

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD'de mali açık, müzakere görüşmeleri ve tarife tartışmaları ana gündem maddesi olmaya devam etti. ABD Başkanı Donald Trump'ın vergi indirimlerine ilişkin yasa tasarısının Kongre'de kabul edilmesi ve ticaret politikalarındaki belirsizlikler, ekonomik görünüm üzerinde tartışmaları beraberinde getiriyor. Trump'ın yasa tasarısının; yıl sonu vergi artışını önlemesine karşın, ABD'nin borç yükünü artırma endişesi gündemdeki yerini koruyor. Cumhuriyetçi grupların tasarısı üzerinde kapsamlı değişiklik yapılması adına baskı kurmasının yanı sıra Ağustos ayında yapılması planlanan Senato'dan ne gibi sonuçlar çıkacağı merak konusu. Öte yandan, Dünya ekonomileri için tarifelerin ekonomik faaliyetleri yavaşatabileceği endişesi ve tarifelere yönelik gelişmeler yakından takip edilmeye devam ediyor. Trump'ın AB'ye %50 tarife uygulanmasını önermesi ve Apple'ı da ürünlerini ABD'de üretmemesi halinde en az %25 gümrük vergisi uygulamakla tehdit etmesi piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili oldu. Tüm gelişmelerin etkisiyle; risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %2,61 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %2,39'luk düşüşle haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise enflasyon raporu mesajları ön plana çıktı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2025 yıl sonu enflasyon tahminini %24 (tahmin aralığı %19-29 seviyesinde korundu), 2026 yıl sonu enflasyon tahminini ise %12 seviyesinde sabit bıraktı. Yurt içi gelişmeler kaynaklı yukarı yönlü etkilerin yurt dışı kaynaklı gelişmelerle dengelenmiş olduğu dile getirildi. TCMB'nin Temmuz ayında gerçekleştireceği toplantıda, enflasyon görünümüne ve makroekonomik verilere bağlı olarak politika faizini 300 baz puan düşürebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, TCMB Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları anketine göre, yıl sonu enflasyon beklentisi %30,35'e yükseldi. Mayıs ayı enflasyon beklentisi %2,36 olarak gerçekleşti. 2025 yılı büyüme beklentisi ise %3'ten %2,9'a geriledi. TCMB verilerine göre, Konut Fiyat Endeksi (KFE) yıllık nominal olarak %32,9 artarken, reel olarak %3,6 düştü. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Nisan ayında Türkiye genelinde yıllık %56,6 artışla 118,4 bin adet konut satıldı. Böylelikle, konut satışları son dört ayın zirvesine çıktı. Yine TÜİK verilerine göre, Mayıs ayında Tüketici Güven Endeksi ise %1,1 artışla 84,8'e yükseldi.

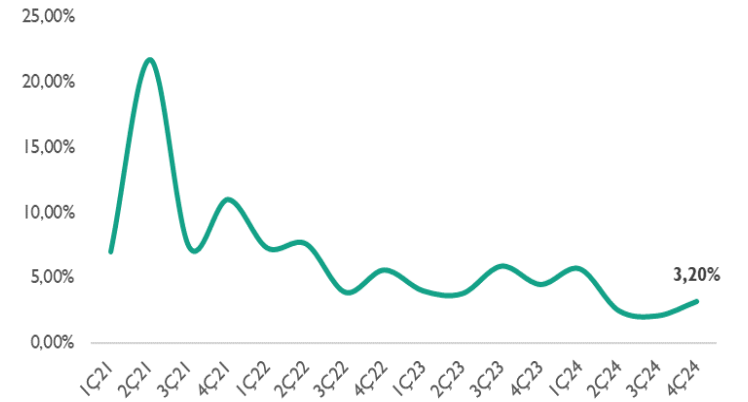
Küresel piyasalarda ABD büyüme verisi ve Fed Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) toplantı tutanakları, yurt içinde ise büyüme ve TCMB Finansal İstikrar Raporu ön planda olacak...

Küresel piyasalarda tarife belirsizliği, enflasyon ve resesyona yönelik endişeler ön planda kalmaya devam ediyor. Trump'ın ek tarife kararları alması, Fed yetkililerinin ise hafta boyunca sözlü yönlendirmelerinde ek gümrük vergilerinin enflasyonist baskı oluşturabileceğine ilişkin endişelere dikkat çekmesi belirsizlik ortamı oluşturmaktadır. Özellikle, Trump'ın enflasyonun kontrol altına alındığının ve faizlerin indirilmesi gerektiği tezini sürdürmesi, buna karşın başta Powell ve ardından diğer yetkililerin risklerin hâlâ devam ettiğini işaret etmesi risk unsuru olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda Çarşamba günü paylaşılacak olan FOMC toplantı tutanakları yakından takip edilecek. Ayrıca, büyüme verisinin yanı sıra enflasyona dair yakından izlenen PCE Fiyat Endeksleri, hafta genelinde takip edilecek veriler arasında yer alıyor.

Trump'ın Cuma günü AB'ye yönelik %50'lik tarife önerisini 9 Temmuz'a ertelendi. Diğer taraftan, Rusya'nın Ukrayna'ya düzenlediği füze ve dron saldırıları ateşkes umutlarını azaltırken Trump Rusya'ya karşı yeni yaptırımları kesinlikle değerlendirdiğini açıkladı. Bu gelişmelerin piyasalar üzerindeki etkisi bir miktar sürebilir.

Yurt içinde ise gözler yıllık büyüme oranı, TCMB Finansal İstikrar Raporu, Dış Ticaret Dengesi ve İşsizlik Oranında olacak. Dördüncü çeyrekte büyümede ılımlı bir artış görülürken birinci çeyreğe ilişkin beklenti %2,4 düzeyinde oluştu. Öte yandan, Dış Ticaret Dengesinde Mart ayında sınırlı bir toparlanma görülürken Nisan ayı verisi yakından takip edilecek. Diğer taraftan, Trump'ın tarife kararları ve Rusya – Ukrayna savaşının tekrardan gündeme gelmesinin piyasa fiyatlamaları üzerinde belirleyici olacağını düşünüyoruz. Gelişmeleri yakından takip ederek pozisyonlanmalarda temkinli olmayı öneriyoruz.

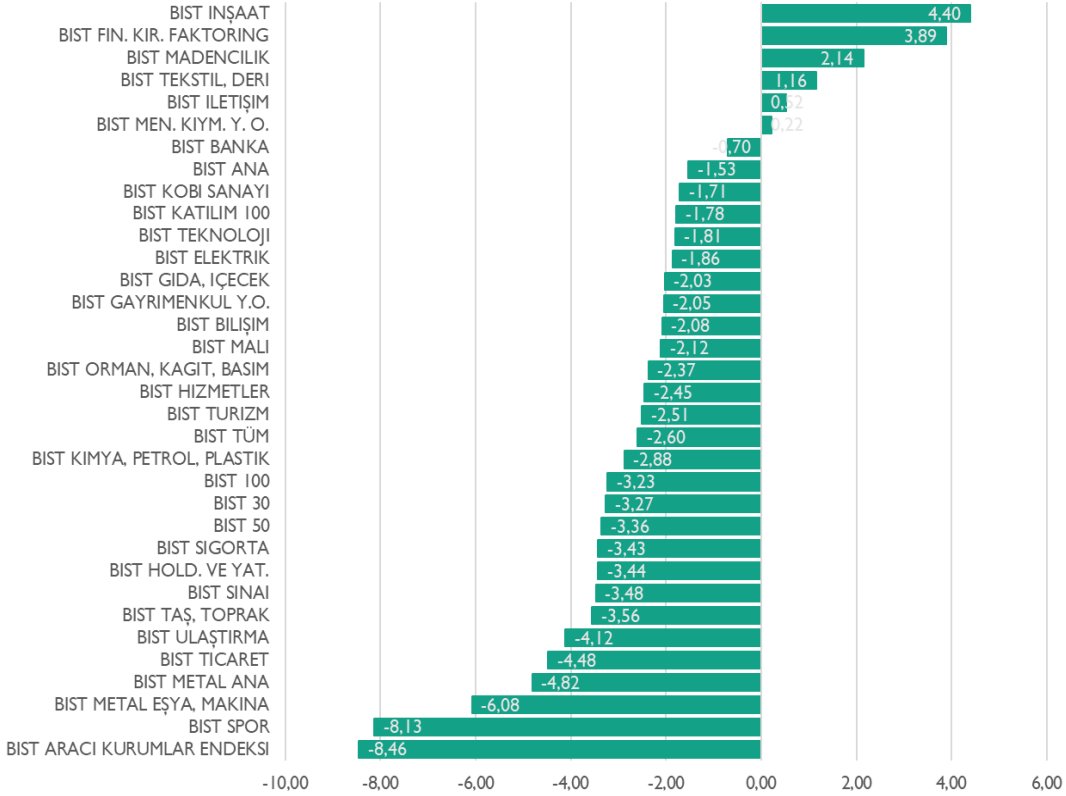
BIST 100 endeksinde öncelikli olarak 9.200 – 9.600 bant aralığındaki fiyatlamaları yakından takip ediyor olacağız. Yükselişlerin devam edilebilmesi adına 200 günlük hareketli ortalama (9.598) üzerinde kalıcılık aramaktayız. Endeksin tekrardan yükselen trende girebilmesi adına bu hafta özelinde 9.600'lü bölgelerin aşılması kritik öneme sahip. Aşağı yönlü salınımlarda ise 9.200'lü bölgeler kritik destek olarak karşımıza çıkmakta. Teknik açıdan 9.272 – 9.217 ve 9.100 seviyeleri destek, 9.400 – 9.509 ve 9.598 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir. Küresel ve yurt içi gelişmelerin yoğun olduğu bu dönemde potansiyel barındıran şirketlere yönelmenin faydalı olacağını düşünmekteyiz.

Dış Ticaret Dengesi (Bin USD)**GSYH Artış Oranı**

Göstergeler

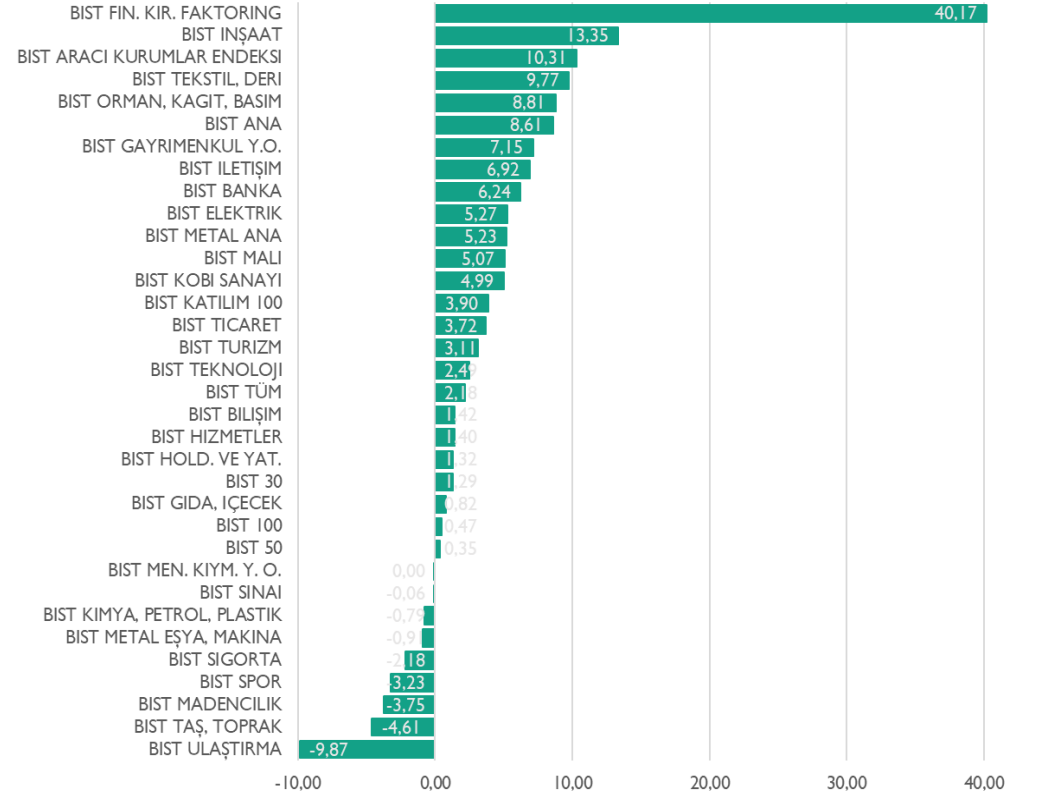
BIST'te son bir haftalık süreçte İnşaat Endeksi yaklaşık %4,40'lık değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.

Haftalık Değişim (%)

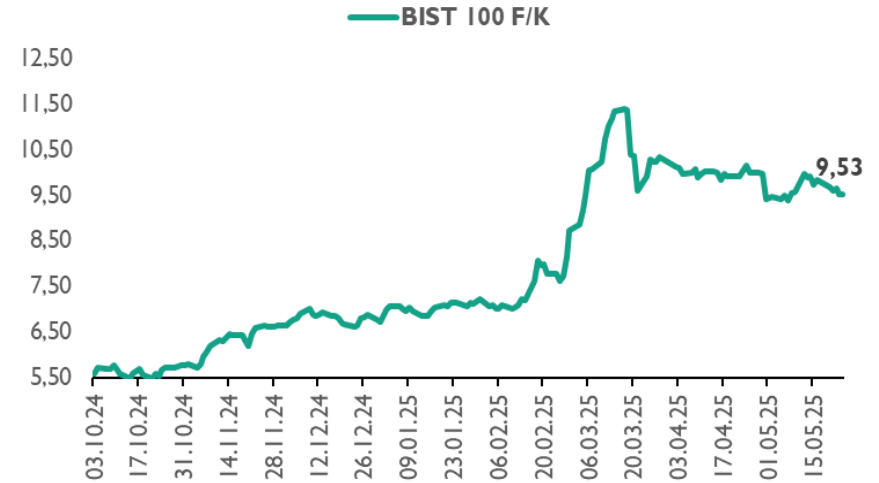
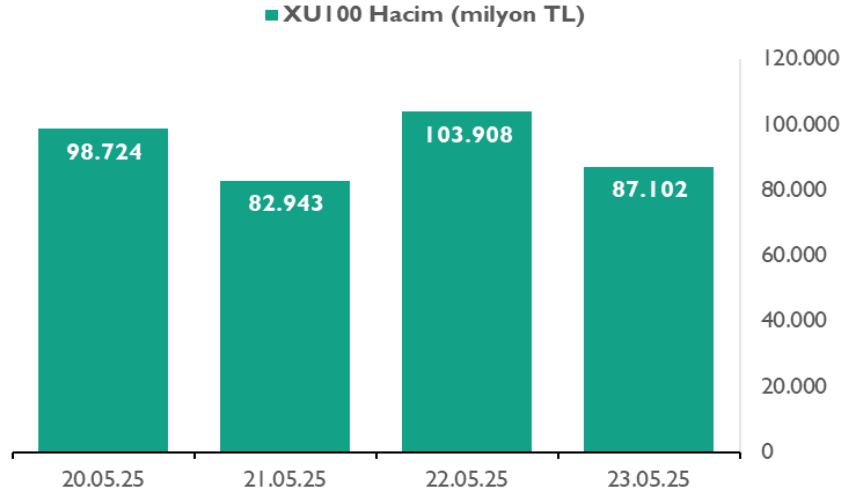
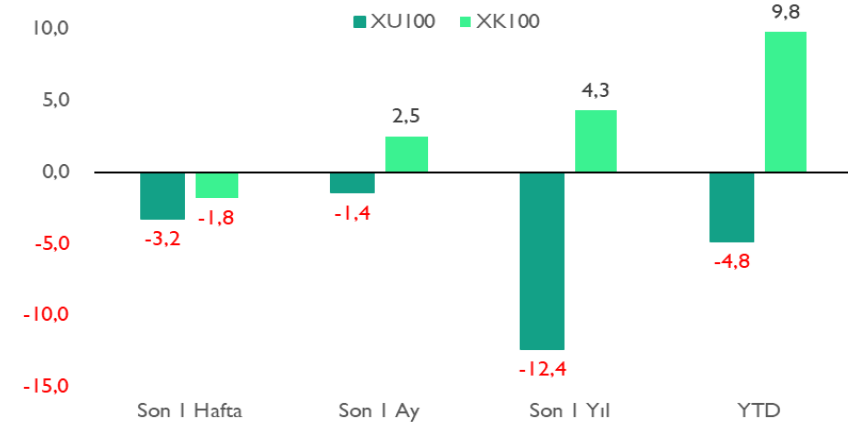


BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %40,17 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.

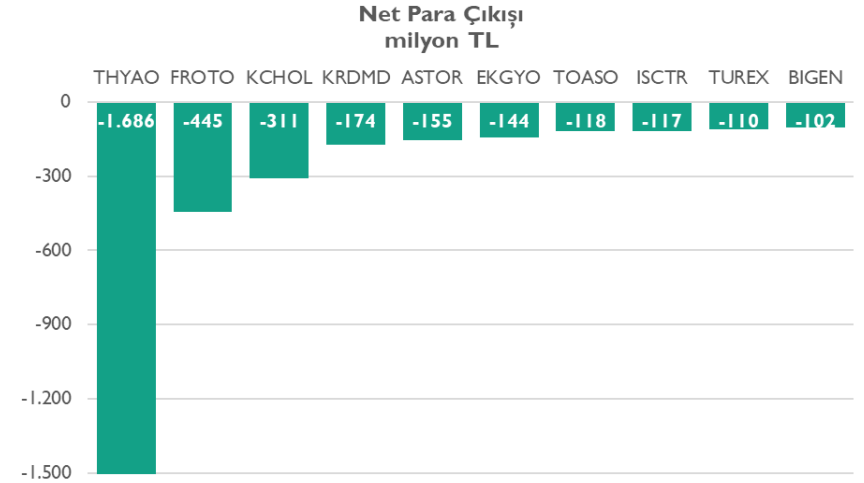
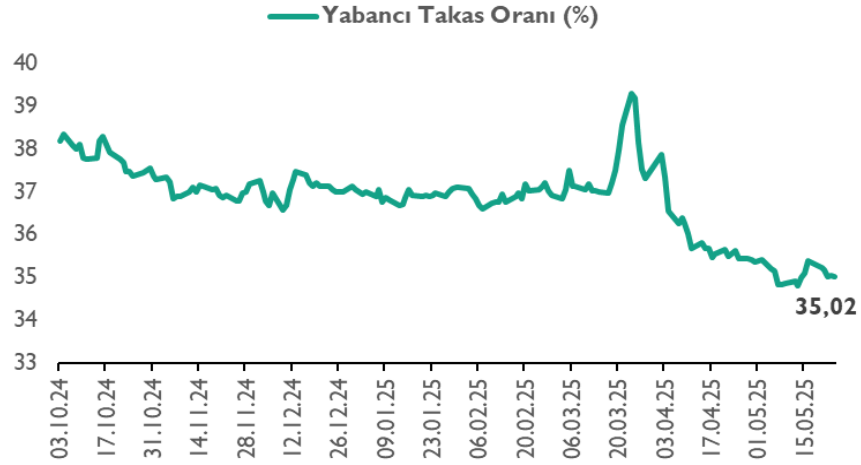
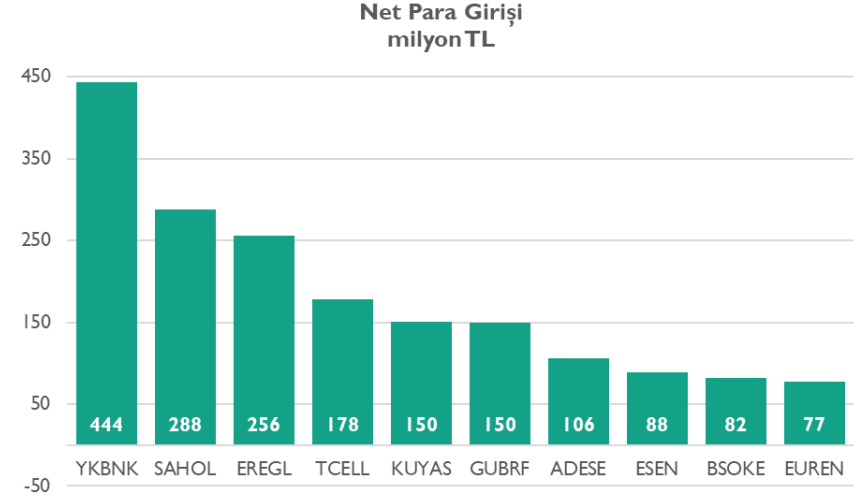
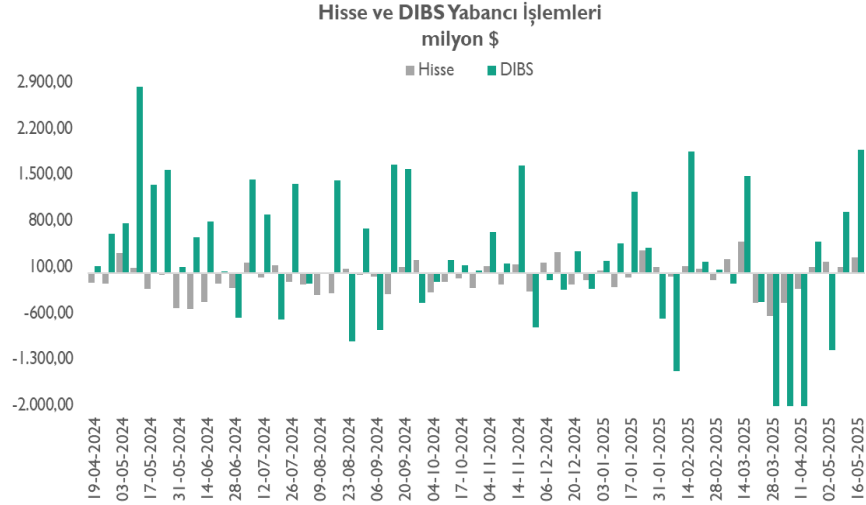
Aylık Değişim (%)



Göstergeler



Göstergeler



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						
LKMNH	26.05.2025	90	0.42	0.35	2.6%	I. Taksit (1/2)*
ASUZU	26.05.2025	499	1.98	1.69	3.3%	Peşin
CEMTS	28.05.2025	110	0.22	0.19	1.9%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

*2 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
26 Mayıs - Pazartesi					
ABD borsaları Anma Günü nedeniyle 26 Mayıs tarihinde işlemlere kapalı olacak					
27 Mayıs 2025 - Salı					
15:30	ABD	Nisan	Dayanıklı Mal Siparişleri	-7,90%	9,20%
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	-0,10%	0,00%
15:30	ABD	Mayıs	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	87,1	86,0
28 Mayıs- Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mayıs	Ekonomik Güven Endeksi		96,60
21:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		
29 Mayıs- Perşembe					
10:00	Türkiye	Mayıs	Dış Ticaret İstatistikleri		
10:00	Türkiye	Mayıs	Haftalık TCMB Verileri (16-23 Mayıs)		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları	229K	227K
15:30	ABD	I. Çeyrek	GSYİH	-0,3%	2,4%
30 Mayıs- Cuma					
10:00	Türkiye	I Ç25	GSYİH Büyüme Oranı		3,0%
10:00	Türkiye	Nisan	İşgücü İstatistikleri		7,9%
14:00	Türkiye		TCMB Finansal Kararlılık Raporu		
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi	0,1%	0,0%
17:00	ABD	Mayıs	Michigan Enflasyon Beklentisi	7,3%	6,5%

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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir - Çelik, Tekstil

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim, Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

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.

