

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, Başkan Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin mesajları ile büyüme ve enflasyona ilişkin makroekonomik veri akışı, takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. ABD Başkanı Donald Trump, ABD'de üretilmeyen otomobillere ve otomobil parçalarına 3 Nisan'dan itibaren %25 oranında gümrük vergisi uygulayacağına yönelik kararnamayı imzaladı. ABD Ticaret Bakanlığı verilerine göre, geçen yıl 243,5 milyar dolar tutarında otomobil ithal eden ABD'nin bu alandaki ihracatı 56,7 milyar dolar seviyesinde kaldı. ABD'nin 2024'te en çok otomobil ithalatı gerçekleştirdiği ülke ise, 78,5 milyar dolarla Meksika oldu. Meksika'yı Japonya ve Güney Kore takip ediyor. Yeni tarife ile ülkede otomobil fiyatlarının ve enflasyonist baskıların artması bekleniyor. ABD ekonomisinin geçen yılın son çeyreğine ilişkin büyüme oranı yukarı yönlü revize edildi. ABD ekonomisi, 2024'ün dördüncü çeyreğinde %2,4 ile tahminlerin üzerinde büyüme kaydetti. Öte yandan, Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı çekirdek kişisel tüketim harcamaları Şubat'ta yıllık bazda %2,8 artarak beklentileri aştı. ABD borsaları, tarifelerin büyüme ve enflasyon üzerindeki endişelerin artmasıyla geçtiğimiz haftayı düşüşle tamamladı. Dow Jones %0,96, S&P 500 %1,53 ve Nasdaq %2,59 değer kaybetti.

Yurt içi piyasalarda geçtiğimiz hafta son dönemde yaşanan gelişmelere yönelik haber akışı risk iştahı üzerinde belirleyici oldu. Hafta içinde ekonomik aktivitenin seyri açısından öncü veriler olarak izlenen kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi ile sektörel enflasyon beklentileri, dış ticaret dengesi ve güven endeksleri, takip edilen makroekonomik veriler arasında yer aldı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Mart'ta Kapasite Kullanım Oranı (KKO) 0,3bps artışla %75,2'ye, Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ise 0,4bps artışla 103,2 olarak gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endekslerinde karışık bir seyir izlendi. Mart'ta perakende güven endeksi %2,5, inşaat güven endeksi %0,5 düşerken, hizmet güven endeksi %0,2 arttı. Takip edilen öncü veriler, ekonomik aktivitede Şubat ve Mart aylarında toparlanmaya işaret ediyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, 12 ay sonrası için enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %24,6, reel sektör için %41,1 ve hanehalkı için %59,3 oldu. Piyasa katılımcıları ile hanehalkı enflasyon beklentilerindeki makas 34,7 puana yükseldi. TÜİK verilerine göre, Şubat'ta ihracat %1,6 düşüşle 20.761 milyon dolar, ithalat %2,4 artışla 28.533 milyon dolar oldu. Böylece Şubat ayında dış ticaret dengesi, öncü verilere paralel olarak, yıllık %14,8 artışla 7.771 milyon dolar açık verdi. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise bu dönemde %72,8'e geriledi. İhracat pazarlarımızdaki zayıf talebin etkisi dış ticaret dengesinde hissediliyor. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 21 Mart haftasında hisse senedi piyasasında 444 milyon, DİBS piyasasında 440 milyon dolar satım yaptı. Aynı dönemde brüt rezervler 163,1 milyar dolara, swap hariç net rezervler 52,3 milyar dolara geriledi.

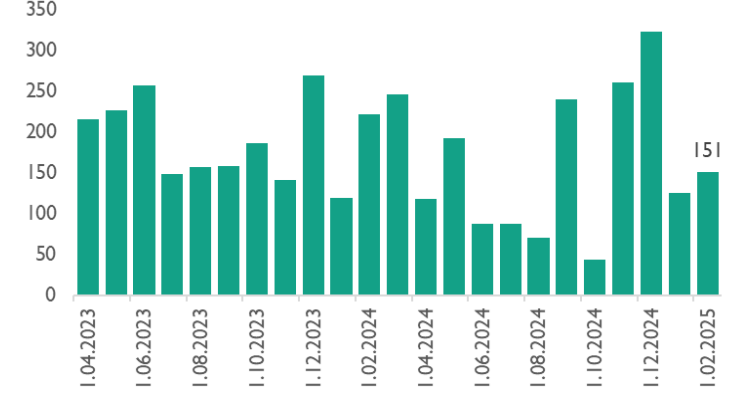
BIST 100 endeksi, SPK, Borsa İstanbul ve TCMB'den atılan adımlar ardından geçtiğimiz hafta toparlanırken haftanın ikinci yarısı, pay vade sonunun olması ve uzun bayram tatili nedeniyle pozisyon ayarlamaları endeks üzerinde baskı oluşturdu. BIST 100 endeksi haftayı %6,8 değer kazanımıyla 9.659 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %7,54 yükselişle 9.768 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta endekse yaklaşık 2,7 milyar TL para girişi oldu.

Piyasalarda bu hafta gözler enflasyon verisi ve tarım dışı istihdam rakamlarına çevrildi...

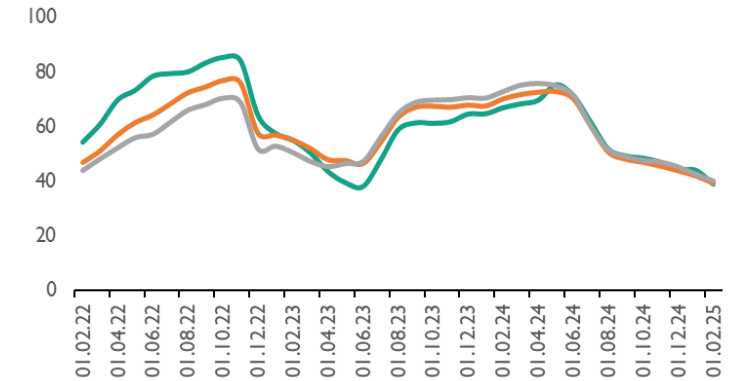
Küresel piyasalarda tarife belirsizliği, büyüme ve enflasyona yönelik endişeler ön planda kalmaya devam ediyor. 2 ve 3 Nisan'da devreye alınacak tarifelere yönelik belirsizliğin hafta genelinde risk iştahı üzerinde belirleyici olabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, 4 Nisan Cuma günü TSİ 15:30'da açıklanacak Tarım Dışı İstihdam (TDI) rakamları kritik öneme sahip. Şubat ayında 151 bin kişi artan tarım dışı istihdam verisinin, Mart ayında 135 bin kişi artması, işsizlik oranının %4,1'de sabit kalması ve ortalama saatlik kazançların yıllık %3,9 olarak açıklanması bekleniyor.

Yurt içi piyasalarda Ramazan Bayramı nedeniyle kısa sürecek haftada gözler 3 Nisan Perşembe günü açıklanacak enflasyon verisine çevrildi. Ramazan etkisiyle taze sebze fiyatlarında yaşanan yükselişin Mart ayı enflasyon verisi üzerinde yukarı yönlü bir etkiye sahip olabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, ay sonuna yakın yaşanan kur hareketlerinin yansımalarının ağırlıklı olarak Nisan ayında görülebileceğini tahmin ediyoruz. 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. Enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi halinde faiz indirim döngüsünün yavaşlayacağına yönelik beklentiler güç kazanabilir. Ayrıca, ISO İmalat PMI verisi ekonomik aktivitenin seyri açısından yakından takip edilecek. BIST 100 endeksinde 9.500-9.850 yatay bant dışındaki fiyatlamaların kısa vadeli yön konusunda belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

Tarım Dışı İstihdam (TDI) - Aylık

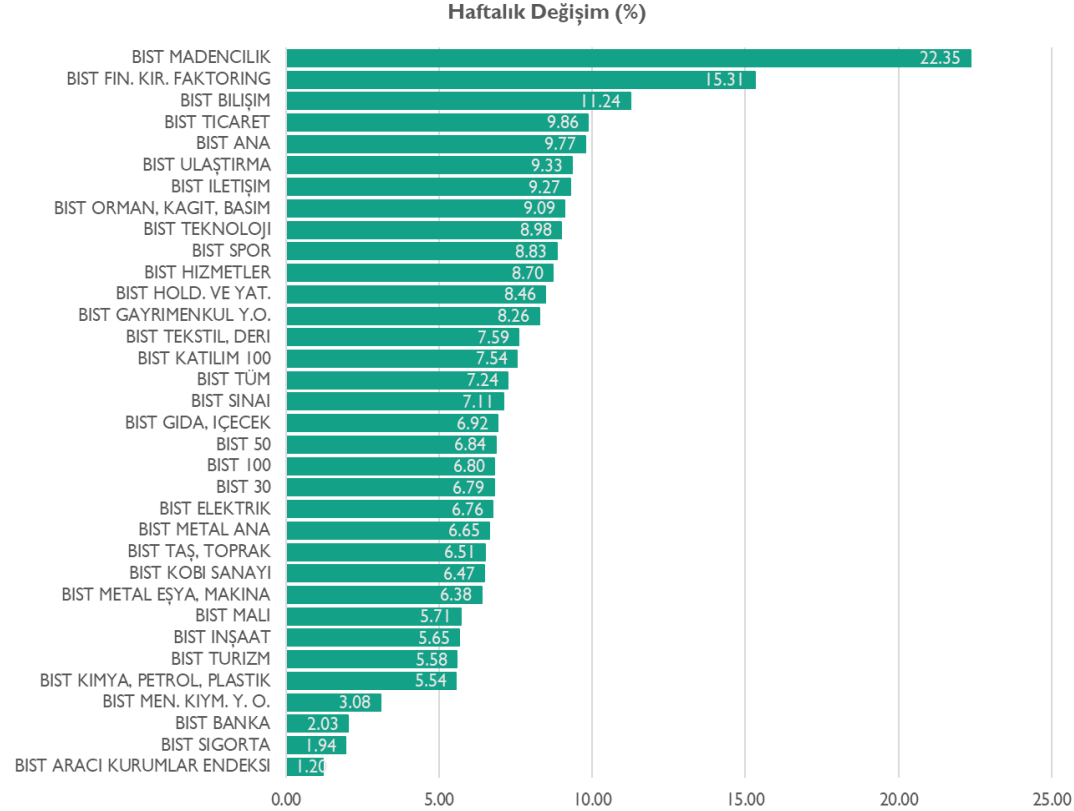


TÜFE B Endeksi C Endeksi

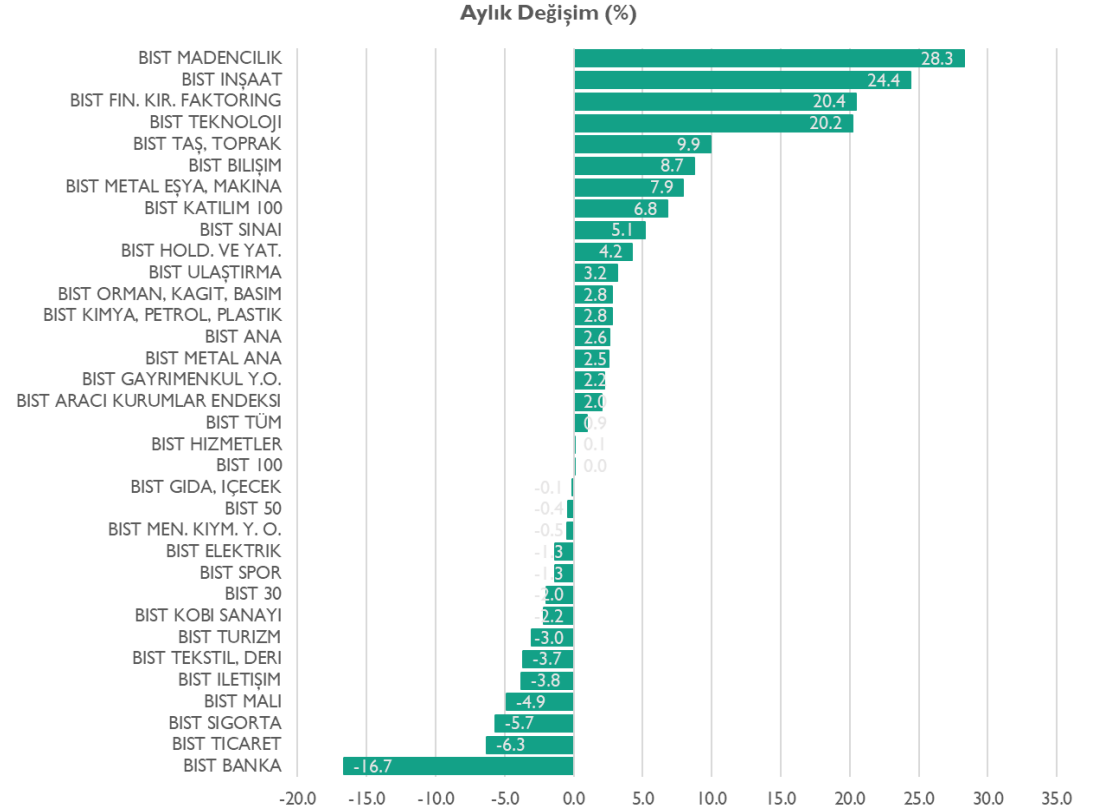


Göstergeler

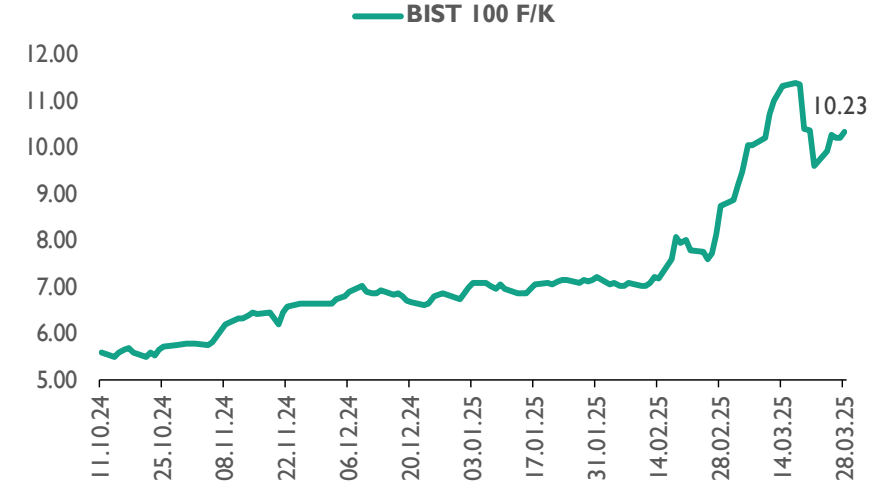
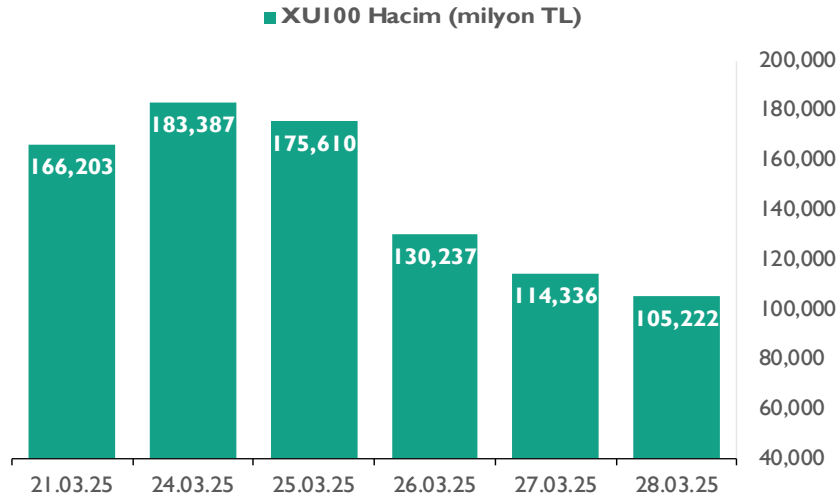
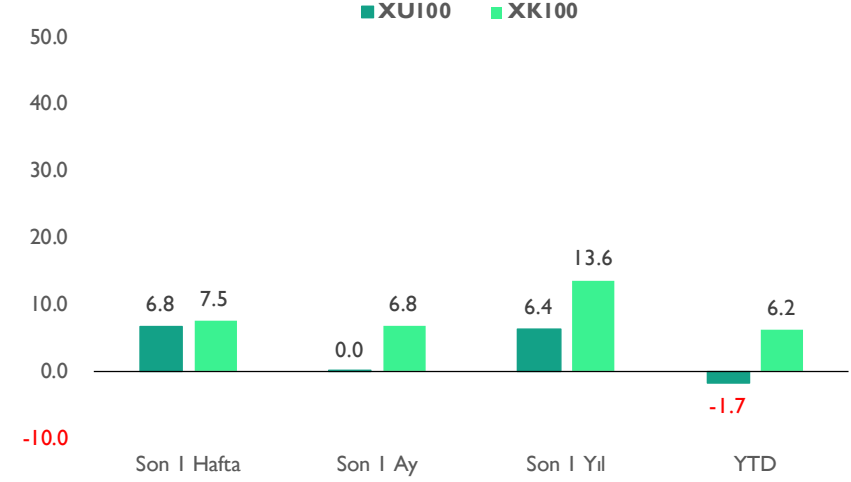
BIST'te son bir haftalık süreçte madencilik endeksi %22,35'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



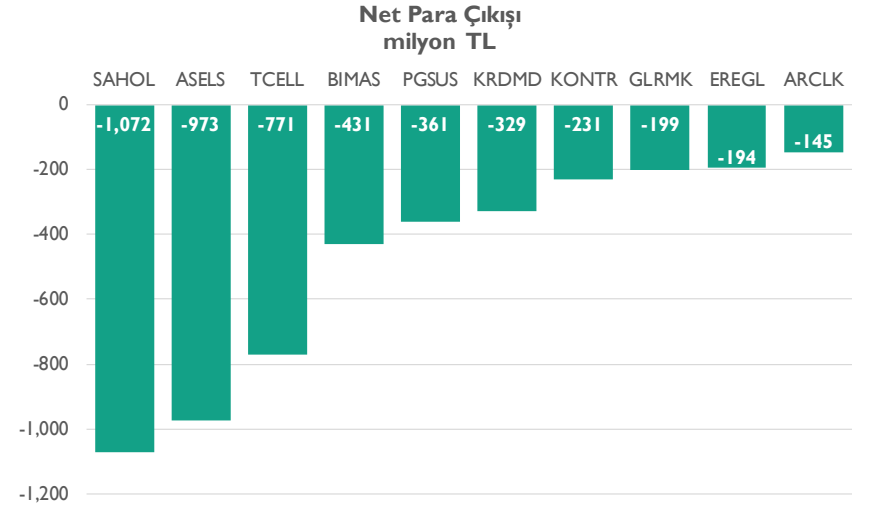
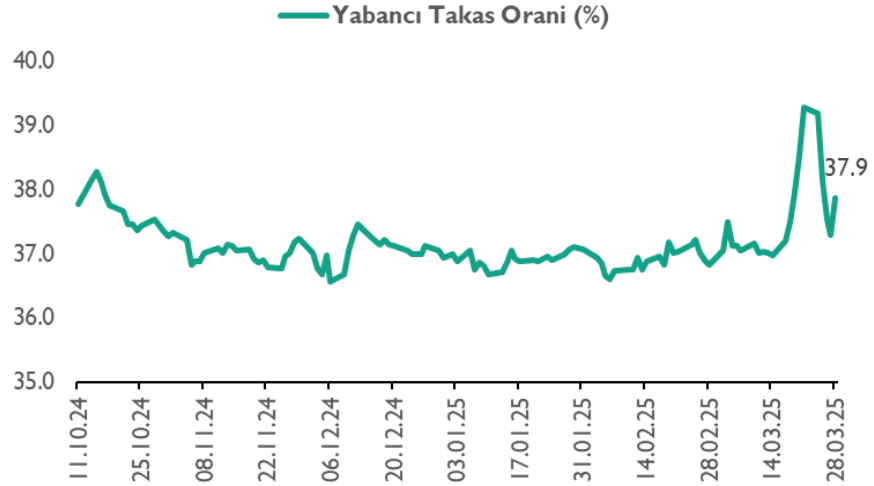
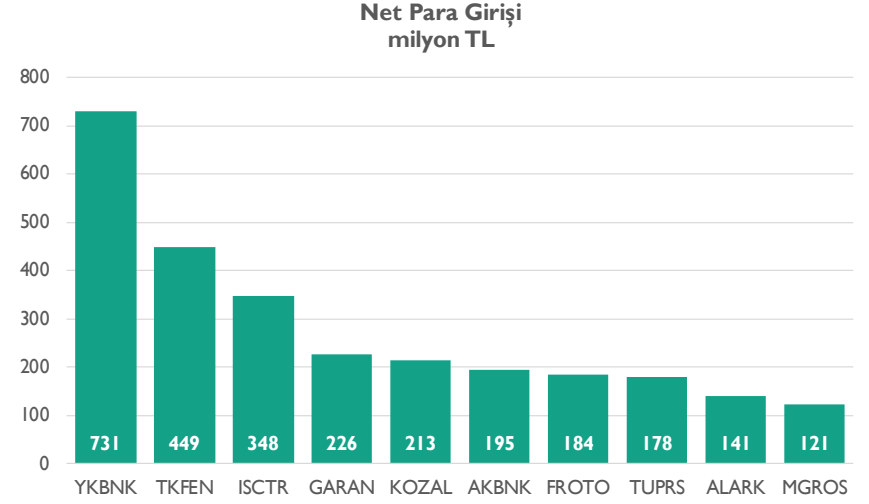
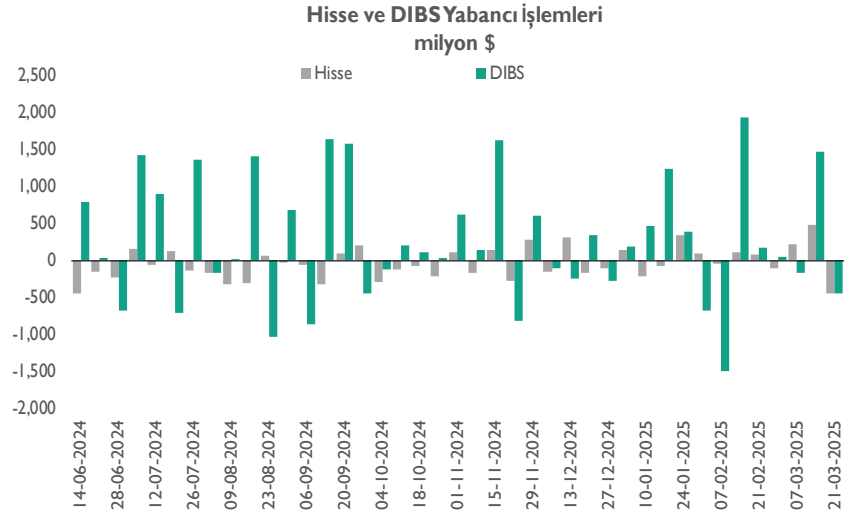
BIST'te son bir aylık süreçte madencilik endeksi %28,3'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Haftalık Temettü Takvimi

 Katılım Endeksi Şirket Haberleri

 Diğer Şirket Haberleri

Şirket	2024 Yılı Net Kar (mn TL)	NAKİT OLARAK DAĞITILACAK OLAN			Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Ödeme Tarihi	Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
		Brüt Temettü Toplam (mn TL)	Pay Başına Toplam Brüt Temettü (TL)	Pay Başına Net Temettü (TL)				
CIMSA	2,688	600	0.63	0.54	02.04.2024	04.04.2024	1.2%	Peşin



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Nisan - 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	3,00%	2,27%
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- Cuma					
15:30	ABD	Mart	Ortalama Saatlik Kazanç	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'in Konuşması		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

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 zararlı 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.

