

BIST'te yüksek volatilité etkisini sürdürüyor...

- ABD Başkanı Trump'ın ABD için "Kurtuluş Günü" olarak adlandırdığı konuşmasında, ABD'nin ticaret politikasında köklü değişiklikler getiren yeni gümrük tarifelerini açıkladı. Buna göre, ABD'nin yarından itibaren geçerli olmak üzere tüm ülkelerden yapacağı ithalata asgari %10'luk gümrük vergisi uygulanacağı açıklandı. Başta Çin ve Vietnam olmak üzere uygulanacak tarifelerde, Türkiye'ye de %10 oranında gümrük vergisi uygulanacak.
- Ek olarak Trump, ithal otomobillere de %25 gümrük vergisi uygulanacağını altını çizdi. Alınan kararların ardından Çin'den tarifelere karşı adım atılacağı belirtilirken, Avrupa Birliği'nden ise gümrük vergilerine karşı "misilleme" yanıtı geldi. Trump yönetimi ise bu adımların Amerikan sanayisini canlandıracağı ve ülkenin ticaret açığını azaltacağı görüşünü savunurken, ABD'nin bir "Altın Çağ"a girdiğini vurguluyor. Alınan kararlar ardından ABD vadelilerinde %4'e yakın geri çekilmeler görüldü. UBS, tarifelerin uygulanması durumunda ABD'de enflasyonun %5'e yükselebileceğini, JP Morgan ise ABD'de resesyon riskinin ivme kazandığını belirtti. Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %0,67 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,87 değer kazanımıyla günü tamamladı.
- BIST 100'de yukarı yönlü baskıların devam ettiğini ve yüksek volatilitenin etkisini sürdürdüğünü söyleyebiliriz. Dün Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi %1,41 düşüşle 9.623 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,69 azalışla 9.701 puandan tamamladı. Katılım endeksinin yükselmesine yüzdesel bazda destek sağlayan şirketlerin başında SRVGY ve VANGD yer alırken, yüzdesel bazda en çok düşüş gösterenler ise TKFEN ve ATEKS oldu. Dün endeksten 1,7 milyar TL para çıkışı gerçekleşti.
- İstanbul Sanayi Odası (ISO) Türkiye İmalat PMI endeksi Mart ayında 48,3'ten 47,3'e düşerek, Ekim 2024'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Martta yeni siparişler üst üste 21. kez aylık bazda yavaşlama sergiledi. Benzer şekilde yeni ihracat siparişlerinde de Kasım 2022'den bu yana en sert düşüş görüldü. Anket kapsamında takip edilen 10 sektör içerisinde üretimini genişletenlerin sayısı 4'e yükseldi. Gıda ürünleri, en hızlı büyüyen sektör olma özelliğini koruyor. En sert üretim kaybı ise kimyasal, plastik ve kauçuk ürünlerinde görüldü.

Ne Bekliyoruz...

- Yurt içi piyasalarda bugün gözler enflasyon verisine çevrildi. İstanbul'da perakende fiyatların aylık %3,79 artışla, yıllık bazda %46,23 olarak gerçekleşmesinin ardından TSİ 10:00'da açıklanacak enflasyon verisi piyasalar açısından kritik öneme sahip. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Mart ayında TÜFE'nin aylık %3,06 artışla, yıllık bazda %38,91 olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz. Konsensüs beklentileri ise aylık bazda %2,9 artış yönünde.
- Ramazan etkisiyle taze sebze fiyatlarında yaşanan yükselişin Mart ayı enflasyon verisi üzerinde yukarı yönlü bir etkiye sahip olabileceğini düşünüyoruz. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon verisi, faiz indirim beklentilerinin ertelenmesine ve piyasada baskıya neden olabilir. Öte yandan, gün içinde Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanacak öncü dış ticaret istatistikleri yakından izlenecek. Trump'ın açıklamaları sonrasında küresel piyasaların seyri, BIST'te zayıf bir açılışa işaret ediyor. BIST 100 endeksinde 9.460'ı destek, 9.750'yi ise direnç seviyesi olarak takip ediyoruz.
- ABD Başkanı Trump'ın dün akşam gümrük tarifelerine ilişkin açıkladığı kararların ardından, bu sabah ABD ve Avrupa vadelilerinde satış baskısı sürüyor. Dolar endeksi (DXY) %1 düşüşle 102,8'e gerilerken, 10 yıllık Amerikan tahvil faizi Ekim ayından bu yana ilk kez %4,05'in altında işlem görüyor. Bugün ABD ve Avrupa'da PMI verileri takip edilecek.

Ekonomik Takvim

- 10:00 – Türkiye TÜFE
- 17:00 – ABD Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)

Katılım Endeksleri	TL	USD
XKTUM / XKTUM	9,940	263
XK100 / XK100	9,701	256
XU100 / XU100	9,523	252
Günlük Değişim XKTUM		-0.63%
Günlük Değişim XK100		-0.69%
Günlük Değişim XU100		-1.41%
Günlük Hacim (XKTUM)	TL41,854 mn	
Günlük Hacim (XK100)	TL33,558 mn	
Günlük Hacim (XU100)	TL92,469 mn	

XKTUM Piyasa Değeri	TL3,690.3 mn
XKTUM Dolaşımdaki Hisse Oranı	33.89%
Üç Aylık Ortalama Hacim	TL44,271 mn

XK100 Getiriler (TL)	Δ	Δ
1H / 1A	-0.69%	6.05%
3A / 12A	4.84%	15.01%

XKTUM En Yüksek Hacim	TL mn	Δ
TKFEN	3,707	-10.00%
ASELS	3,173	-1.33%
EREGL	3,126	0.62%
BIMAS	2,779	-2.67%
TUPRS	1,920	-2.17%

XKTUM En Çok Yükselenler	TL	Δ
SRVGY	3.19	10.00%
VANGD	22.66	10.00%
CEMTS	10.78	10.00%
DOFER	27.32	9.98%
KTLEV	71.10	9.98%

XKTUM En Çok Düşenler	TL	Δ
TKFEN	135.00	-10.00%
ATEKS	72.40	-9.95%
EGPRO	23.82	-5.55%
PEHOL	16.00	-4.48%
MANAS	11.79	-4.30%

*XKTUM = BIST Katılım Tüm Endeksi

**XK100 = BIST Katılım 100 Endeksi

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

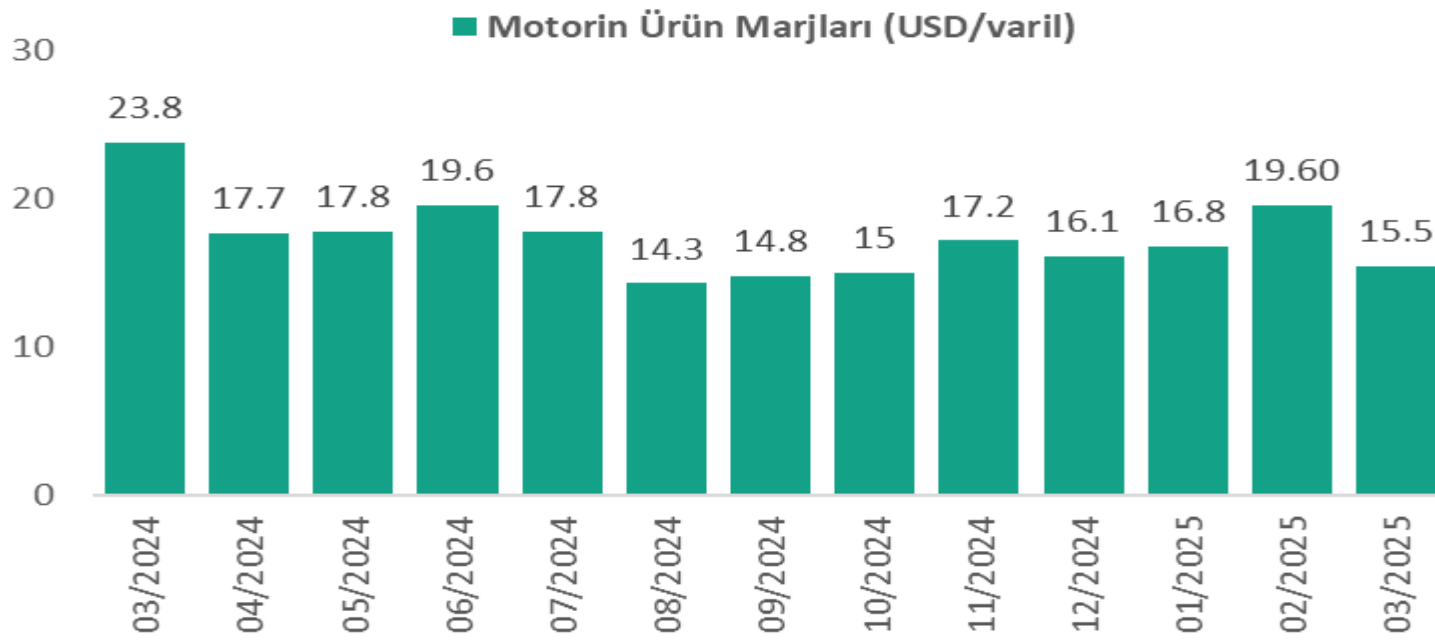
Türkiye Petrol Rafinerileri <TUPRS TI, 191.00 TL, AL> ürün karlılıkları – Mart 2025

Türkiye Petrol Rafinerileri <TUPRS TI> Mart ayına ilişkin rafineri marjlarını açıkladı. Orta Distilat Ürün Marjları (motorin ve jet yakıtı) Mart ayında hem aylık hem yıllık bazda düşüş yaşadı. Motorin marjı aylık %21 düşüşle 15,5 dolar/varil olurken yıllık %35 düştü. Jet yakıt ise 13,8 dolar/varil ile aylık %13 azalırken yıllık %23 düştü. Benzin ürün marjları aylık %19 ve yıllık %49 düşüşle 11,7 dolar/varil seviyesine geriledi. Fuel Oil marjları ise aylık bazda %8 azalırken, yıllık bazda %58 artış göstererek -6,4 dolar/varil seviyesine geldi.

Tüpraş Ürün Marjları - Mart 2025 (USD/varil)

	Mart 25	Mart 24	y/y	Şubat 25	a/a
Brent Petrol	72.6	85.5	-15%	75.2	-3%
Motorin	15.5	23.8	-35%	19.6	-21%
Jet Yakıtı	13.8	18.0	-23%	15.9	-13%
Benzin	11.7	23.1	-49%	14.4	-19%
Fuel-Oil	-6.4	-15.3	a.d.	-5.9	a.d.

Tablo 1 Motorin Marjı - Aylık



Şirket 2025 yılında 5-6 dolar/varil net rafineri marjı, %90- 95 KKO, 26 milyon ton üretim, 30 milyon ton satış ve yaklaşık 600 milyon dolar yatırım harcaması (capex) öngörmektedir.

KuveytTürk Yatırım olarak 2025 yıl sonunda şirketin 1,1 trilyon TL net satış geliri, 65,7 milyar TL FAVÖK, 28,6 milyar TL net kar elde etmesini bekliyoruz.

Şirket hisseleri son 12 aylık verilere göre 14,5x F/K ve 4.7 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. KuveytTürk Yatırım olarak 2025 yıl sonunda 9,0x F/K ve 3,1 FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmesini bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri	TUPRS TI
Kapanış (TL/hisse)	135.0
Kapanış (USD/hisse)	3.6
Piyasa Değeri (milyon TL)	260,117
Piyasa Değeri (milyon USD)	6,871
Firma Değeri (milyon TL)	205,572
Sermaye (milyon TL)	1,927
Halka Açıklık Oranı (%)	49

Şirket Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Pay Alım Satım Bildirimleri:

Vakıfbank <VAKBN TI> pay geri alım programı kapsamında 535 bin adet payı 23,42 – 23,78 TL fiyat aralığından geri aldı.

Özderici Gayrimenkul <OZGYO TI> pay geri alım programı kapsamında 389,7 bin adet payı 4,78 – 4,81 TL fiyattan geri aldı.

Ahlatçı Doğal Gaz <AHGAZ TI> pay geri alım programı kapsamında 550 bin adet payı ortalama 20,67 TL fiyattan geri aldı.

Metemtur Yatırım <METUR TI> pay geri alım programı kapsamında 102 bin adet payı 15,98 – 16,73 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen Gayrimenkul <AKFGY TI> pay geri alım programı kapsamında 200 bin adet payı ortalama 1,97 TL fiyattan geri aldı.

Akfen Enerji <AKFYE TI> pay geri alım programı kapsamında 80 bin adet payı 16,17 – 16,27 TL fiyat aralığından geri aldı.

Akfen İnşaat <AKFIS TI> pay geri alım programı kapsamında 50 bin adet payı 20,36 – 20,66 TL fiyat aralığından geri aldı.

Enerya Enerji <ENERY TI> pay geri alım programı kapsamında 500 bin adet payı ortalama 3,31 TL fiyattan geri aldı.

Doğan Şirketler <DOHOL TI> sermayesinin %3'üne denk gelen 50 milyon adetlik pay geri alım programını toplam tutarı 1 milyar TL'yi geçmeyecek şekilde başlattı. Söz konusu tutar, şirketin güncel piyasa değerinin %2,4'üne karşılık gelmektedir. Şirket, program kapsamında 235 bin adet payı ortalama 16,19 TL fiyattan geri aldı.

Ünlü Yatırım <UNLU TI> pay geri alım programı kapsamında 26 bin adet payı ortalama 13,17 TL fiyattan geri aldı.

PC İletişim ve Medya <PCILT TI> pay geri alım programı kapsamında 24,9 bin adet payı ortalama 11,56 TL fiyattan geri aldı.

Yamantürk Vakfı, 30 bin adet Mogan Enerji <MOGAN TI> payını ortalama 8,76 TL fiyattan geri aldı.

Lokman Hekim <LKMNH TI> pay geri alım programı kapsamında 64,5 bin adet payı ortalama 18,96 TL fiyattan geri aldı.

DCT Trading <DCTTR TI> pay geri alım programı kapsamında 15,1 bin adet payı ortalama 37,43 TL fiyattan geri aldı.

GrainTürk Holding <GRTHO TI> pay geri alım programı kapsamında 5 bin adet payı ortalama 350 TL fiyattan geri aldı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH TI
Kapanış (TL/hisse)	18.9
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,082
Piyasa Değeri (milyon USD)	108
Firma Değeri (milyon TL)	5,110
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	ENERY TI
Kapanış (TL/hisse)	3.3
Kapanış (USD/hisse)	0.1
Piyasa Değeri (milyon TL)	29,700
Piyasa Değeri (milyon USD)	785
Firma Değeri (milyon TL)	27,764
Sermaye (milyon TL)	145
Halka Açıklık Oranı (%)	27

Piyasa Bilgileri	AHGAZ TI
Kapanış (TL/hisse)	20.5
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	53,300
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,408
Firma Değeri (milyon TL)	74,521
Sermaye (milyon TL)	2,600
Halka Açıklık Oranı (%)	20

Piyasa Bilgileri	GRTHO TI
Kapanış (TL/hisse)	350.0
Kapanış (USD/hisse)	9.2
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,750
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,156
Firma Değeri (milyon TL)	44,060
Sermaye (milyon TL)	125
Halka Açıklık Oranı (%)	27





Sektör Haberleri

Katılım Endeksi Şirket
Haberleri

Diğer
Şirket Haberleri

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği şubat ayı verilerini açıkladı.

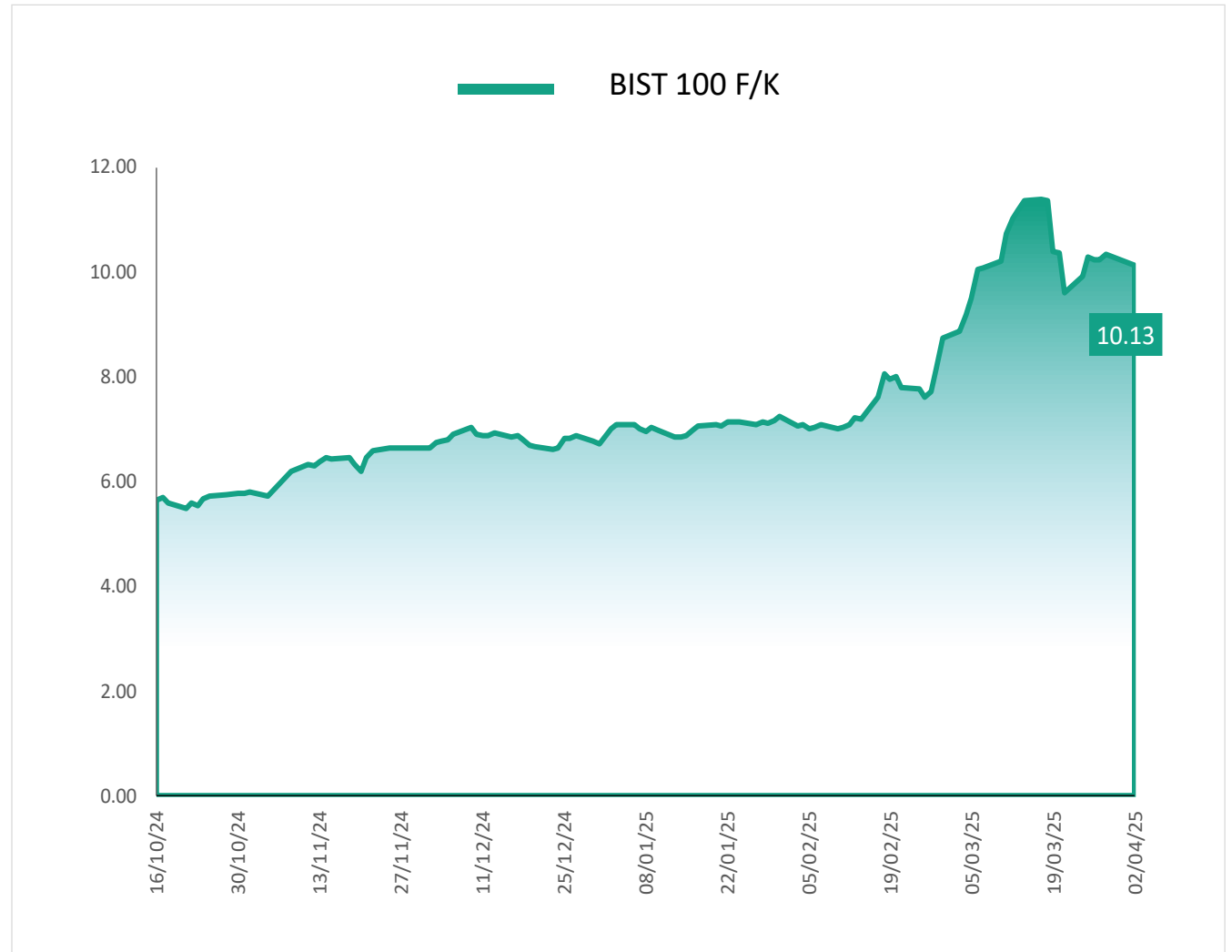
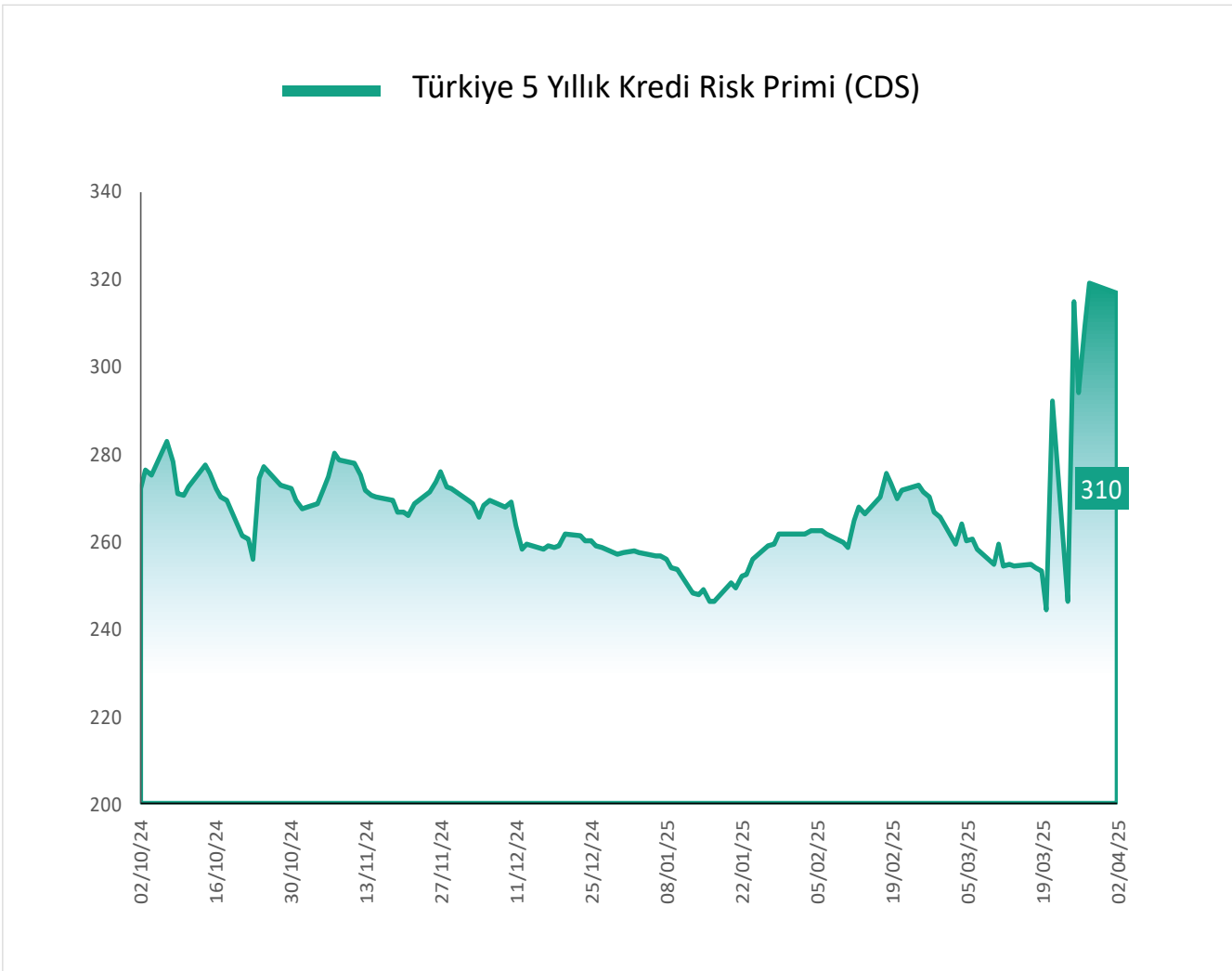
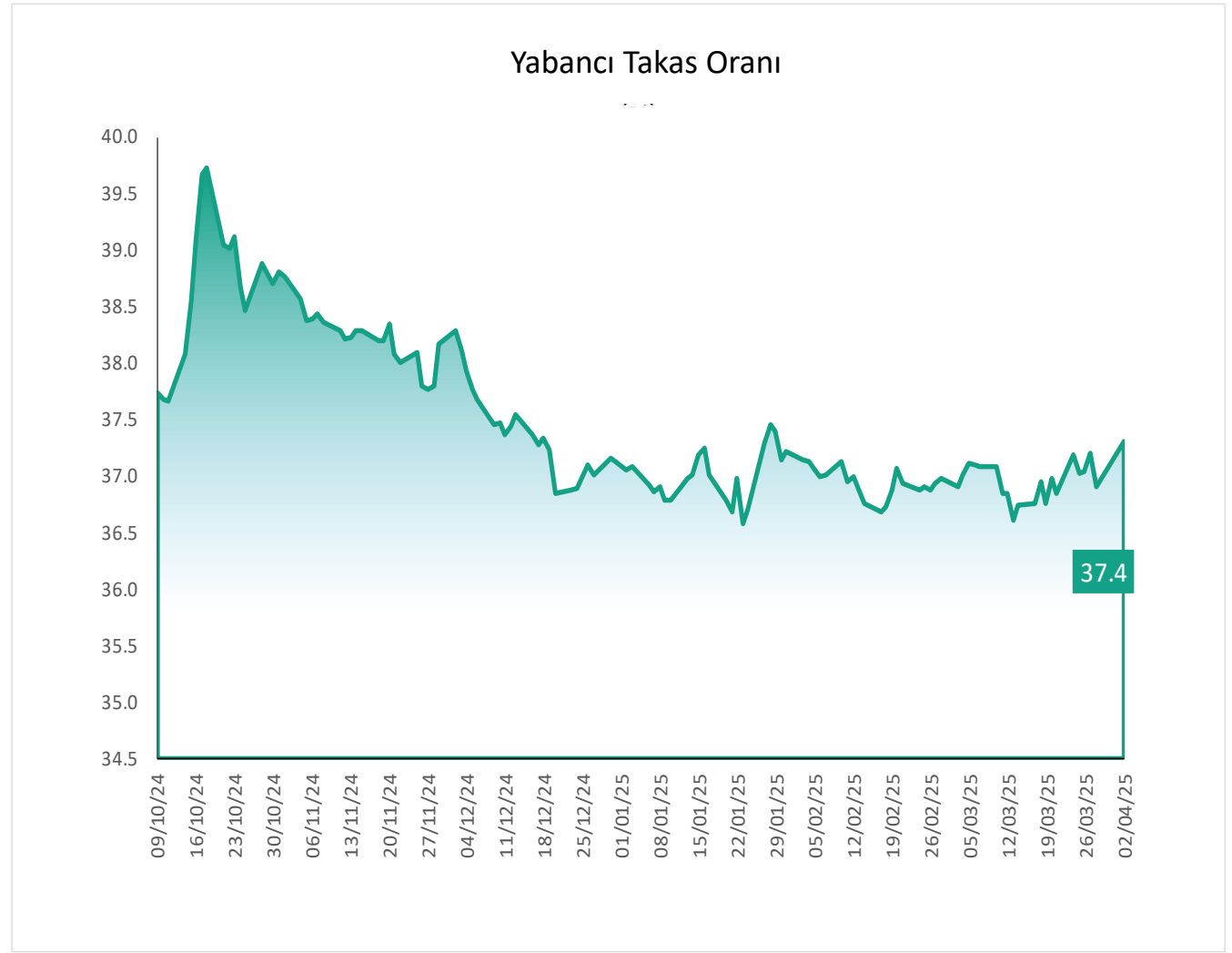
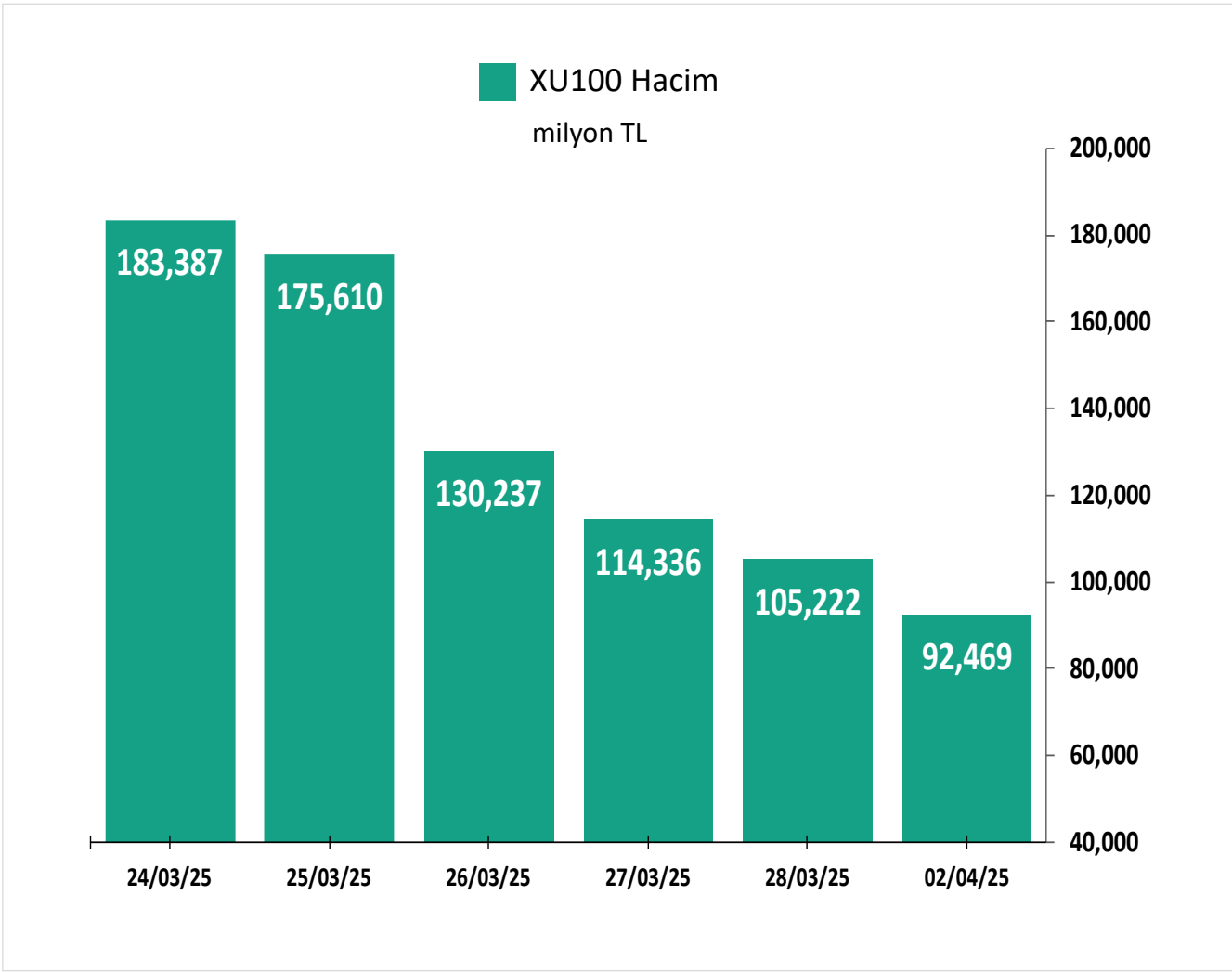
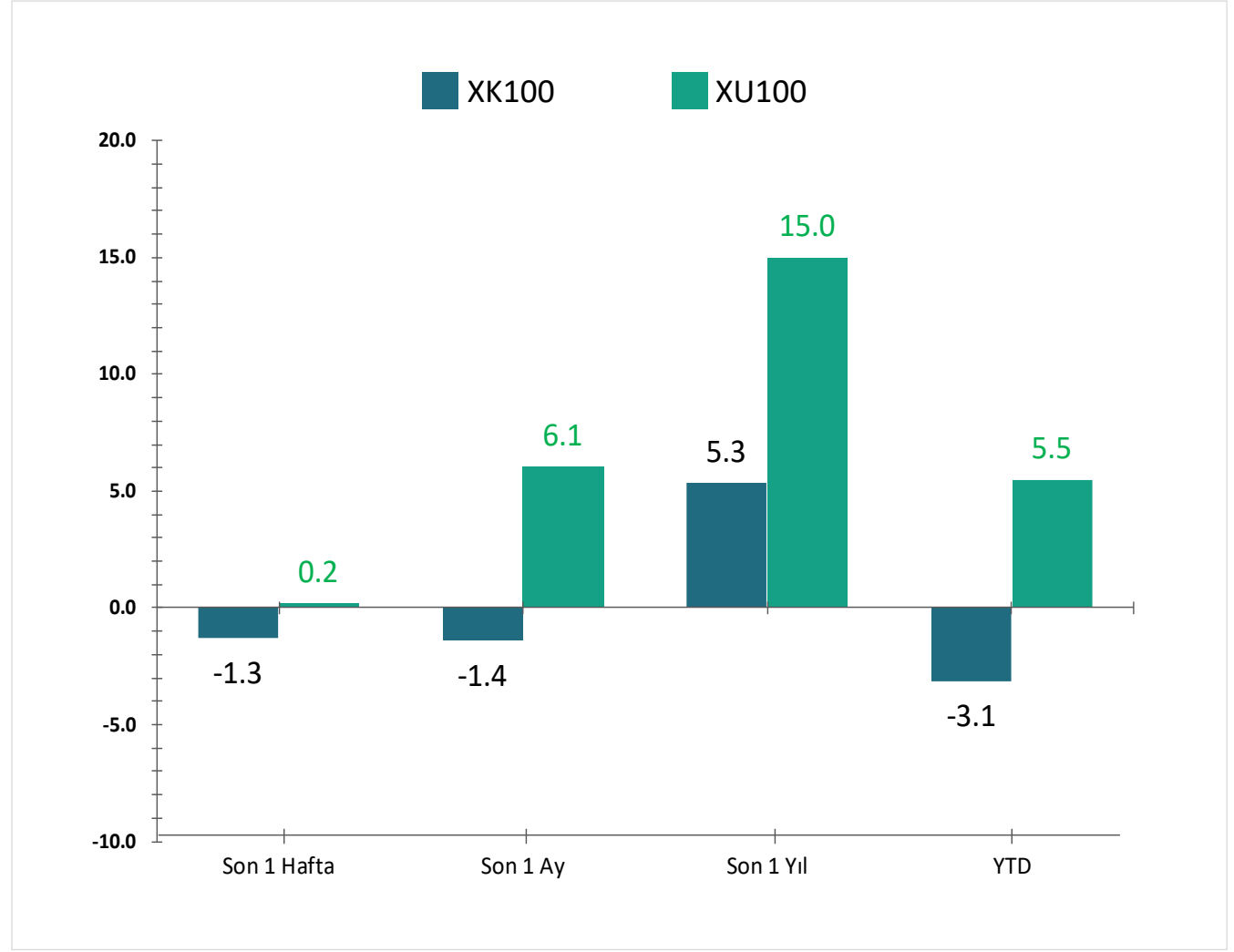
TURKBESD verilerine göre, Şubat'ta beyaz eşya satışları yıllık %13 azalarak 2,5 milyon adet oldu. Yurt içi satışlar yıllık %18 düşerek 853 bin adete gerilerken, ihracat yıllık %11 azalarak 1,6 milyon adet oldu.

Piyasa Bilgileri	VESBE Tİ
Kapanış (TL/hisse)	12.7
Kapanış (USD/hisse)	0.3
Piyasa Değeri (milyon TL)	20,320
Piyasa Değeri (milyon USD)	537
Firma Değeri (milyon TL)	30,965
Sermaye (milyon TL)	1,600
Halka Açıklık Oranı (%)	19





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	22.66	33.70	%49	AL	158,620	3,126	7.17	5.61	5.60	4.80
Havacılık *											
Türk Hava Yolları	THYAO	305.00	461.00	%51	AL	420,900	5,306	2.95	2.12	3.79	3.03
Pegasus Hava Taşımacılığı	PGSUS	246.30	355.00	%44	AL	123,150	2,691	2.95	2.12	3.79	3.03
Hitit Bilgisayar Hizmetleri	HTTBT	47.10	67.00	%42	AL	14,130	61	7.82	6.15	5.65	4.76
Kimya											
Aksa	AKSA	10.87	15.40	%42	AL	42,230	192	23.63	16.39	7.57	5.80
Perakende											
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	446.00	772.00	%73	AL	270,811	2,779	12.67	10.99	10.74	9.16
Petrol & Gaz											
Tüpraş	TUPRS	135.00	191.00	%41	AL	260,117	1,920	9.11	6.79	3.13	2.25
Sağlık											
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	326.00	544.60	%67	TUT	62,270	137	10.54	6.88	4.71	3.52
Lokman Hekim	LKMNH	18.90	26.80	%42	AL	4,082	17	11.73	9.01	5.33	4.07
Savunma											
Aselsan	ASELS	118.30	124.00	%5	AL	539,448	3,173	26.99	21.95	13.38	11.14
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)	Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM						
SEGMN	03.04.2025	30	0.17	0.15	0.8%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü





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