

Trump'ın gümrük tarifeleri ana gündem olmaya devam ediyor...

- Küresel piyasalarda, başta ABD olmak üzere Trump yönetiminin tarifeleri gündemin ana maddesi olmayı sürdürüyor. Dün seans başında ticaret görüşmelerine dair umutlarla başlayan güçlü yükseliş, Beyaz Saray Sözcüsü Laevitt, Çin'in misilleme vergilerini kaldırmaması üzerine ABD'nin Çin'e yönelik gümrük vergilerini %104'e yükselttiğini açıklamasıyla tersine döndü. Bu gelişmenin ardından Wall Street'te satış baskısı hız kazandı. Buna ek olarak, Başkan Trump, ilaç şirketlerini operasyonlarını ABD'ye taşımaya teşvik etmek amacıyla ilaç ithalatına da yeni gümrük tarifeleri getireceklerini duyurmasıyla resesyon endişeleri yeniden gündeme geldi. VIX endeksi ise "aşırı korku" sinyalleri vermeye başladı. Fitch ise bu gelişmelerin ardından, uygulanan tarifelerin ABD'de resesyon endişelerini artırabileceğini ve bu durumun faiz indirimi kabiliyetini kısıtlayabileceğini belirtti.
- Trump'ın tarifelerinin ardından S&P 500 endeksi bir yıldır gördüğü en düşük seviyeye gerilerken, Nasdaq %24 düşüş ile ayı piyasasında kalmaya devam ediyor. Risk barometresi olarak izlenen S&P 500 günü %1,57, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi ise %1,95 değer kaybıyla işlem gününü tamamladı.
- Borsa İstanbul Trump tarifelerinin ardından küresel borsalara kıyasla pozitif ayrışmaya devam ediyor. Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi son işlem gününü %0,74 yükselişle 9.477 puandan, Katılım 100 endeksi ise %1,28 değer kazanımıyla 9.749 puandan tamamladı. Katılım endeksinin yükselmesine yüzdesel bazda destek sağlayan şirketlerin başında ARASE ve EGGUB yer alırken, yüzdesel bazda en çok düşüş gösterenler ise KUYAS ve SEKUR oldu. Dün endeksten 32 milyon TL para çıkışı gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Mart'ta Hazine'nin nakit gelirleri 786 milyar TL'ye yaklaşırken, nakit giderleri 1 trilyon 84 milyar TL'yi aştı. Bu dönemde faiz dışı giderler 949 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, faiz ödemeleri 136 milyar TL'ye yaklaştı. Böylece faiz dışı denge 163 milyar TL açık verirken, toplam nakit dengesi ise yaklaşık 298 milyar TL açık verdi.

Ne Bekliyoruz...

- Son dönemde hem küresel hem de iç siyasi haber akışları nedeniyle yerel varlık fiyatlamalarında volatilité yüksek seyrediyor. Küresel ölçekte yaşanan tarifelere ve resesyona yönelik beklentilerin seyri, ihracat pazarları ve ekonomik büyüme beklentilerine dair soru işaretlerini beraberinde getiriyor.
- Önümüzdeki süreçte Trump'ın politikalarının ülkeler bazında enflasyon ve para politikaları üzerindeki etkileri, yatırım stratejilerinin gözden geçirilmesine ve pozisyon ayarlamalarına neden olabilir. Tarifelerden Türkiye'nin diğer ülkelere göre avantajlı konumu sayesinde pozitif yönde ayrışma olasılığının yüksek olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, iç siyasi haber akışlarının normalleşmesi ve makroekonomik göstergelerde olumlu seyrin devam etmesi, pozitif yöndeki ayrışmanın daha belirgin olmasını sağlayabilir. BIST 100 endeksinde 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 takip ediyoruz.
- ABD vadeli endeksleri ve Avrupa borsaları yeni güne satışlarla başlıyor. Trump'ın tarife açıklamalarının ardından %4'ün altına gerileyen 10 Yıllık ABD tahvillerinde tekrardan %4,5 seviyesinin üzerine hareket olduğunu görüyoruz. Küresel piyasalarda yüksek volatilité etkisini sürdürüyor. Gün içinde Beyaz Saray'dan gelecek haber akışlarının piyasaların yönü üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Ancak, kısa vadede tarife haberlerinin piyasalar üzerinde baskı yaratması düşüncemizi koruyoruz.

Ekonomik Takvim

- 21:00 – Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantı Tutanakları

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,015	264
XK100 / XK100	9,749	257
XU100 / XU100	9,477	250
Günlük Değişim XKTUM	1.35%	
Günlük Değişim XK100	1.28%	
Günlük Değişim XU100	0.74%	
Günlük Hacim (XKTUM)	TL44,247 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL36,178 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL90,398 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,731.7 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	33.78%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL44,711 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	0.56%	-1.52%
3A / 12A	5.82%	7.43%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TKFEN	4,236	0.00%
ASELS	3,559	1.80%
BIMAS	3,239	3.31%
EREGL	2,636	1.41%
TUPRS	2,385	-2.78%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
ARASE	43.78	10.00%
EGGUB	67.10	10.00%
ATEKS	83.20	9.98%
OZSUB	36.38	9.98%
DAGHL	88.80	9.97%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
KUYAS	34.42	-8.02%
SEKUR	14.65	-7.86%
KRGYO	11.98	-4.62%
TDGYO	15.40	-3.69%
SUNTK	35.20	-3.46%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi



Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Ebebek Mağazacılık <EBEBK TI> Mart ayı satış miktarını açıkladı.

Mart 2025'te Türkiye'de Ebebek mağazaları ve e-ticaret kanalından satılan toplam ürün adedi 8,6 milyon olarak gerçekleşmişken, bu sayı Mart 2024'te 7,2 milyondur. Bu da yaklaşık %19,4'lük bir artışa işaret etmektedir.

Mart 2025'te sona eren 3 aylık dönemde Türkiye'de Ebebek mağazaları ve e-ticaret kanalından satılan toplam ürün adedi 23,8 milyon olarak gerçekleşmişken, bu sayı 2024'ün aynı döneminde 21,8 milyon'dur. Bu da yaklaşık %9,2'lik bir yükselişe işaret etmektedir.

Alkim Kağıt <ALKA TI> yeni tesisinin açılmasının ertelendiğini duyurdu.

Alkim Kağıt, kurulum süreci devam etmekte olan 125 bin ton/yıl kapasiteli 2. Kağıt tesisi ile ilgili olarak daha önce yaptığı açıklamada, yatırımın 2025 yılının ilk yarısında tamamlanarak üretime başlayabileceğinin planlandığını bildirmişti. Şirket, gelişen süreçte, yurtdışı tedarik şirketlerinin teslim ve montaj tarihlerinde yaşanan gecikmeden kaynaklı olarak yatırımın yeni tamamlanma tarihini, yılın son çeyreği olarak öngöründüğünü paylaştı.

Şirket, yeni tesisle birlikte kapasitesini 90 bin ton/yıl'dan yaklaşık 210 bin ton/yıl'a çıkartacak ve böylece şirketin 60 gram ofset kağıttan başlayarak 400 gram kartona kadar üretim çeşitliliği sağlaması beklenmektedir.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Graintürk Holding <GRTHO TI> pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı ortalama 378 TL fiyattan geri aldı.

Rubenis Tekstil <RUBNS TI> pay geri alım programı kapsamında 75 bin adet payı ortalama 23,58 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 70,5 bin adet payı ortalama 18,24 TL fiyattan geri aldı.

Dmr Gıda <DMRGD TI> pay geri alım programı kapsamında 453 adet payı ortalama 15,03 TL fiyattan geri aldı.

PC iletişim <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 35 bin adet payı ortalama 12,01 TL fiyattan geri aldı.

Adra Gayrimenkul <ADGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 238,4 bin adet payı ortalama 31,31 TL fiyattan geri aldı.

Balsu Gıda <BALSU TI> pay geri alım programı kapsamında 770,6 bin adet payı ortalama 15,78 TL fiyattan geri aldı.

Net Holding <NTHOL TI> pay geri alım programı kapsamında 40 bin adet payı 38,14- 38,20 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	EBEBK TI
Kapanış (TL/hisse)	48.0
Kapanış (USD/hisse)	1.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	7,674
Piyasa Değeri (milyon USD)	202
Firma Değeri (milyon TL)	7,634
Sermaye (milyon TL)	160
Halka Açıklık Oranı (%)	25

Piyasa Bilgileri	ALKA TI
Kapanış (TL/hisse)	7.0
Kapanış (USD/hisse)	0.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,145
Piyasa Değeri (milyon USD)	136
Firma Değeri (milyon TL)	4,868
Sermaye (milyon TL)	184
Halka Açıklık Oranı (%)	19

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	18.3
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,953
Piyasa Değeri (milyon USD)	104
Firma Değeri (milyon TL)	4,981
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	GRTHO TI
Kapanış (TL/hisse)	378.0
Kapanış (USD/hisse)	10.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	47,250
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,246
Firma Değeri (milyon TL)	47,560
Sermaye (milyon TL)	125
Halka Açıklık Oranı (%)	27





Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

CVK Maden İşletmeleri <CVKMD TI> pay geri alım programı kapsamında 1 milyon TL nominal değerli payı 11,57- 11,80 TL fiyattan geri aldı. Geri alınan payların toplam değeri 2 milyon TL'ye, geri alınan payların şirket sermayesine oranı ise %0,14'e ulaşmıştır.

Gülermak Ağır Sanayi <GLRMK TI> ihalede birinci oldu.

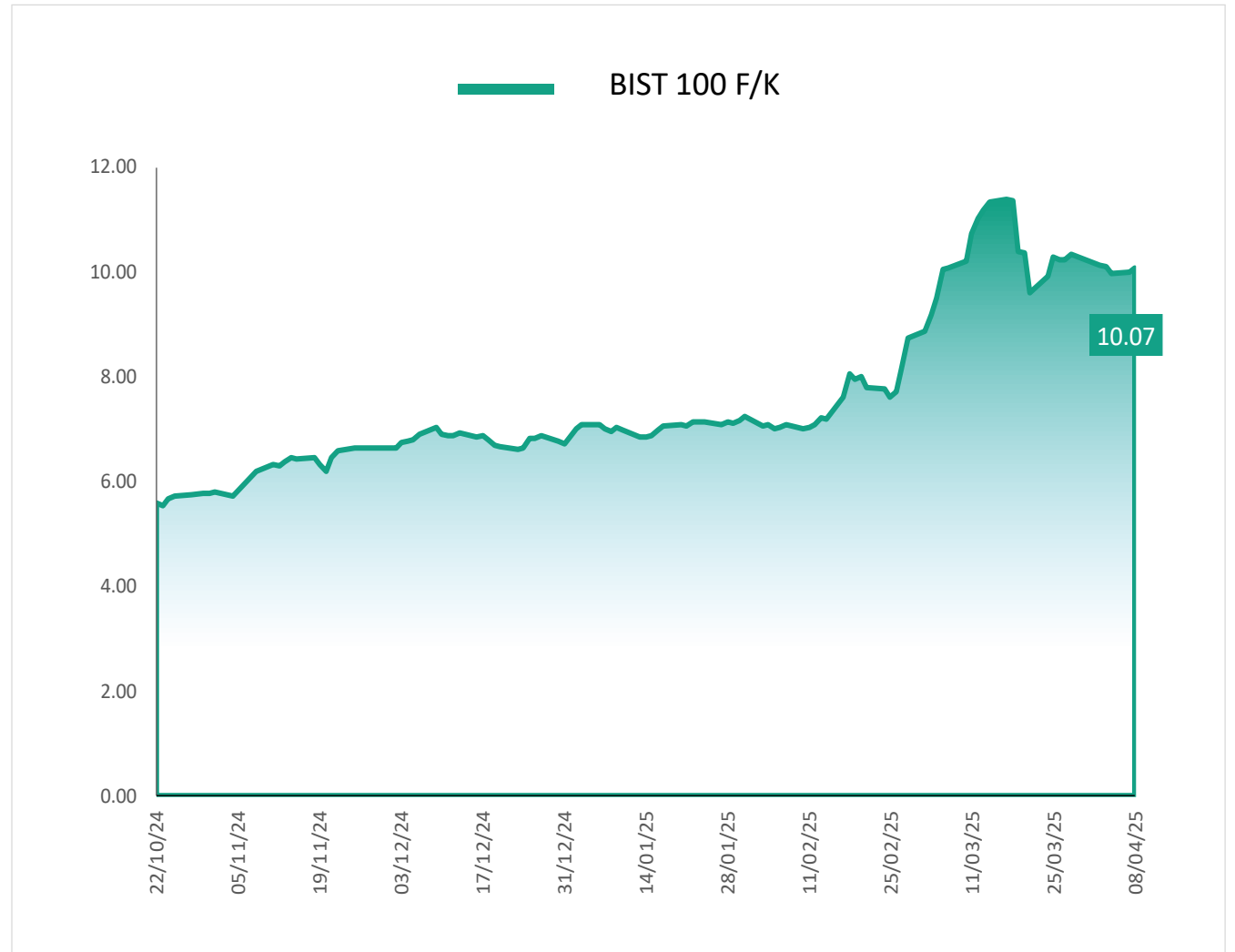
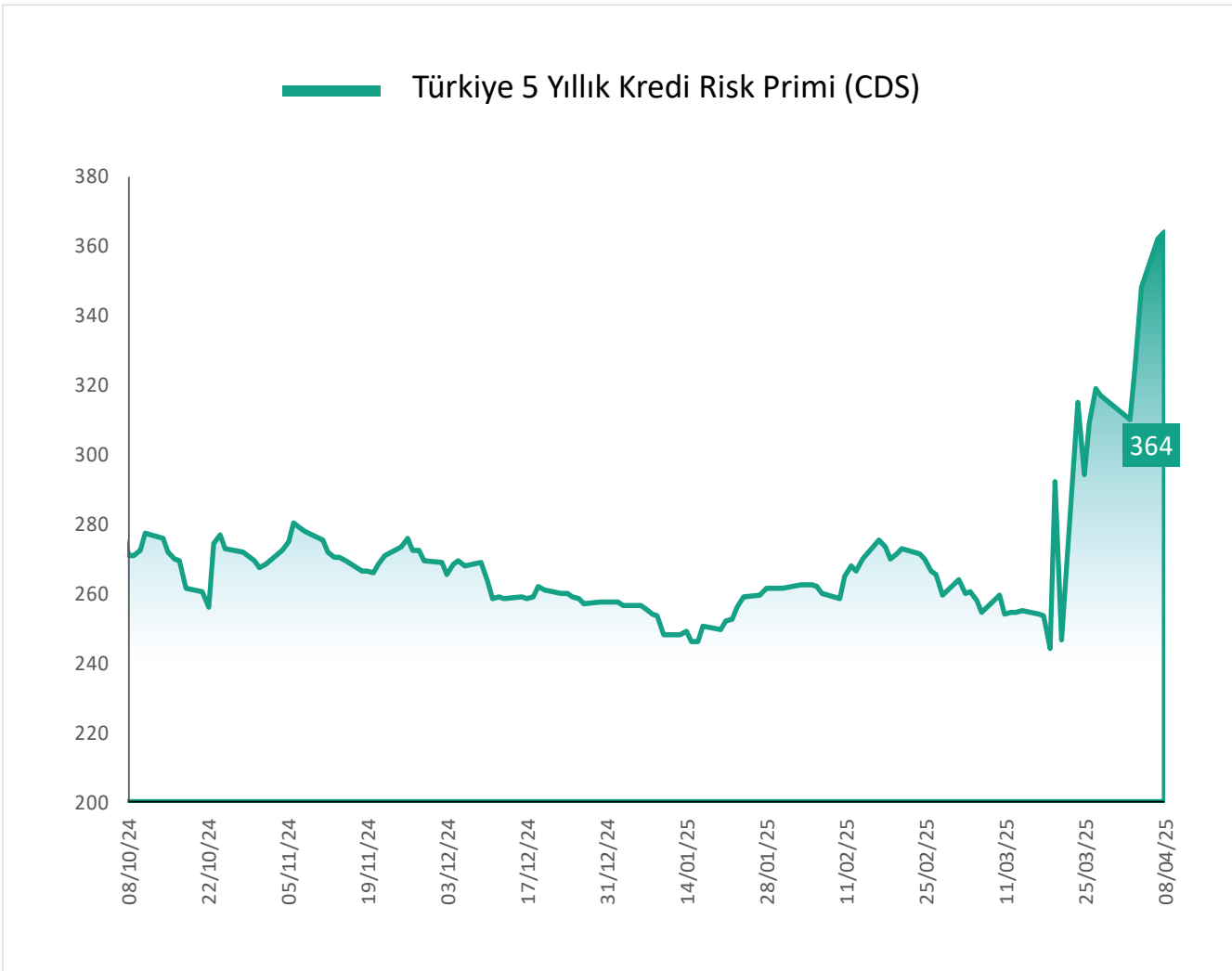
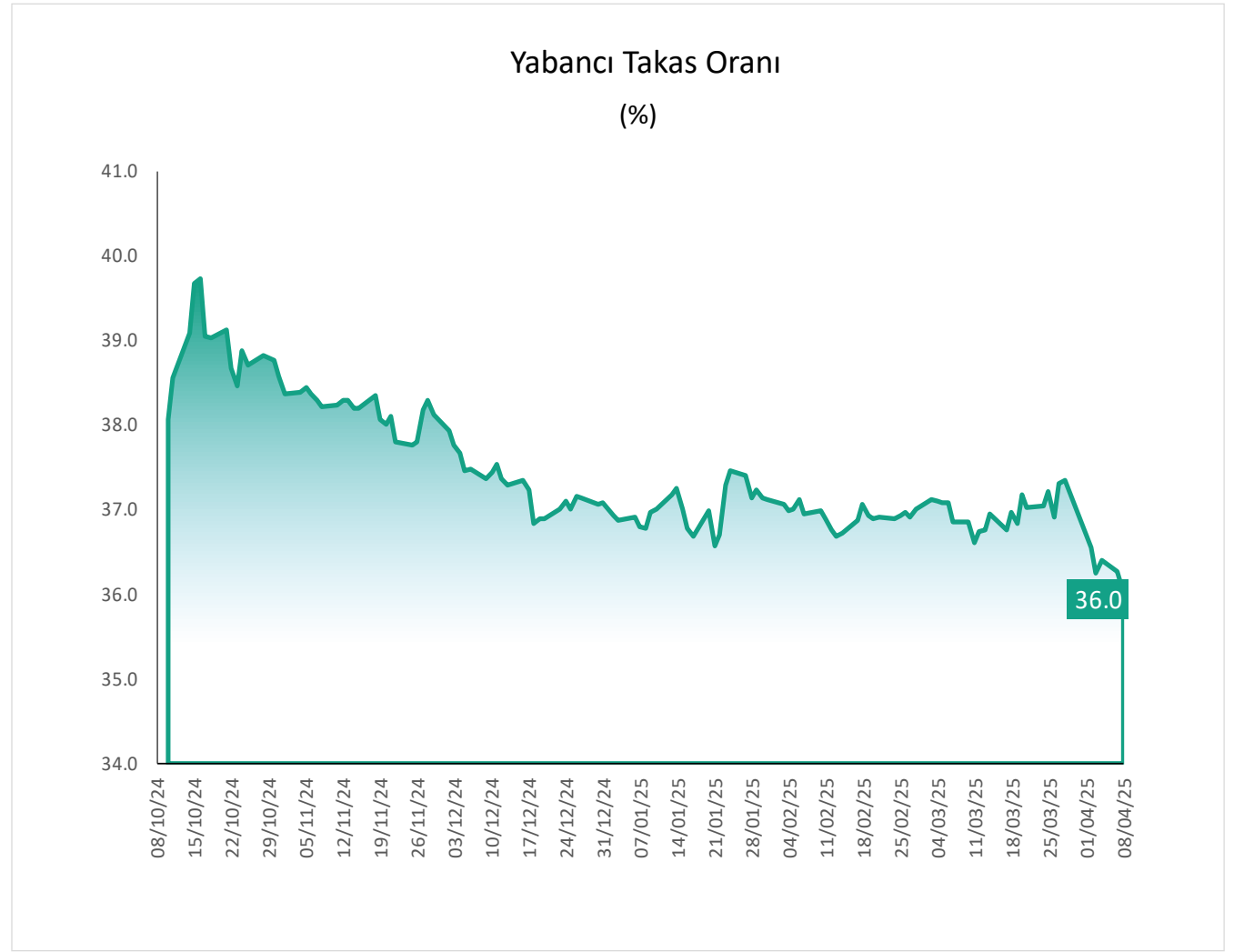
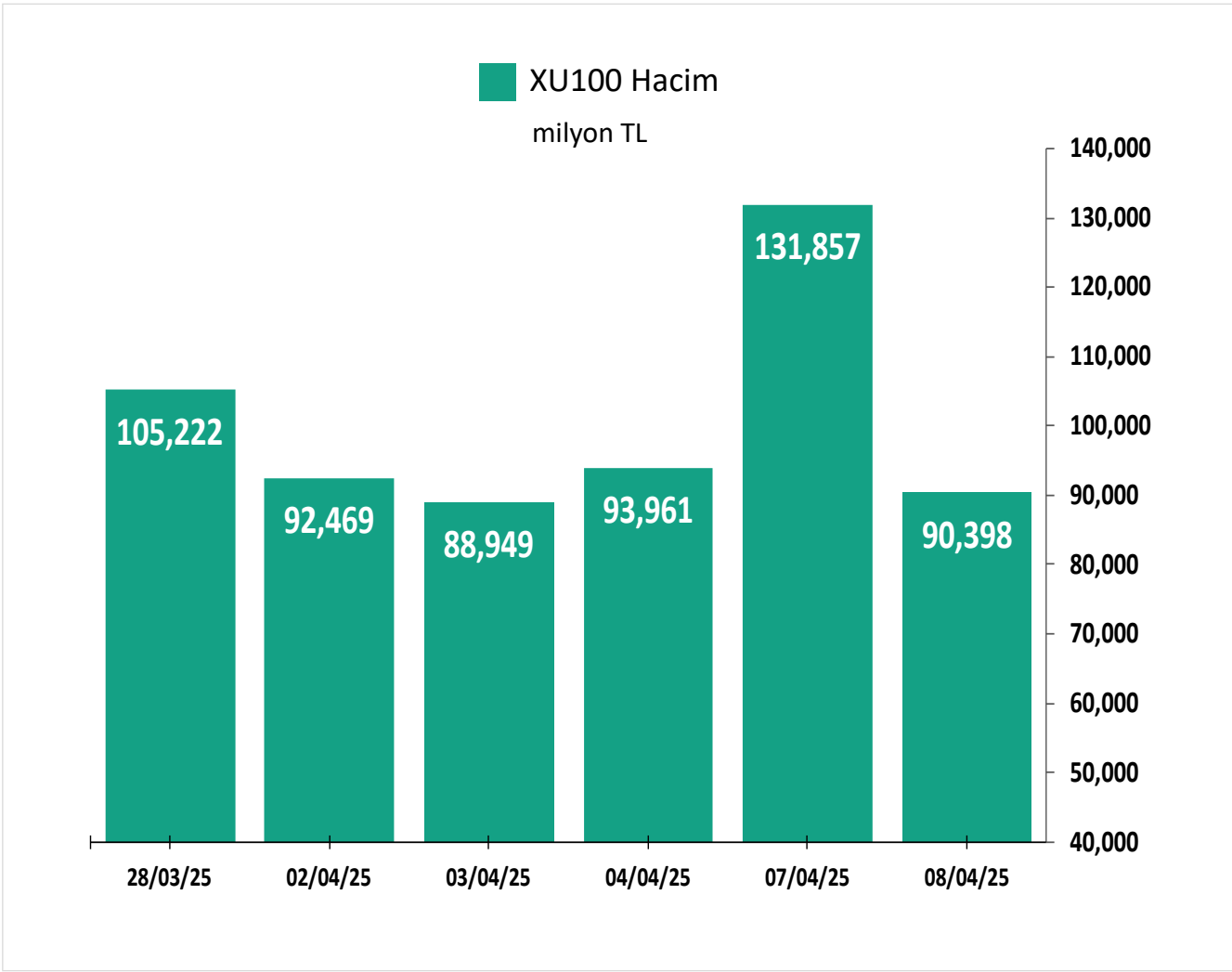
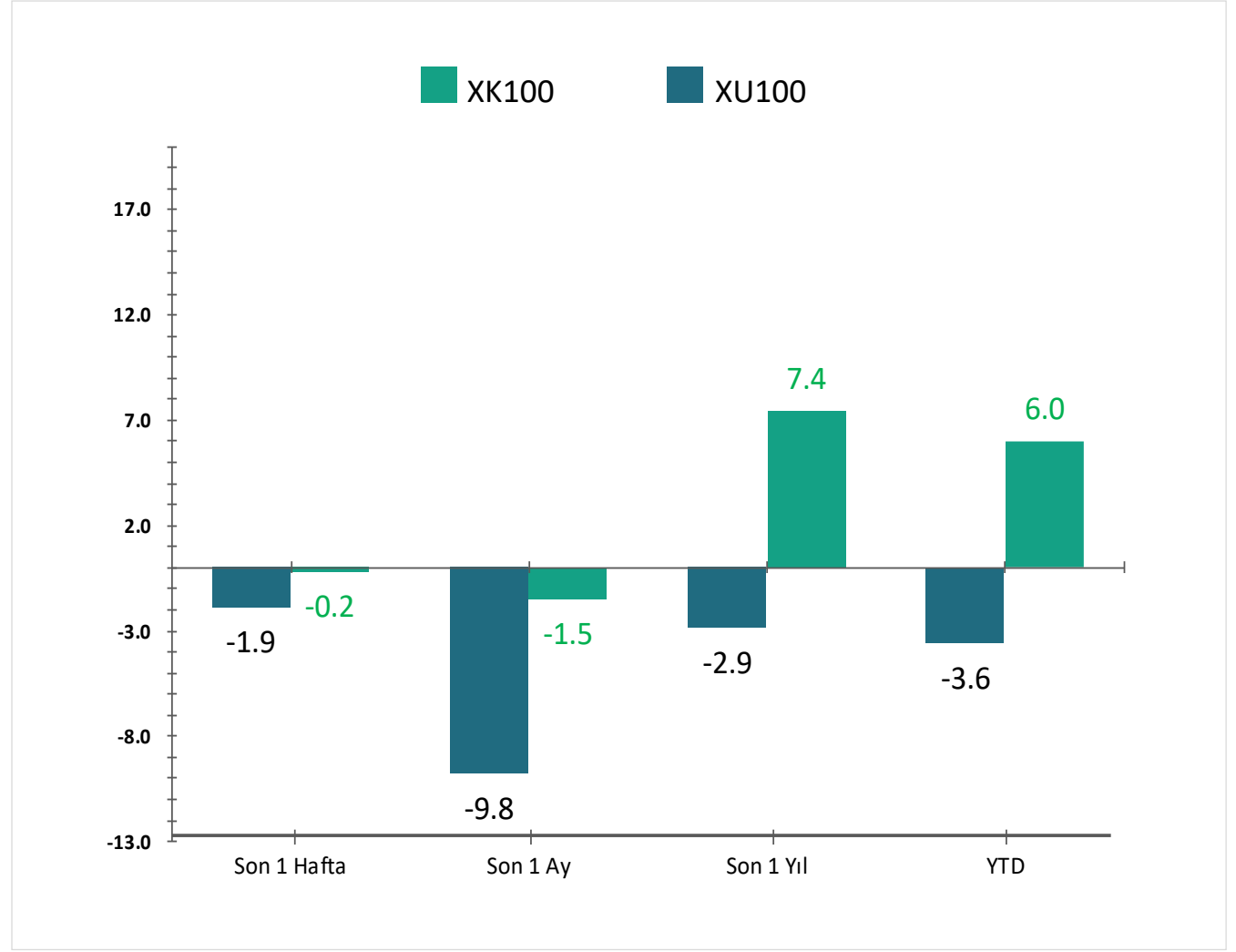
Gülermak Ağır Sanayi, Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu ihalesinde 8 katılımcı arasından birinci sırada yer almıştır. İhale tutarı, 14,1 milyar TL olup bu tutar şirketin 2024 yılı hasılatının %40,1'ine tekabül etmektedir.

Piyasa Bilgileri	GLRMK TI
Kapanış (TL/hisse)	150.5
Kapanış (USD/hisse)	4.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	48,551
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,280
Firma Değeri (milyon TL)	46,826
Sermaye (milyon TL)	300
Halka Açıklık Oranı (%)	12





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	21.60	33.70	%56	AL	151,200	3,325	6.83	5.35	5.42	4.64
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	308.25	461.00	%50	AL	425,385	8,452	2.98	2.15	3.81	3.05
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	264.75	355.00	%34	AL	132,375	2,474	2.98	2.15	3.81	3.05
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	46.00	67.00	%46	AL	13,800	67	8.41	6.61	5.88	4.95
Kimya											
Aksa	AKSA	11.00	15.40	%40	AL	42,735	177	23.91	16.58	7.65	5.87
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	467.50	772.00	%65	AL	283,866	3,375	13.28	11.52	11.21	9.56
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	129.50	191.00	%47	AL	249,520	2,177	8.74	6.52	2.97	2.13
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	319.50	544.60	%70	TUT	61,028	109	10.33	6.74	4.63	3.45
Lokman Hekim	LKMNH	18.30	26.80	%46	AL	3,953	21	11.36	8.73	5.20	3.97
Savunma											
Aselsan	ASELS	118.80	124.00	%4	AL	541,728	3,985	27.10	22.04	13.43	11.18
Araştırma Kapsamı				%46							

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						
AKMGY	09.04.2025	471	12.64	12.64	5.4%	Peşin

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 ihalesi		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