

Küresel borsalarda Trump fiyatlaması devam ediyor...

- Beyaz Saray'ın Çin yapımı akıllı telefonlar ve bazı elektronik cihazların ithalatına yönelik gümrük vergilerinden muaf tutulacağını açıklamasıyla birlikte ABD borsaları haftaya pozitif bir başlangıç yaptı. Ancak piyasalar bu adımın geçici olabileceğini, ticaret politkalarındaki belirsizliklerin de etkisiyle yükselişin sınırlı kalacağı tahmin ediliyor. ABD'nin Çin'den ithal ettiği ürünlerin %23'ünü kapsayan 20 ürün türüne tanınan vergi muafiyeti, ilk etapta üreticiler için olumlu karşılansa da, dolar üzerindeki baskı devam ediyor ve ABD para birimi değer kaybetmeyi sürdürüyor. Risk barometresi olarak izlenen S&P 500 son işlem gününü %1,79, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi ise %0,64 kazanımla tamamladı.
- Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi son işlem gününü %0,45 yükselişle 9.424 puandan, Katılım 100 endeksi ise %1,03 değer kazanımıyla 9.821 puandan tamamladı. Katılım endeksinin yükselmesine yüzdesel bazda destek sağlayan şirketlerin başında CMBTN ve KZBGY yer alırken, yüzdesel bazda en çok düşüş gösterenler ise ATEKS ve DAGHL oldu. Dün endekse 140 milyon TL para girişi gerçekleşti.
- TCMB verilerine göre, Şubat ayında cari denge, piyasa beklentisi olan 4,3 milyar doların hafif üzerinde, 4,4 milyar dolar açık verdi. Böylece aylık bazda cari dengedeki açık dört aydır sürüyor. Dış ticaret dengesindeki bozulma ve hizmetler dengesindeki zayıflamanın cari açıkta etkili olduğunu söyleyebiliriz. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) ise Şubat ayında 2,2 milyar dolar fazla **verdi**. [🔗](#)

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalarda yatay bant aralığında denge arayışı sürüyor. Önümüzdeki dönemde rezervlerdeki seyir, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) toplantısı ve birinci çeyrek bilanço dönemine yönelik beklentiler yerel varlıklar açısından yakından takip edilecek konu başlıkları olarak karşımıza çıkıyor.
- Borsa İstanbul'un gelişmekte olan borsalara (MSCI EM) göre %60'ın üzerindeki iskontosu ve 12 ay ilerisi için 14.380 seviyesine yükselen tahminlerin ima ettiği %52'lik yükseliş potansiyelini göz önünde bulundurduğumuzda, endekste psikolojik eşik 9.000 seviyesinin orta ve uzun vadeli perspektif açısından uygun bir alım bölgesi olabileceğini düşünüyoruz.
- Ancak, TCMB'nin faiz indirim patikasındaki belirsizlik, yurt içi ve küresel piyasalara yönelik haber akışı, yüksek iskontonun önündeki risk faktörleri olarak karşımıza çıkıyor. TCMB'nin yılın ikinci yarısıyla beraber tekrardan faiz indirim patikasında devam etmesi halinde, endekste yukarı yönlü toparlanma hareketleri ivme kazanabilir. Yurt içi piyasalarda bugün, merkezi yönetim bütçe dengesi rakamları takip edilecek. Şubat'ta bütçe 310,1 milyar TL açık vermişti.
- Trump'ın gümrük tarifelerine yönelik ek tavizlerinin yakın vadede resesyon riskini bir miktar azaltıyor gibi görünmesi, küresel piyasalarda sınırlı da olsa iyimser bir hava yaratıyor. Ancak ticaret politikalarındaki belirsizlik nedeniyle kısa vadeli yatırımlarda temkinli olunması gerektiğini düşünüyoruz. Bu sabah ABD ve Avrupa vadeli kontratları yatay seyrediyor. Haftanın devamında ABD'de açıklanacak perakende satış verileri ile Çarşamba günü Fed Başkanı Powell'in ekonomik görünümüne ilişkin yapacağı konuşma piyasaların odağında olacak.

Ekonomik Takvim

- 11:00 – Türkiye Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	10,091	266
XK100 / XK100	9,821	259
XU100 / XU100	9,424	248
Günlük Değişim XKTUM		0.99%
Günlük Değişim XK100		1.03%
Günlük Değişim XU100		0.45%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL48,750 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL37,673 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL76,138 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,763.7 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	33.52%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL45,389 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	2.71%	-4.75%
3A / 12A	8.11%	7.43%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
PEHOL	7,206	9.94%
ASELS	2,924	0.08%
EREGL	2,351	2.16%
BIMAS	1,901	1.08%
OZATD	1,537	6.11%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
CMBTN	2,695.00	10.00%
KZBGY	8.03	10.00%
FADE	14.31	9.99%
OBAMS	59.45	9.99%
MERKO	14.77	9.98%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
ATEKS	90.55	-9.99%
DAGHL	95.80	-9.96%
GENIL	127.80	-4.41%
DOBUR	229.50	-4.18%
AKYHO	3.55	-4.05%

* XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

** XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

*** XU100 = BIST 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pegasus Hava Taşımacılığı <PGSUS TI> Mart'ta 3 milyon yolcu taşıdı.

Pegasus Hava Taşımacılığı <PGSUS TI>, Mart ayına ilişkin trafik rakamlarını açıkladı. Pegasus, Mart ayında yıllık %10 artışla 3,01 milyon yolcu taşıdı (Şubat: %6, Ocak: %20, Aralık: %20). Mart ayında yurt içi yolcu sayısı %10 artarak, 1,11 milyona ve yurt dışı yolcu sayısı %11 artışla 1,90 milyon kişiye yükseldi. Pegasus'un Mart ayında kapasitesi (arz edilen koltuk kilometre) yurt içinde %14 ve yurt dışı hatlarda %12 büyümeyeyle %13 artarak, 5,5 milyar AKK oldu. Toplam AKK içinde yurt dışı hat payı Mart 2025'te %82,2 olarak gerçekleşti. Böylece Pegasus'un doluluk oranı yurt içinde -3,8 bps ve yurt dışında -3,0 bps düşüşle toplamda -3,3 bps azaldı ve %87,6 oldu.

Özetle; Pegasus'un doluluk oranları yurtiçi ve yurtdışında bir miktar düşüş gösterse bile geçen yıla kıyasla misafir sayısındaki ve AKK'sindeki güçlü artış dikkat çekiyor.

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Alarko Holding <ALARK TI> pay geri alım programı kapsamında 990 bin adet payı ortalama 101,14 TL fiyattan geri aldı.

Rubenis Tekstil <RUBNS TI> pay geri alım programı kapsamında 25 bin adet payı ortalama 23,86 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatçı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı ortalama 22,35 TL fiyattan geri aldı.

PC İletişim ve Medya <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 20 bin adet payı ortalama 12,07 TL fiyattan geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 1,4 milyon adet payı ortalama 3,90 TL fiyattan geri aldı.

Maçkolik İnternet Hizmetleri <MACKO TI> pay geri alım programı kapsamında 18,1 bin adet payı ortalama 138,47 TL fiyat aralığından geri aldı.

Global Yatırım Holding <GLYHO TI> pay geri alım programı kapsamında 500 bin adet payı ortalama 7,17 TL fiyattan geri aldı.

Reeder Teknoloji <GLYHO TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 12,61 TL fiyattan geri aldı.

Seğmen Gıda <SEGMN TI> pay geri alım programı kapsamında 100 bin adet payı ortalama 21,54 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 55 bin adet payı ortalama 17,80 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	264.8
Kapanış (USD/hisse)	7.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	132,375
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,487
Firma Değeri (milyon TL)	241,326
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43

Piyasa Bilgileri	ALARK TI
Kapanış (TL/hisse)	100.0
Kapanış (USD/hisse)	2.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,478
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,145
Firma Değeri (milyon TL)	45,591
Sermaye (milyon TL)	435
Halka Açıklık Oranı (%)	37

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	21.9
Kapanış (USD/hisse)	0.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	56,836
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,497
Firma Değeri (milyon TL)	78,057
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	17.8
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	3,845
Piyasa Değeri (milyon USD)	101
Firma Değeri (milyon TL)	4,873
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66





Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

DCT Trading Dış Ticaret <DCTTR TI> pay geri alım programı kapsamında 10 bin adet payı ortalama 38,54 TL fiyattan geri aldı.

Avrasya Gayrimenkul <AVGYO TI> 140,5 bin adet payı 8,35 - 8,68 TL fiyat aralığından geri aldı.

Makim Makine Teknolojileri <MAKIM TI> pay geri alım programı kapsamında 29,3 bin adet payı ortalama 17,00 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	DCTTR TI
Kapanış (TL/hisse)	38.6
Kapanış (USD/hisse)	1.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	5,015
Piyasa Değeri (milyon USD)	132
Firma Değeri (milyon TL)	4,856
Sermaye (milyon TL)	130
Halka Açıklık Oranı (%)	29



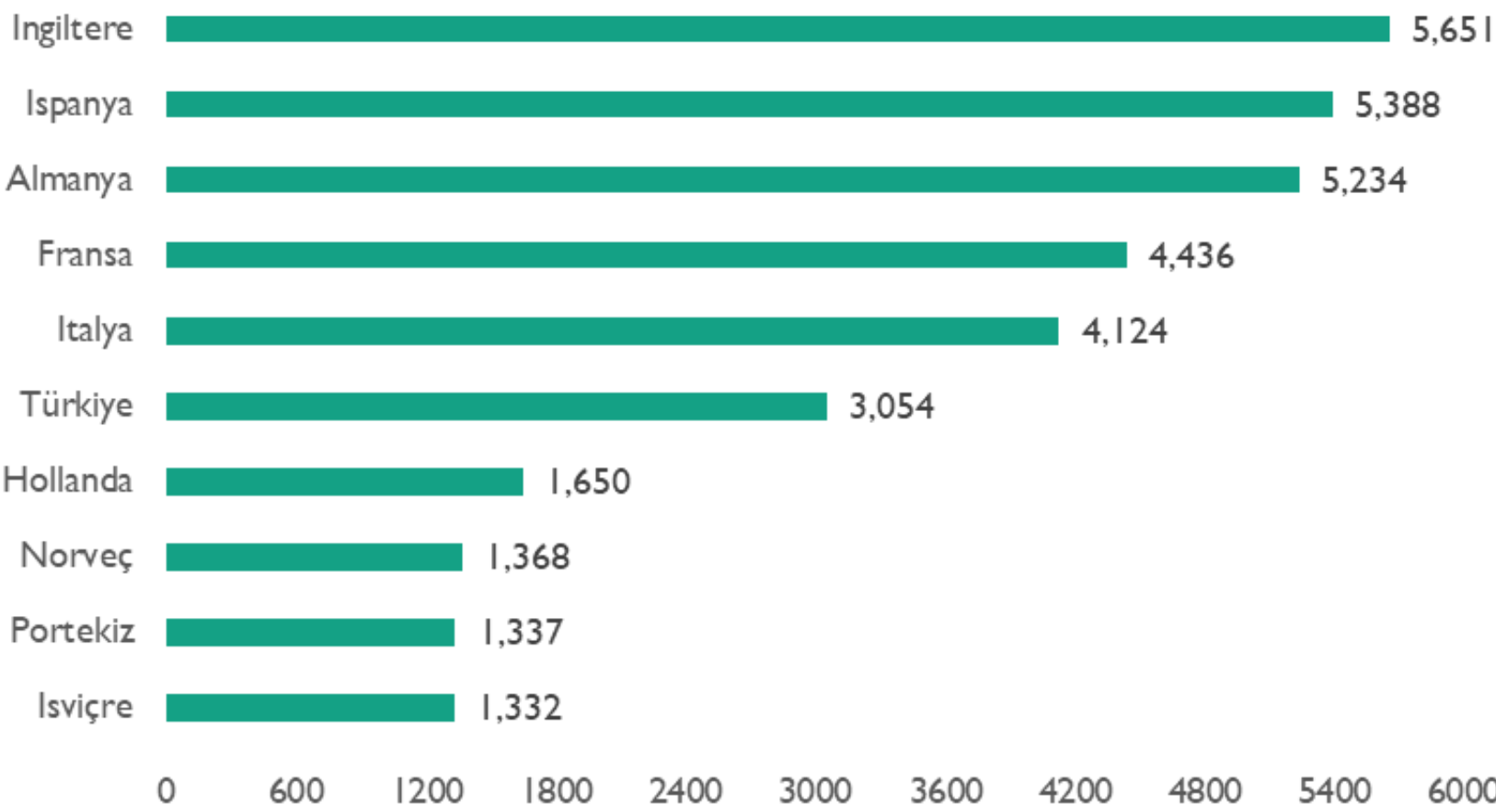
Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Eurocontrol: Türkiye, Avrupa’da en yoğun 6.ülke oldu, İstanbul Havalimanı zirvede.

Eurocontrol verilerine göre, 13 Nisan haftasında bir önceki yılın aynı haftasına göre %5 artışla günlük 30,706 uçuş gerçekleştirildi. Aynı dönemde Türkiye’ye ortalama 3,054 uçuş gerçekleştirilmiş olup, Avrupa’nın en yoğun 6’ncı ülkesi olarak kayıtlara geçmiştir. Türk Hava Yolları’nın <THYAO TI> ortalama uçuş sayısı bir önceki yıla göre değişim göstermeyerek 1,490 oldu. Pegasus’un <PGSUS TI> ise %18 artışla 575'e yükseldi. İstanbul Havalimanı ortalama 1,464 uçuşla Avrupa’nın en yoğun havalimanı olurken, Sabiha Gökçen yıllık %9 artışla 700 uçuş gerçekleştirdi.



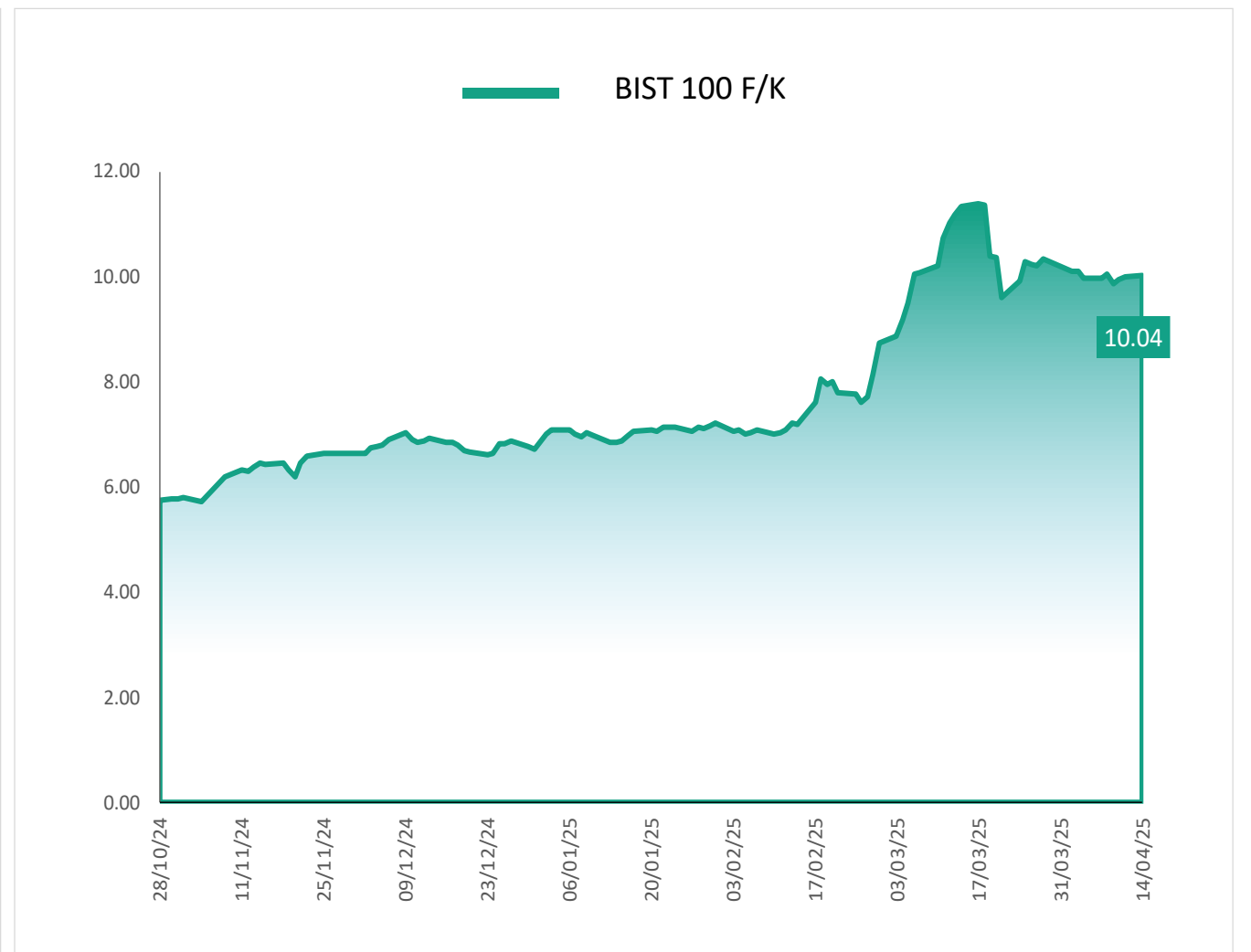
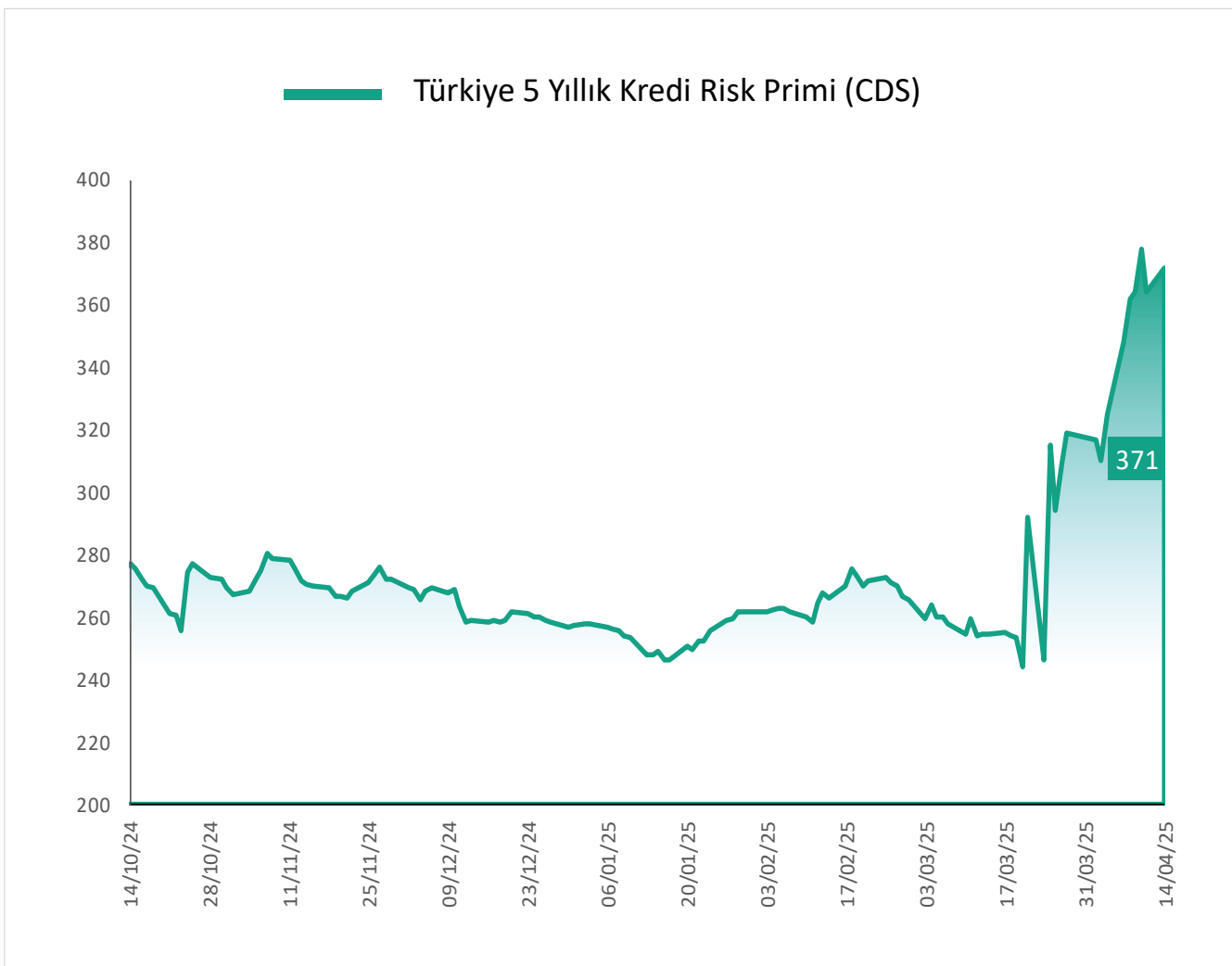
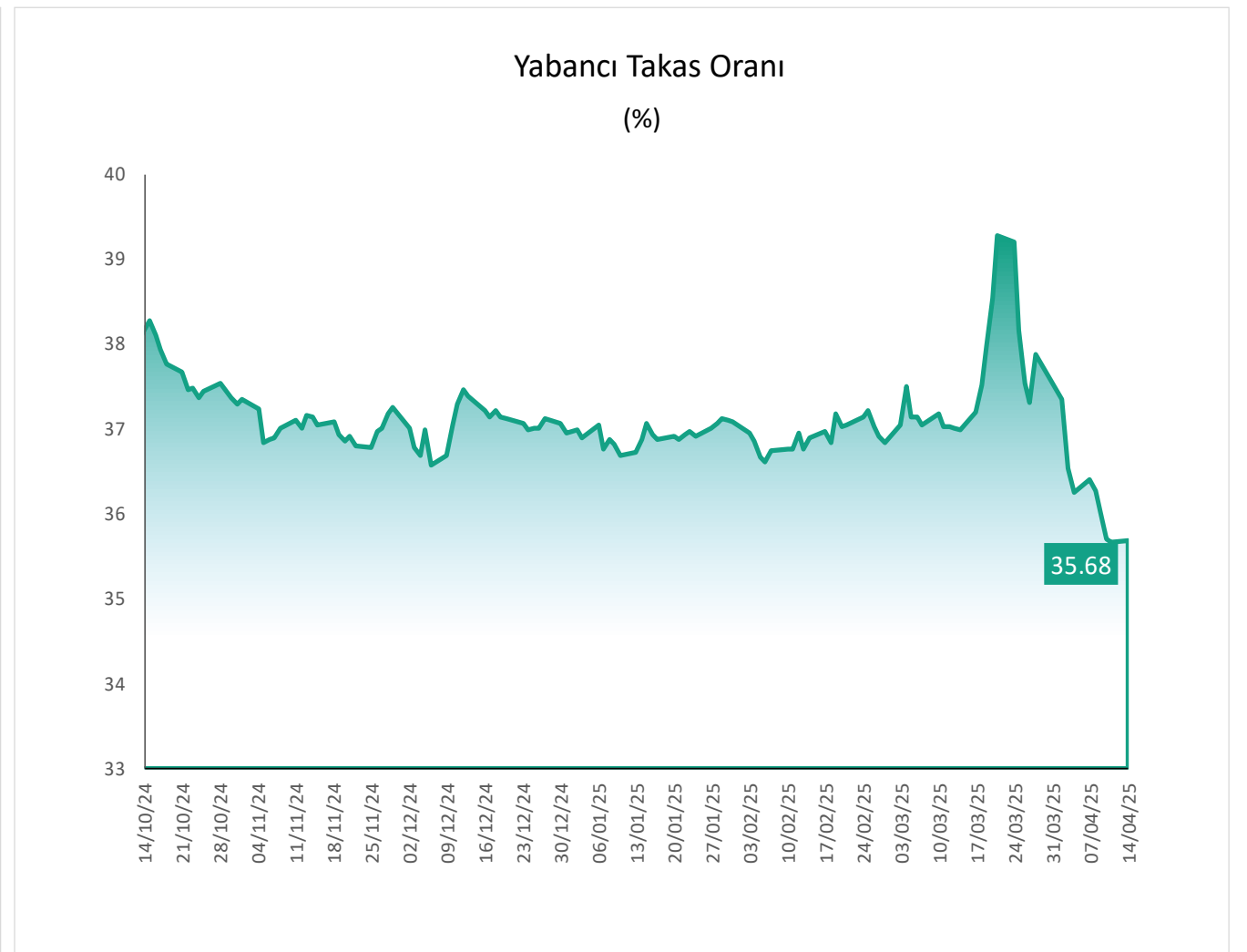
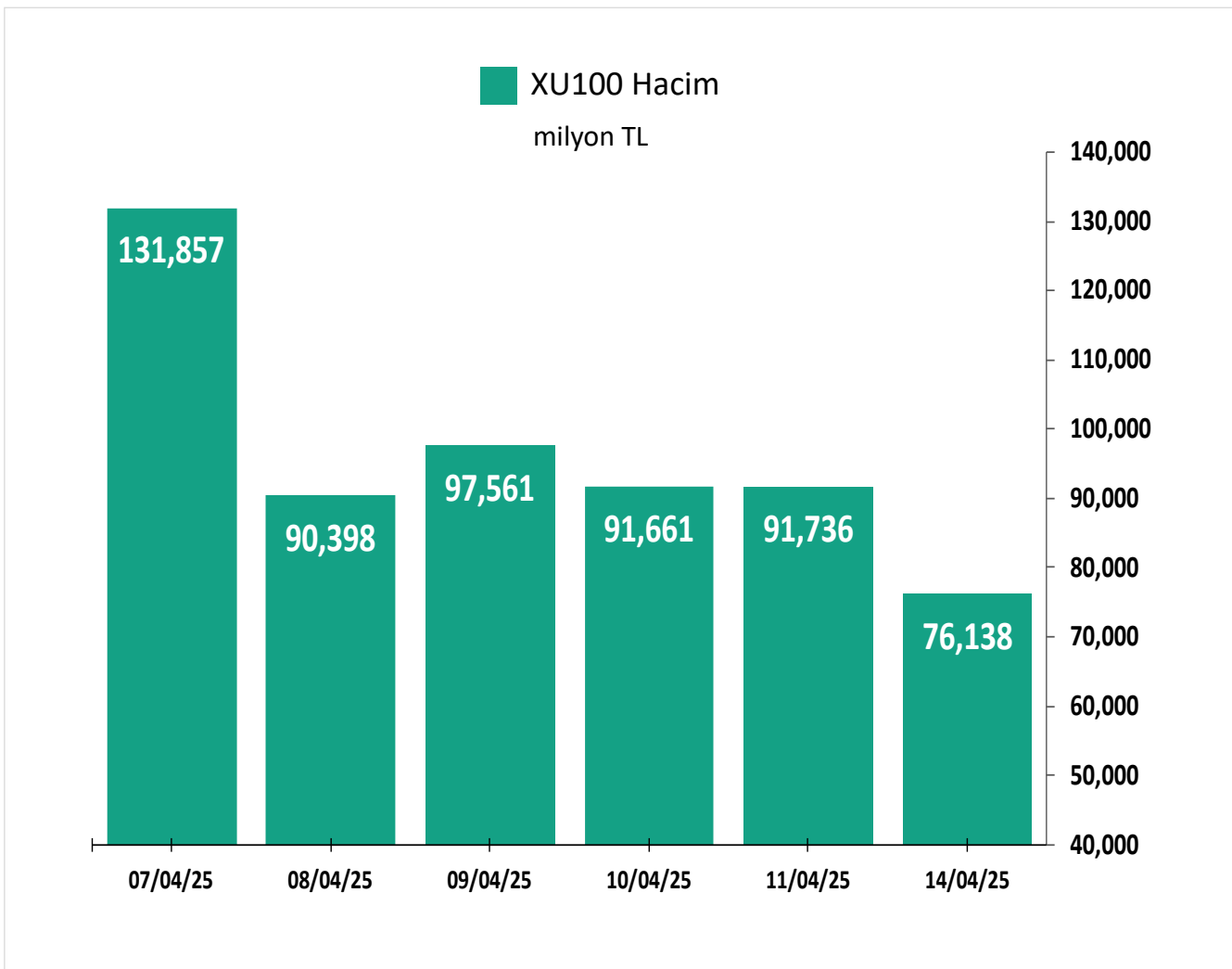
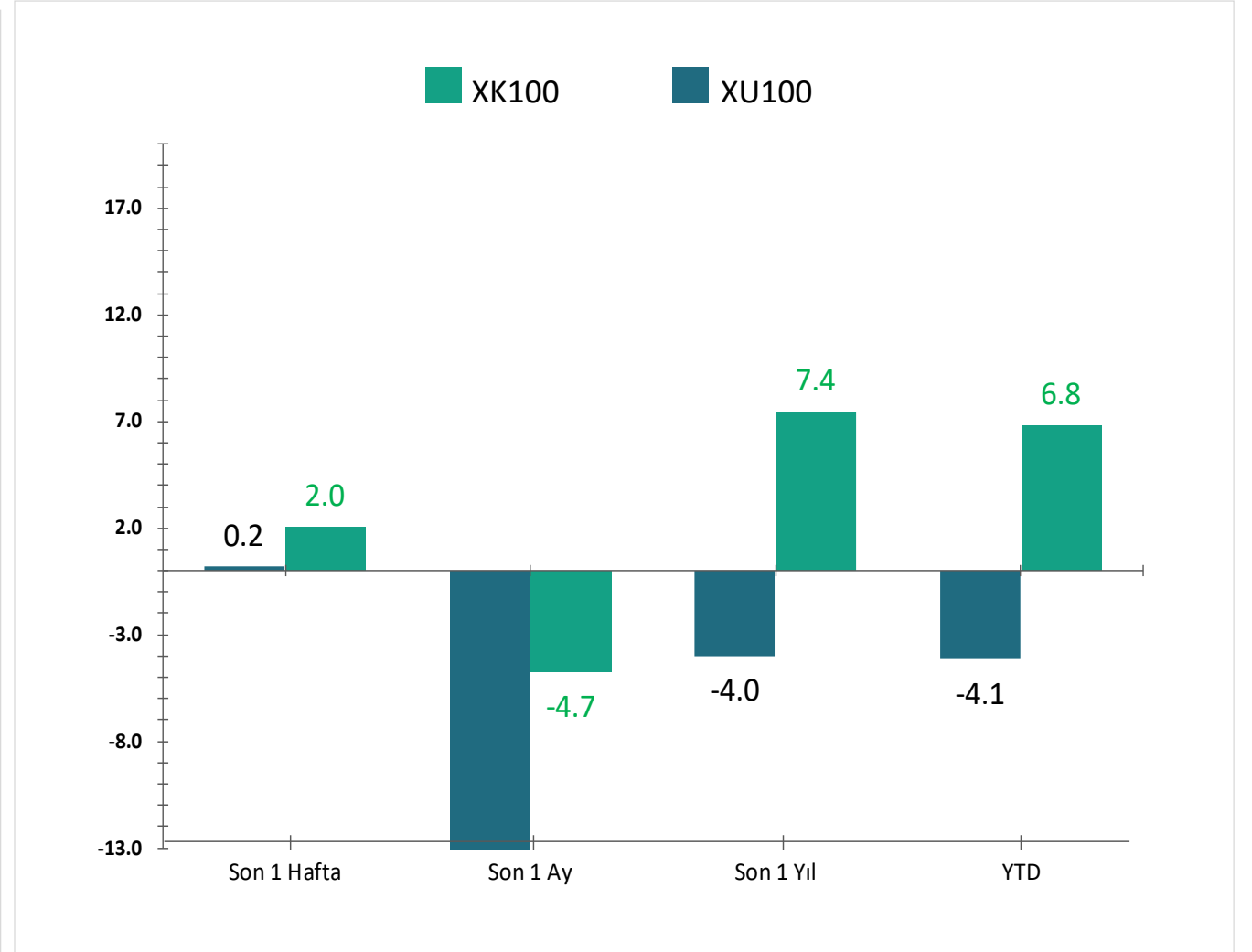
Kaynak: Eurocontrol, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Piyasa Bilgileri	THYAO TI
Kapanış (TL/hisse)	313.3
Kapanış (USD/hisse)	8.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	432,285
Piyasa Değeri (milyon USD)	11,386
Firma Değeri (milyon TL)	708,202
Sermaye (milyon TL)	1,380
Halka Açıklık Oranı (%)	50

Piyasa Bilgileri	PGSUS TI
Kapanış (TL/hisse)	264.8
Kapanış (USD/hisse)	7.0
Piyasa Değeri (milyon TL)	132,375
Piyasa Değeri (milyon USD)	3,487
Firma Değeri (milyon TL)	241,326
Sermaye (milyon TL)	500
Halka Açıklık Oranı (%)	43



Grafikler





Finansal Takvim

Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Nisan 2025							
TAVHL	24.04.2025						
TTRAK	24.04.2025						
AKBNK	25.04.2025						
YKBNK	28.04.2025						
LILAK	28.04.2025						
TOASO	28.04.2025						
TUPRS	28.04.2025						
AYGAZ	29.04.2025						
TKNSA	29.04.2025						
FROTO	29.04.2025						
ADEL	30.04.2025						
KCHOL	30.04.2025						
Mayıs 2025							
CCOLA	06.05.2025						
AKENR	07.05.2025						
TTKOM	07.05.2025						
BRSAN	07.05.2025						
MGROS	07.05.2025						
SAHOL	07.05.2025						
KONTR	09.05.2025						

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



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	21.80	33.70	%55	AL	152,600	3,029	6.90	5.40	5.45	4.67
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	313.25	461.00	%47	AL	432,285	8,495	3.03	2.18	3.85	3.08
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	264.75	355.00	%34	AL	132,375	2,374	3.03	2.18	3.85	3.08
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	46.62	67.00	%44	AL	13,986	69	8.41	6.61	5.88	4.95
Kimya											
Aksa	AKSA	10.92	15.40	%41	AL	42,424	168	23.74	16.46	7.60	5.83
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	466.00	772.00	%66	AL	282,955	3,192	13.24	11.48	11.18	9.53
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	128.10	191.00	%49	AL	246,823	2,049	8.64	6.45	2.93	2.10
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	308.50	544.60	%77	TUT	58,927	119	9.98	6.51	4.48	3.34
Lokman Hekim	LKMNH	17.80	26.80	%51	AL	3,845	22	11.05	8.49	5.09	3.88
Savunma											
Aselsan	ASELS	119.30	124.00	%4	AL	544,008	4,044	27.22	22.13	13.49	11.23
Araştırma Kapsamı				%47							

*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						
ALBRK	15.04.2025	425	0.17	0.15	2.7%	Peşin
VAKKO	15.04.2025	640	4.00	3.40	5.3%	Peşin
SELEC	17.04.2025	248	0.40	0.34	0.6%	Peşin



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
14 Nisan 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Şubat	Türkiye Cari Hesap (USD)	-4.30 B	-3.80 B
14:00	ABD		OPEC Aylık Rapor		
15 Nisan 2025 - Salı					
2:40	ABD		FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması		
11:00	ABD		IEA Aylık Rapor		
11:00	Türkiye	Mart	Bütçe Dengesi		-310.10 B
15:30	ABD	Nisan	New York Empire State İmalat Endeksi		-20.00
16 Nisan 2025 - Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mart	Konut Satış İstatistikleri		112,818
12:00	AB	Mart	TÜFE (Aylık)	0,6%	0,4%
12:00	AB	Mart	Çekirdek TÜFE (Aylık)	1,0%	0,5%
15:30	ABD	Mart	Perakende Satışlar (Aylık)	1,3%	0,2%
15:30	ABD	Mart	Perakende Satışlar (Yıllık)		3,10%
15:30	ABD	Mart	Sanayi Üretimi (Aylık)	-0.3%	0.70%
15:30	ABD	Mart	Sanayi Üretimi (Yıllık)		1,44%
20:15	ABD		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
17 Nisan 2025 - Perşembe					
14:00	Türkiye	Nisan	PPK Toplantı Kararı	42,50%	42,50%
15:15	AB	Nisan	Faiz Oranı Kararı	2,40%	2,65%
15:30	ABD	Mart	İnşaat İzinleri	1,460M	1,459M
15:30	ABD		İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		223K
15:30	ABD	Nisan	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		12,5
15:45	AB		ECB Basın Açıklaması		
18 Nisan 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Şubat	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri		174,6
	ABD		"Kutsal Cuma" günü nedeniyle 18 Nisan Cuma günü ABD piyasaları tatil olacaktır.		

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