

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, tarifelere ilişkin söylemler, ekonomik aktivitenin seyri açısından yakından izlenen perakende satış rakamları ve büyük bankalar öncülüğünde başlayan kar sezonu takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. Ayrıca, Fed Başkanı Jerome Powell'ın mesajları piyasalar tarafından yakından izlendi. Piyasalarda tarifelere ilişkin gelişen müzakere iyimserliğine rağmen, henüz somut bir adım atılmaması temkinli duruşun devam etmesini sağlıyor. ABD'de tüketicilerin tarifeler nedeniyle talebi öne çekmesi sonucu, Mart ayında perakende satışlar aylık %0,1 olan beklentilerin oldukça üzerinde %1,4 artış kaydetti. Böylelikle perakende satış rakamı Ocak 2023'ten bu yana en büyük artışı kaydetti. Satışlardaki en yüksek artış, motorlu taşıtlar ve parçalarının satıldığı mağazalarda kaydedildi. Fed Başkanı Jerome Powell, Çarşamba günü yaptığı açıklamada, ABD Başkanı Trump'ın tarifelerinin "daha yüksek enflasyona ve daha yavaş büyümeye" yol açmasını beklediğini belirterek, merkez bankasının herhangi bir faiz oranı ayarlamasını düşünmeden önce "daha fazla netlik beklediğini" söyledi. Powell'ın açıklamaları, piyasalarda Fed'in faiz indirimine gitmeyeceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. ABD borsaları, tarifelere ve şirketlerin kar tahminlerine ilişkin devam eden belirsizlik ortamında geçen haftayı düşüşle tamamladı. Dow Jones %2,66, S&P 500 %1,50 ve Nasdaq %2,62 değer kaybetti.

Yurt içi piyasalarda geçen hafta gözler Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz kararındaydı. Öte yandan, hafta içinde ödemeler dengesi istatistikleri başta olmak üzere birçok ekonomik veri akışı takip edildi. TCMB, Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini 350 baz puan artırarak %46 seviyesine yükseltti. Öte yandan, kurul gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'dan %49'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41'den %44,5'e çıkardı. Karar metninde, "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır" ifadesinin "Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" şeklinde revize edilmesini "şahin" tonda bir yönlendirme olarak [algılıyoruz](#). Karar sonrası ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanmasına karar verildi. Tekrar repo ihalelerine başlanmasıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %46 seviyelerinde yer almaya devam edeceği hatta haftalık vadede bir miktar düşüş yaşanabileceğini düşünüyoruz. TCMB verilerine göre, Şubat ayında cari denge, piyasa beklentisi olan 4,3 milyar doların hafif üzerinde, 4,4 milyar dolar açık verdi. Dış ticaret dengesindeki bozulma ve hizmetler dengesindeki zayıflamanın cari açığa etkili olduğunu söyleyebiliriz. Altın ve enerji hariç cari denge (çekirdek denge) Şubat ayında 2,2 milyar dolar fazla verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Mart ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 261,5 milyar TL, faiz dışı denge ise 100,2 milyar TL açık verdi. Mart ayında bütçe gelirleri %58,4 artışla 766,3 milyar TL, bütçe giderleri ise %48,3 artışla 1,03 trilyon TL oldu. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 11 Nisan haftasında hisse senedi piyasasında 293 milyon, DİBS piyasasında 2.805 milyon dolar satış yaptı. Aynı dönemde brüt rezervler 147,5 milyar dolara, swap hariç net rezervler 20,8 milyar dolara geriledi.

BIST 100 endeksi, küresel ve yurt içi piyasalara yönelik belirsizlik ortamında zayıf ve karışık bir seyir izledi. BIST 100 endeksi haftayı %0,68 değer kaybıyla 9.317 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,54 yükselişle 9.773 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta endekse yaklaşık 4,2 milyar TL para girişi oldu.

Piyasalarda gözler bilanço dönemi ve S&P Global'in değerlendirme raporuna çevrildi...

Küresel piyasalarda tarife belirsizliği, enflasyon ve resesyona yönelik endişeler ön planda kalmaya devam ediyor. Bu hafta boyunca sürececek Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Dünya Bankası'nın yıllık toplantıları küresel ölçekte yatırımcıların odak noktasında olacak. Toplantılardan gelecek mesajlar küresel varlık fiyatlamaları üzerinde etkili olabilir. Öte yandan, ABD borsasında birinci çeyrek kazanç sezonu bu hafta hız kazanıyor. Hafta içinde Alphabet, Tesla, Boeing, Intel ve IBM kazanç raporları S&P 500 ve Nasdaq'ta volatilitenin yüksek seyretmesine neden olabilir.

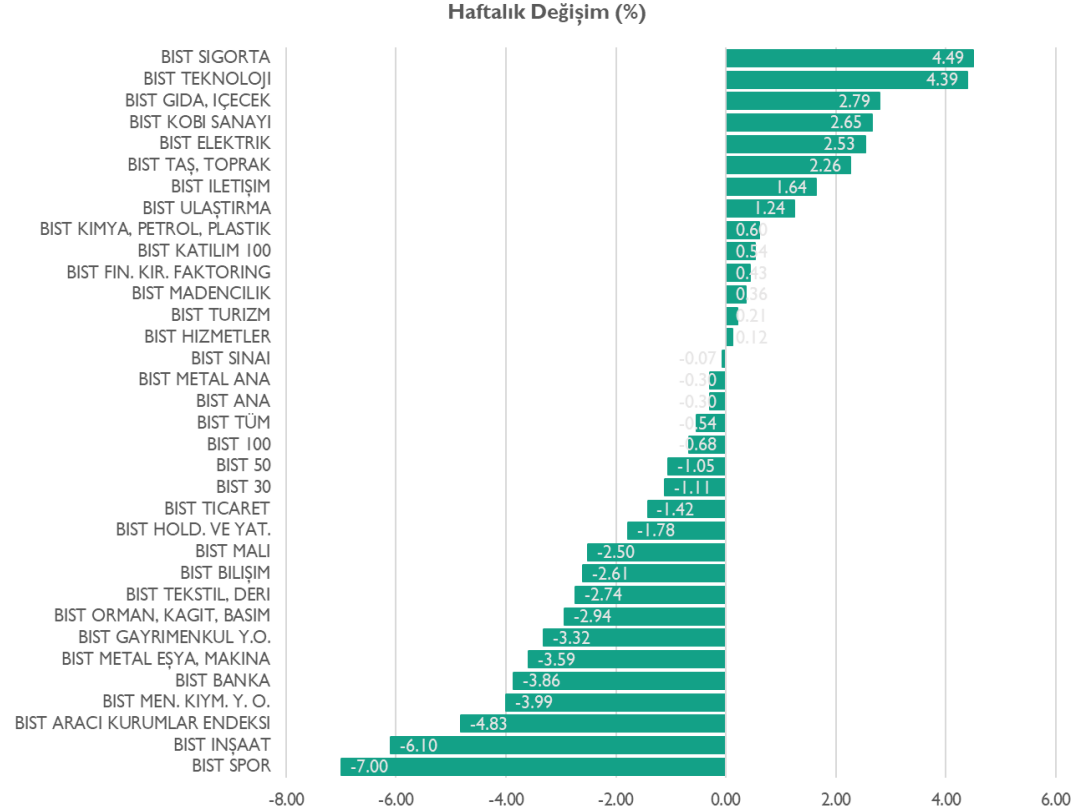
Yurt içi piyasalarda ise haftanın son işlem gününde açıklanacak uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global'in görünüm raporu ön planda olacak. Konsensüs beklentileri Türkiye'nin kredi notunun "BB-", görünümünün ise "durağan" korunacağı yönünde. S&P, 1 Kasım 2024 tarihindeki değerlendirmesinde Türkiye'nin "B+" olan notunu "BB-"ye yükseltirken, "pozitif" olan görünümünü "durağan"a çekmişti. Son süreçte yaşanan gelişmeler ardından raporda verilecek mesajlar yakından takip edilecek. Ayrıca, Borsa İstanbul'da 1Ç25 bilanço dönemi 21 Nisan'da Türkiye Sigorta <TURSİG TI> ile başlıyor. Finans dışı sektörde ise ilk sonuçları 24 Nisan'da Tav Havalimanları <TAVHL TI> ile almaya başlayacağız. Borsa İstanbul'da birinci çeyrek finansallarının son açıklanma tarihleri, konsolide olmayan şirketler için 30 Nisan, konsolide olan şirketler için 12 Mayıs olarak belirlendi. Veri akışı tarafında sektörel enflasyon beklentileri ve reel sektör güven endeksi takip edilecek. BIST 100 endeksinde zayıf ve karışık görünüm devam ediyor. Olası geri çekilmelerde 9.066 (Fibonacci %78,6) ve 8.800 destek, 9.500 ve 9.650 (200 günlük üssel HO) direnç olarak izlenebilir.

Fitch	S&P	Moody's	Not	Kategori
AAA	AAA	Aaa	En Yüksek Not	Yatırım Yapılabilir
AA+	AA+	Aa1	Yüksek not	
AA	AA	Aa2		
AA-	AA-	Aa3		
A+	A+	A1	Üst Orta Not	
A	A	A2		
A-	A-	A3		
BBB+	BBB+	Baa1	Alt Orta Not	
BBB	BBB	Baa2		
BBB-	BBB-	Baa3		
BB+	BB+	Ba1	Spekülatif	Yatırım Yapılamaz
BB	BB	Ba2		
BB-	BB-	Ba3		
B+	B+	B1	Çok Spekülatif	
B	B	B2		
B-	B-	B3		
CCC	CCC+	Caa1	Aşırı Riskli	
CCC	CCC	Caa2		
CCC	CCC-	Caa3		
CCC	CC	Ca		
CCC	C	Ca		
DDD	D	C	Batık	

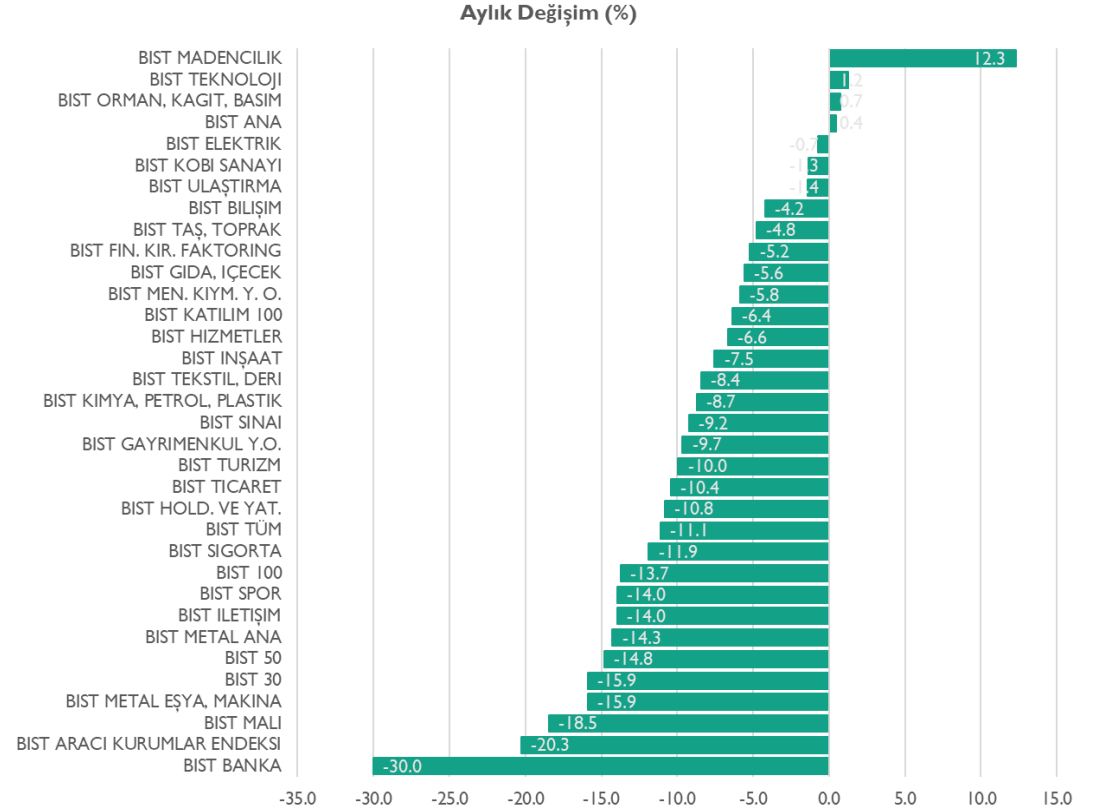


Göstergeler

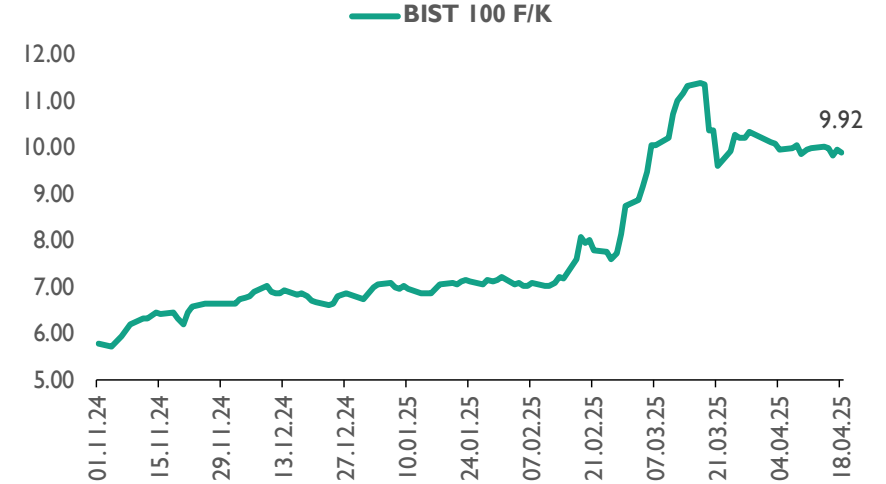
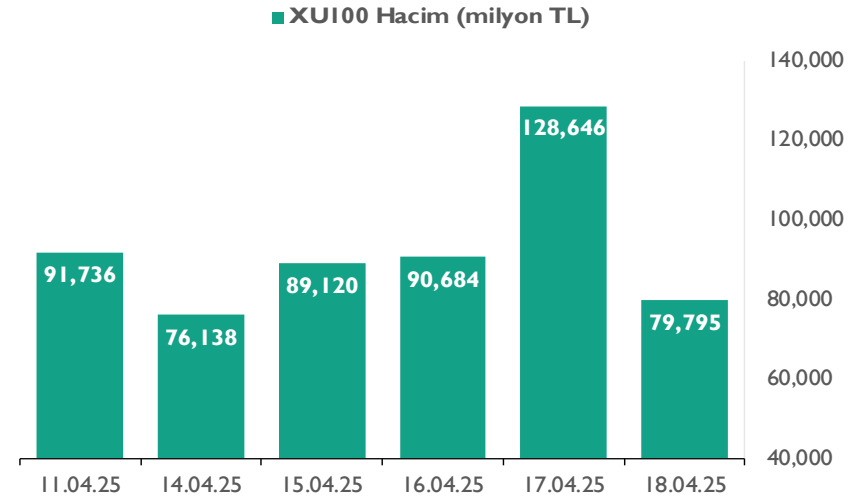
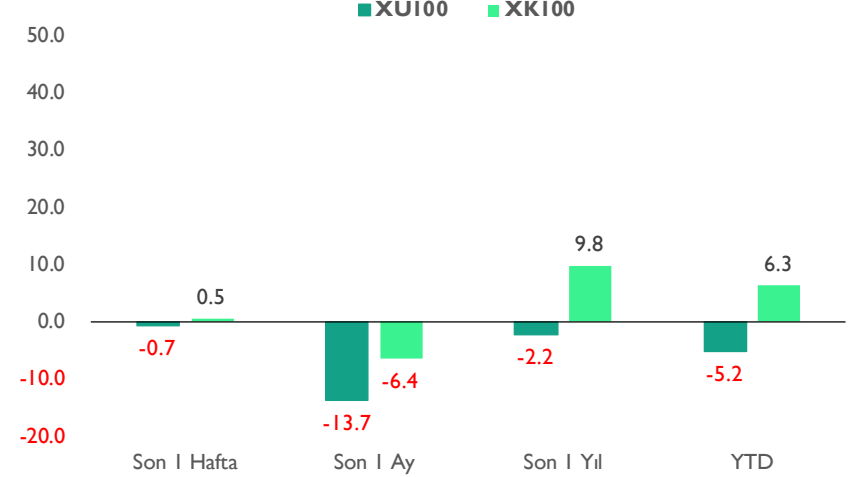
BIST'te son bir haftalık süreçte sigortacılık endeksi %4,49'luk getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



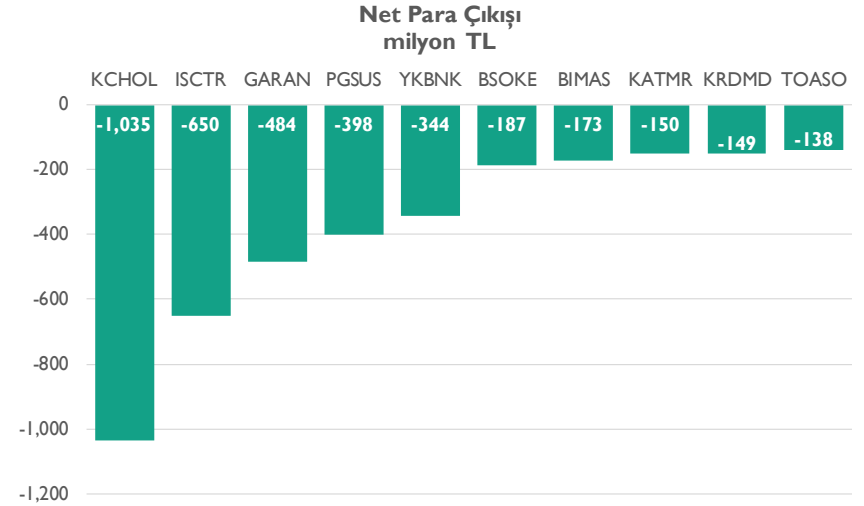
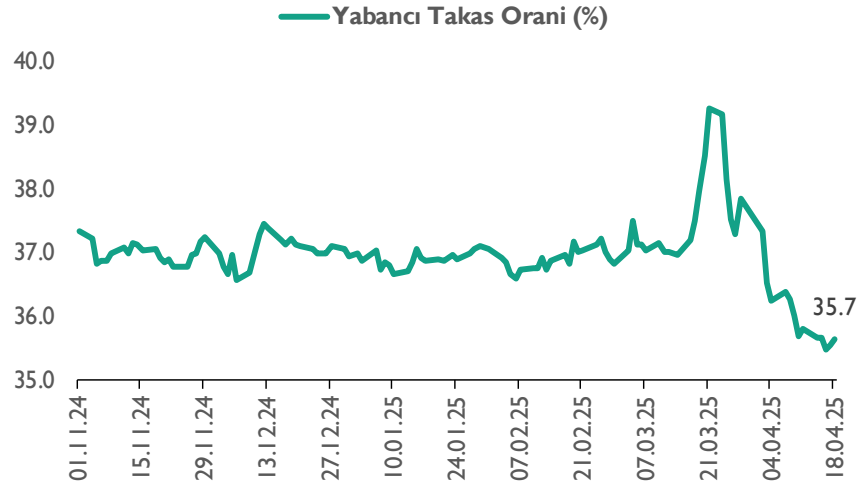
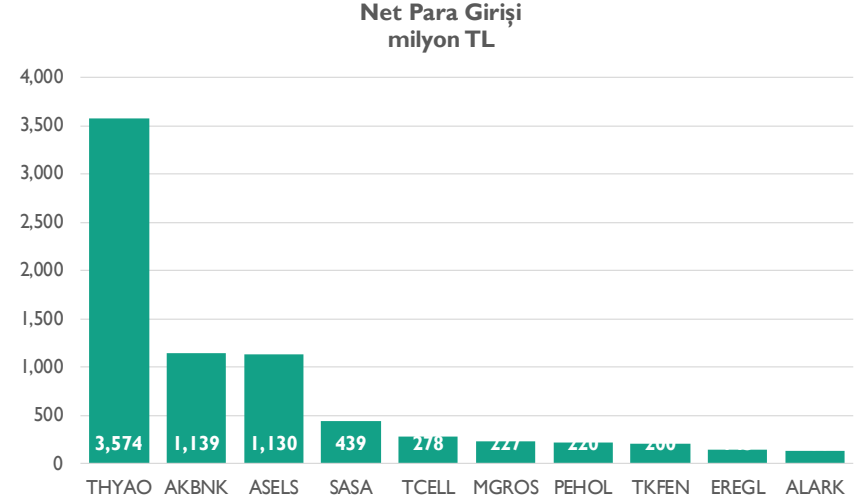
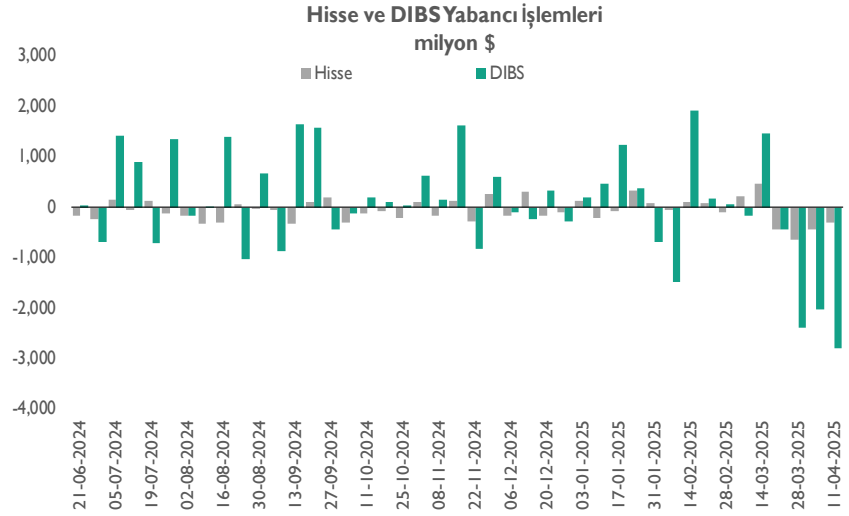
BIST'te son bir aylık süreçte madencilik endeksi %12,3'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Haftalık 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						
ENJSA	21.04.2025	3,390	2.87	2.44	4.9%	Peşin
KTLEV	21.04.2025	198	1.10	0.94	1.5%	Peşin
AVPGY	25.04.2025	1,975	4.94	4.94	9.2%	I. Taksit (1/3)**
KATILIM DIŞI						
AYEN	21.04.2025	415	1.50	1.27	5.9%	I. Taksit (1/6)*
ESCAR	22.04.2025	180	0.36	0.31	0.6%	I. Taksit (1/3)**
CLEBI	24.04.2025	3,584	147.50	147.50	5.1%	Peşin

*6 Taksit şeklinde ödenecektir

**3 Taksit şeklinde ödenecektir

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
21 Nisan - Pazartesi					
17:00	ABD	Mart	ABD Öncü Endeks	-0.3%	-0.3%
17:30	Türkiye	Mart	Merkezi Hükümet Borç Stoku		9.909,6B
22 Nisan 2025 - Salı					
10:00	Türkiye		Tüketici Güven Endeksi		85,9
13:00	ABD		IMF Toplantıları		
23 Nisan- Çarşamba					
11:00	AB	Nisan	İmalat PMI		48,6
11:00	AB	Nisan	Hizmet PMI		51,0
15:30	ABD	Mart	İnşaat İzinleri	1,482M	1,459M
16:45	ABD	Mart	Üretim PMI		50,2
16:45	ABD	Mart	Hizmet PMI		54,4
17:00	ABD	Mart	Yeni Konut Satışları	680K	676K
24 Nisan- Perşembe					
10:00	Türkiye	Nisan	Kapasite Kullanım Oranı		74,4%
10:00	Türkiye	Nisan	İmalat Güveni		104,1
15:30	ABD	Mart	Dayanıklı Mal Siparişleri	0.8%	0.9%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		215K
17:00	ABD	Mart	İkinci El Konut Satışları	4.14M	4.26M
25 Nisan- Cuma					
14:00	Türkiye		Para Politikası Toplantı Özeti		
17:00	ABD	Nisan	Michigan Enflasyon Beklentisi	6.7%	5.0%
S&P Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi					

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 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.

