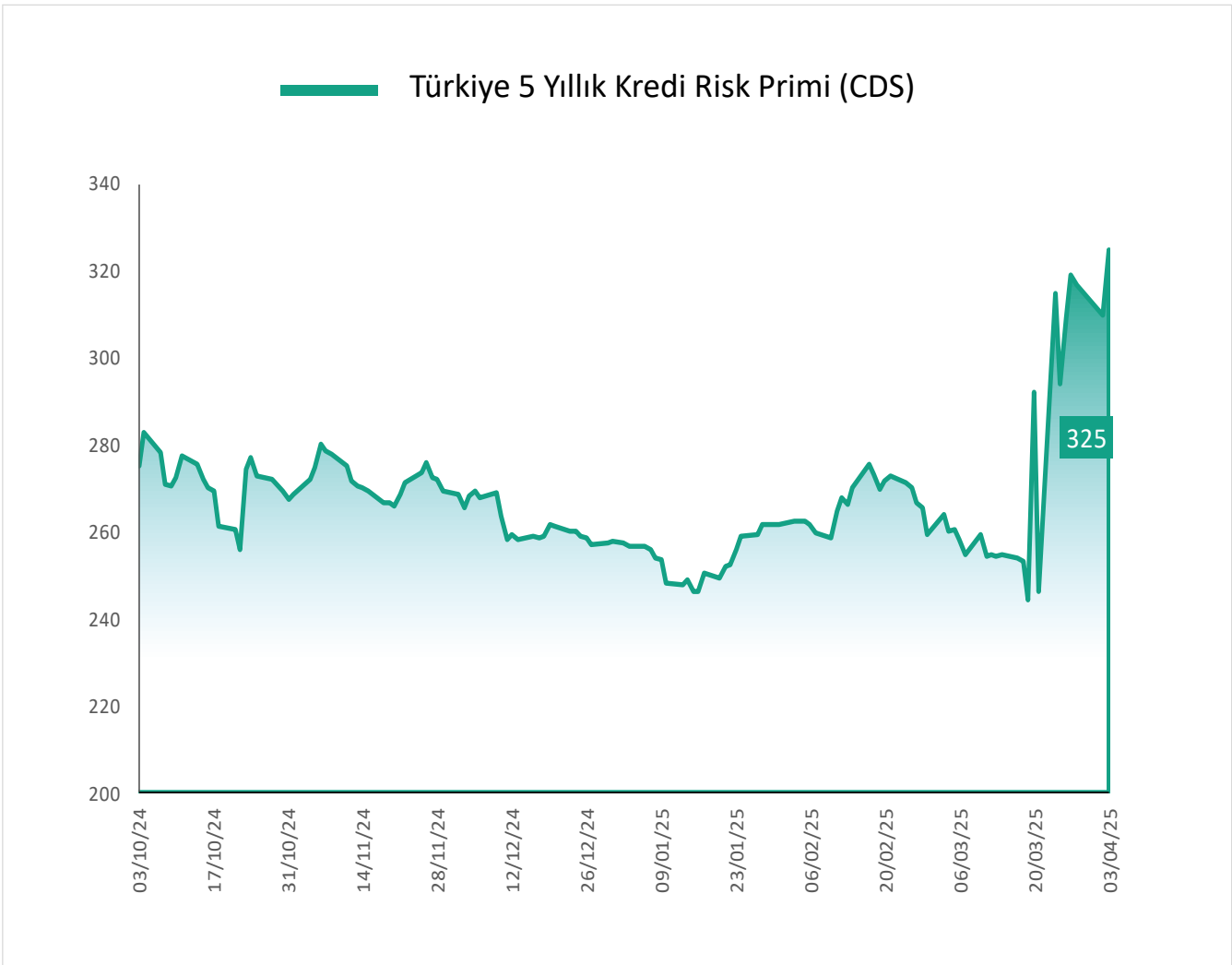
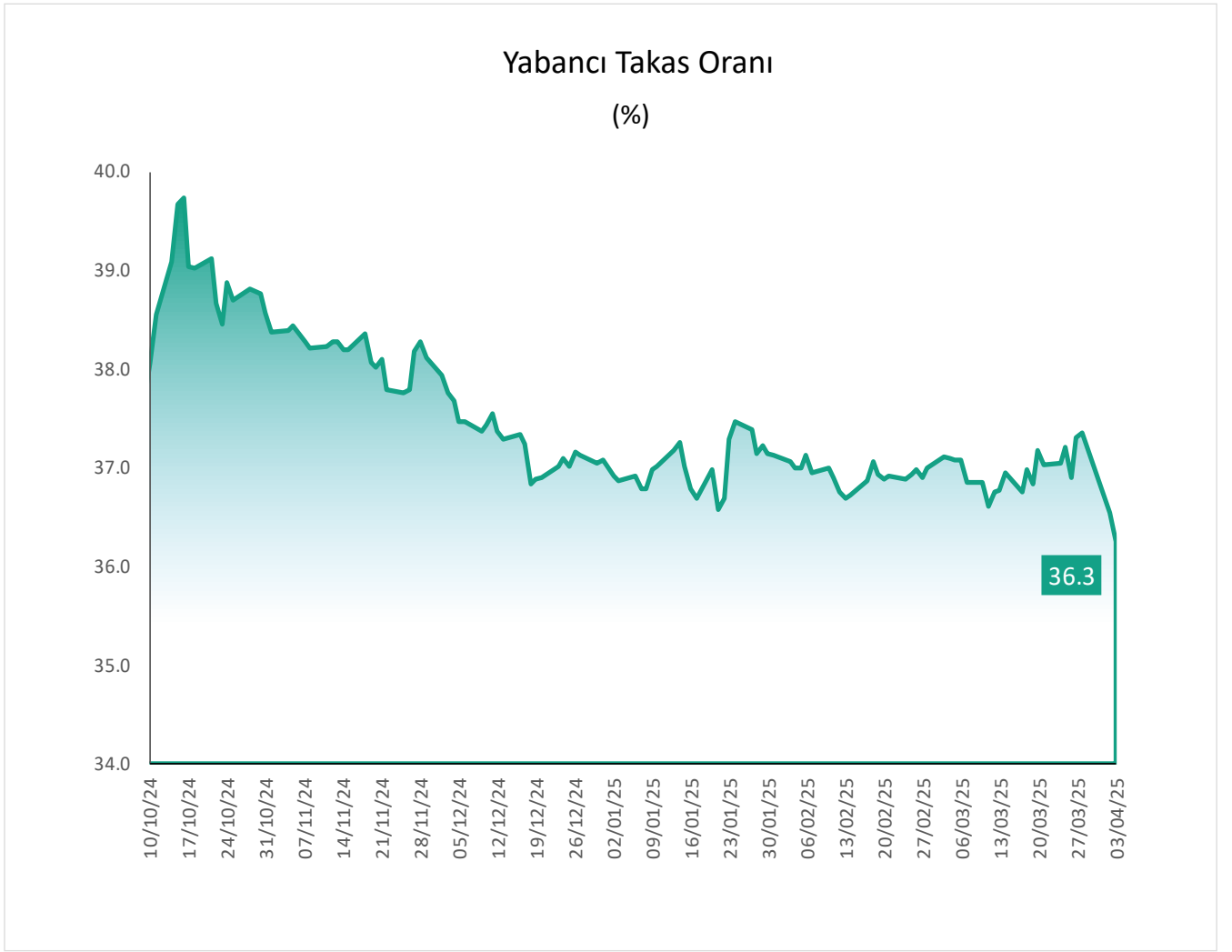
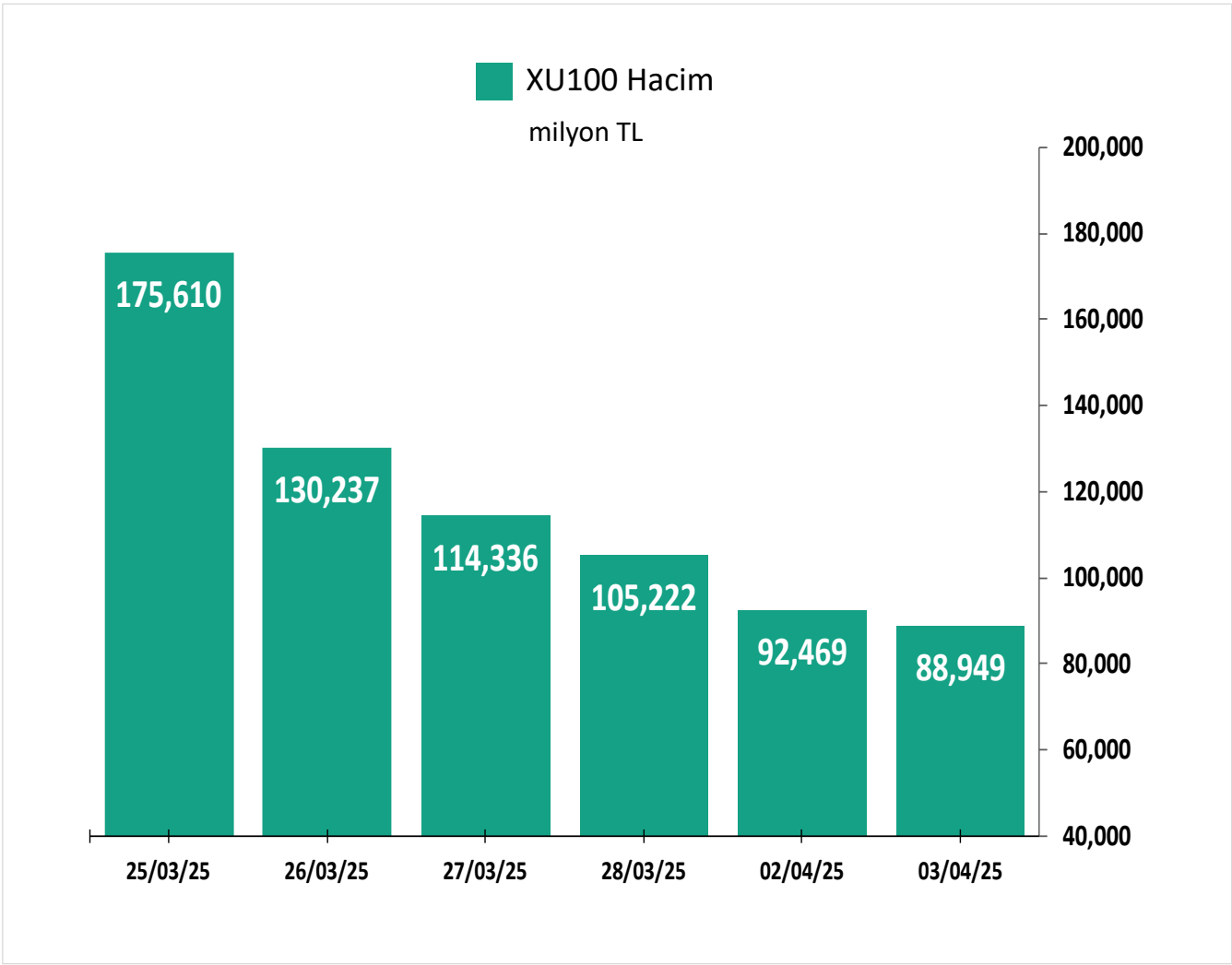
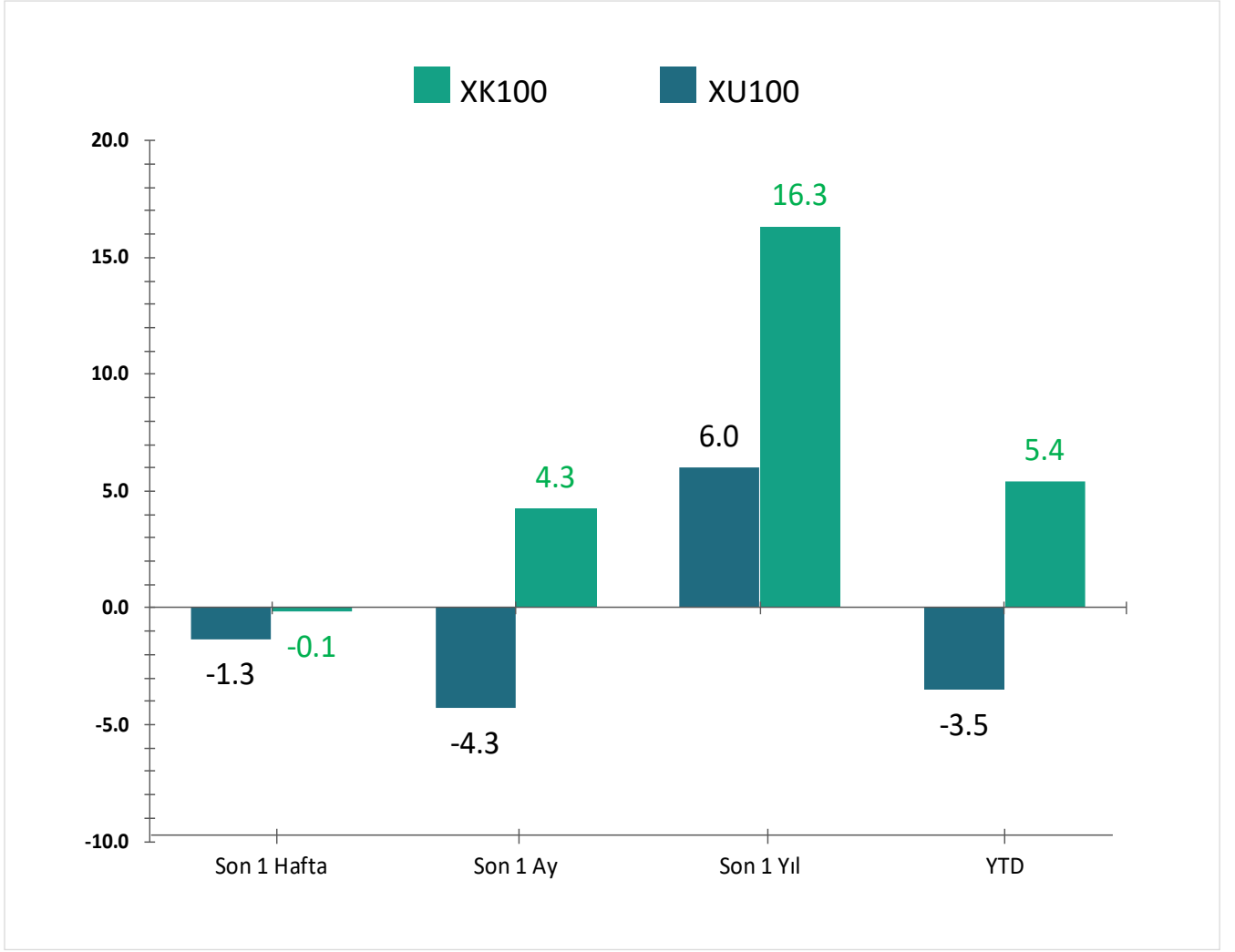
Piyasa Bilgileri	TOASO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	168.3
Kapanış (USD/hisse)	4.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	84,150
Piyasa Değeri (milyon USD)	2,222
Firma Değeri (milyon TL)	92,254
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	24

Piyasa Bilgileri	FROTO Tİ
Kapanış (TL/hisse)	1,076.0
Kapanış (USD/hisse)	28.4
Piyasa Değeri (milyon TL)	377,579
Piyasa Değeri (milyon USD)	9,972
Firma Değeri (milyon TL)	479,006
Sermaye (milyon TL)	351
Halka Açıklık Oranı (%)	18

Piyasa Bilgileri	DOAS Tİ
Kapanış (TL/hisse)	231.0
Kapanış (USD/hisse)	6.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	50,820
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,342
Firma Değeri (milyon TL)	53,511
Sermaye (milyon TL)	220
Halka Açıklık Oranı (%)	39



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	22.48	33.70	%50	AL	157,360	3,184	7.11	5.57	5.57	4.78
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	304.00	461.00	%52	AL	419,520	5,467	2.94	2.12	3.78	3.03
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	246.80	355.00	%44	AL	123,400	2,528	2.94	2.12	3.78	3.03
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	49.28	67.00	%36	AL	14,784	67	7.84	6.16	5.66	4.77
Kimya											
Aksa	AKSA	11.06	15.40	%39	AL	42,968	206	24.04	16.67	7.69	5.89
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	442.50	772.00	%74	AL	268,686	2,489	12.57	10.90	10.66	9.10
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	136.00	191.00	%40	AL	262,044	2,256	9.18	6.84	3.16	2.27
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	318.75	544.60	%71	TUT	60,885	109	10.31	6.73	4.62	3.44
Lokman Hekim	LKMNH	18.82	26.80	%42	AL	4,065	15	11.68	8.97	5.32	4.06
Savunma											
Aselsan	ASELS	117.30	124.00	%6	AL	534,888	4,271	26.76	21.76	13.27	11.04
Araştırma Kapsamı				%45							

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 Nisan 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mart	İmalat PMI		48,30
15:15	ABD	Mart	ADP Tarım Dışı İstihdam	118K	77K
17:00	ABD	Şubat	Fabrika Siparişleri	0,5%	1,7%
22:00	ABD		ABD Başkanı Trump'ın Konuşması		
3 Nisan 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Mart	TÜFE (Aylık)	2,90%	2,27%
10:00	Türkiye	Mart	TÜFE (Yıllık)	38,90%	39,05%
15:30	ABD		İşsizlik Sigortası Başvuruları	227K	224K
17:00	ABD	Mart	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	54,3	51,0
17:00	ABD	Mart	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	53,0	53,5
4 Nisan 2025 - Cuma					
15:30	ABD	Mart	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	0,3%	0,3%
15:30	ABD	Mart	Tarım Dışı İstihdam	139K	151K
15:30	ABD	Mart	İşsizlik Oranı	4,1%	4,1%
18:25	ABD	Mart	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
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