

ABD Başkanı Trump'ın Ocak 2025'te ikinci dönemine başlamasından bu yana, ABD-Türkiye ilişkilerinin, Trump'ın ilk dönemi ve Biden yönetimi dönemine kıyasla daha "pürüzsüz bir ittifak ortaklığına" dönüştüğünü düşünüyor, NATO ve coğrafi gerçekliklere dayanan, pragmatik ve anlaşma odaklı bir ilişki niteliği kazandığını gözlemliyoruz. Bu durum, savunma tedariki, yaptırımlar, ekonomik ve enerji bağlantıları ile Orta Doğu politikası gibi alanlarda Türkiye lehine bir denge değişimine yol açabilir.

Yatırımcılara yeni dinamiğin kısa bir özetini sunuyor ve ilerleyen süreçte etkilenebilecek sektör ve şirketlerin bir listesini paylaşıyoruz.

İlişki neden stratejik? Türkiye, Karadeniz ve Orta Doğu'nun kesişim noktasında yer alan kilit bir NATO müttefiki ve bölgesel erişim ile üslenme seçeneklerinin sigortası konumundadır. Bu yapısal önem, siyasi gerilimlerin arttığı dönemlerde dahi tarafların bağlılıklarını sürdürmesini sağlamıştır.

1. Savunma ilişkileri: S-400'ün temel kısıt olarak kaldığı, işlemsel bir yeniden dengeleme çabası. 2025'ten bu yana öne çıkan ana tema, özellikle savunma iş birliğini istikrara kavuşturma çabaları olmuştur; ancak S-400 meselesi iş birliğinin kapsamını sınırlamaya devam etmektedir. Eylül 2025'te Trump, Erdoğan'ı Beyaz Saray'da ağırlamış; silah ve ticaret anlaşmalarına vurgu yapmış ve yaptırımlar dâhil engellerin kaldırılmasına açık olduğunu belirtmiş, hatta Türkiye'nin ileri düzey ABD F-35 iş birliğine yeniden katılabileceğine dair sinyaller vermiştir. Bu gelişme, Türkiye savunma sanayisinin yeni bir ekosisteme entegre olmasına yardımcı olabilir ve AB'nin savunma harcamalarını artırma kararıyla da desteklenebilir. Ayrıca, hukuki süreçlerin ve CAATSA yaptırımlarının kaldırılması, savunma şirketlerinin yanı sıra Türk bankalarına da katkı sağlayabilir.

2. Ekonomik ve enerji bağlantıları: İkinci dönem dinamiği, ekonomiyi ve enerjiyi dengeleyici unsurlar olarak öne çıkarmıştır. Rusya bağlantılı enerji ticareti bir baskı unsuru olarak gündeme gelmiş; Washington, Türkiye'den Rus petrol alımlarını azaltmasını talep ederken, Türkiye ABD ile 70 milyar metreküplük LNG alım anlaşması imzalamıştır. Şubat 2026'da da TPAO ve Chevron global petrol arama iyi niyet anlaşması imzalamıştır.

3. Bölgesel diplomasi: Türkiye, bölgede barış sürecinin aktif bir destekçisi olup diplomasi çağrılarını sürdürmektedir. Özellikle Suriye'de aktif bir rol üstlenmiş olup, Suriye ve bölgedeki yeniden inşa çabaları Türk şirketleri için destekleyici bir unsur olabilir.

Sektör ve şirket listesi için lütfen bir sonraki sayfaya bakınız.

Gedik Yatırım
Araştırma Bölümü
araştırma@gedik.com
+90 216 453 00 00

ABD'de İş Yapan/Yapmayı Planlayan Şirketler

Şirket	İhracat Oranı	Toplam Satışlarda ABD payı	Açıklama
Aksa	56%	1%	Şu anda ABD payı çok sınırlı ama potansiyel olabilir.
Aselsan	15%		ABD'nin yaptırımları kaldırması ve olası iş ortaklıkları ve büyüten ekosistemde sipariş artış potansiyeli
Astor Enerji	40%	1-2%	Şu anda ABD payı oldukça sınırlı olsa da hedef ABD payını %10-15'lere çıkarmak.
Borusan Boru Sanayi	84%		Satışların yaklaşık üçte ikilik kısmı Borusan Pipe aracılığıyla ABD'ye yapılıyor. Bölgede fabrikası var ve yeni yatırımları da mevcut.
Çimsa	71%		ABD'de 600bin ton kapasiteli çimento öğütme tesisi devreye alındı
Doğan Holding	-		İştiraki Sesa Packaging'in satışlarının %15-20'lik bandı ABD payından oluşuyor ancak holding etkisi düşük tek haneli seviyelerde.
Ege Endüstri	-		ABD'de ticari araç üreticileriyle iş anlaşmaları var
Enka İnşaat	52%	-	Şirket'in bakiye siparişlerinin %10'unu ABD'den
Ereğli Demir Çelik	21%		ABD payı en çok ihracat yapılan dönemlerde %5'in altındaydı. Çok sınırlı etkisi var.
Kocaer Çelik	83%		Amerika kıtasına yapılan satışlar makroekonomik konjonktüre bağlı olarak %25-35 bandında değişiyor.
Kordsa Teknik Tekstil	-	36%	Kordsa, ABD'nin Tennessee eyaletindeki Chattanooga şehrinde bir üretim tesisi fabrika işletiyor.
Otokar	66%		AB savunma harcamalarındaki olası artış siparişlere destek verebilir.
Sabancı Holding	2%		Güncel durumda NAD etkisi sınırlı olsa da enerji, kompozit, dijital çözümler gibi alanlarda hedeflenen pazarlardan birisi.
Şişe Cam	55%	9%	10.6mn ton/yıl olan Soda Külü kapasitesinin%74'ü ABD'de bulunmakla birlikte ek soda külü ve liman yatırımları var
Tofaş Otomobil Fab.	11%		K0 projesinde 2032'ye kadar üretilmesi hedeflenen 1mn adetlik aracın %23'ünün Kuzey Amerika'ya ihraç edilmesi hedefleniyor.
Türk Traktör	32%		2025 yılında iç pazardaki zayıflıkla ihracatın payı %41 oldu (2024: %28). İhracatın %80'i Kuzey Amerika ve Avrupa'dan oluşuyor.
Bankacılık Sektörü	-	-	Hukuki süreç ve yaptırımların kaldırılması kamu bankası tarında destel sağlayabilir.

Bölgesel Yeniden Yapılanmadan Faydalanabilecek Şirket/Sektörler

Şirket	İhracat Oranı	Açıklama
Aselsan	15%	AB'nin artan savunma sanayii harcamalarının siparişlere olası katkısı.
Astor Enerji	40%	İhracatın %23'ü Orta Doğu ve Kuzey Afrika'ya.
Doğuş Otomotiv	-	Şirket Temmuz 2025'te Irak ve Azerbaycan pazarlarında satış ve satış sonrası servis hizmetleri için VW AG ile niyet mektubu imzaladı.
Enka İnşaat	52%	Şirket'in bakiye siparişlerinin üçte biri Irak ve Libya'dan geliyor.
Ereğli Demir Çelik	21%	Bölgesel avantajla ihracat potansiyeli bulunuyor ancak; toplam ihracat satışların %15-20'lik kısmını oluşturuyor ve iç piyasa odağı daha fazla.
Kocaer Çelik	83%	Çok geniş bir coğrafyaya dağılarak (140 ülke) satışların %73'ü (+17% ihraç kayıtlı) ihracat ve yaklaşık %45'i MENA bölgesine yapılıyor.
Kalekim Kimyevi Maddeler	36%	Irak'ta ve Fas'ta başlayan yerel üretim önemli potansiyel sunabilir.
Kardemir (D)	3%	İhracat oldukça düşük tek haneli seviyelerde ancak olası bölgesel demiryolu projeleri satışları sınırlı; kârlılığı ise daha pozitif etkilene potansiyeline sahip.
Pınar Entegre Et ve Un	2%	Güncel durumda çok düşük tek haneli ihracat payı olan şirket Orta Doğu ülkelerine ve Türki Cumhuriyet'lere de ihracat gerçekleştiriyor.
Pınar Süt	8%	Güncel durumda tek haneli ihracat payı olan şirket Orta Doğu ülkelerine ve Türki Cumhuriyet'lere de ihracat gerçekleştiriyor.
Türk Prysmian Kablo	41%	Satışlarının %40'a yakını ihracattan oluşuyor ancak batılı ülkelerin yoğunluğu fazla. Sektör oyuncularına bölgesel talep potansiyeli oluşabilir.
Sabancı Holding	2%	İştirakleri aracılığıyla bölgesel yapılanmalardan yapı malzemeleri alanında fayda sağlayabilir. NAD etkisi çok sınırlı.
Tekfen Holding	31%	Birikmiş siparişlerin %68'i Orta Doğu'dan.
Bankacılık Sektörü	-	Olası yatırım iştahındaki artış, proje finansmanı ve uzun vadeli kredi talebini destekleyerek bankacılık sektöründe büyüme görünümüne katkı sağlayabilir.
Beyaz Eşya/Mobilya		Güncel durumda yoğunluk Avrupa olsa da; yakın coğrafyada politik stabilizasyon bölgesel ihracat fırsatı yaratabilir.
Çimento Sektörü		Bölgesel yeniden yapılanma talebi arttırabilir.
GYO/İnşaat/Diğer Taahhüt		Bölgesel konut veya diğer yeniden yapılanma projeleri geliştirme fırsatı yaratabilir.
Havacılık/Yer Hizmetleri		Daha çok uçuş noktası potansiyeli olmakla birlikte yer hizmetleri sağlayıcılarına yeni ihale fırsatları doğurabilir.
Sağlık/İlaç		Bölgesel yapılanmanın ardından sağlık sektöründe çeşitlenme/modernizasyon ihtiyacı doğup; sektördeki büyük oyunculara ek büyüme fırsatları doğurabilir.
Tekstil/Polyester		Bölgesel politik stabilizasyon karşılıklı ticaret potansiyelini (girdi maliyetleri ve ihracat potansiyeli etkisi) geliştirebilir. Sektörde satın alma, birleşme fırsatları doğurabilir.
Telekomünikasyon		Sektörel bariyerler fazla olsa da teknolojik altyapının yetersiz olduğu bölgelerde çeşitli fırsatlar doğabilir.

Kaynak: Rasyonet, Gedik Yatırım Araştırma

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.