

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta gözler, ABD Başkanı Donald Trump ile Fed Başkanı Powell arasında yaşanan gerilimdeydi. Trump'ın faiz indirimine yönelik baskıları, Powell'ın ve Fed üyelerinin bağımsız politika vurgusuyla karşılık bulurken, piyasalar bu ayrışmanın yarattığı belirsizliğin büyük oranda fiyatlandığını düşünüyoruz. Trump'ın Powell'ı görevden almayı değerlendirdiğine dair açıklamaları, yatırımcıların güvenli liman arayışını hızlandırırken, tahvil faizleri yükselirken dolar zayıfladı. Bu ortamda, Fed üyeleri enflasyonun seyrini yakından izlediklerini ve para politikasında aceleci olmayacaklarını belirtti. Kısa vadeli enflasyon beklentilerindeki yükselişe karşın uzun vadeli beklentilerin istikrarını koruması ise dikkat çekti. Piyasalarda, Fed'in yılın ikinci yarısında büyüme endişeleriyle faiz indirimi yönünde harekete geçebileceğine dair beklentiler güçlenmeye başladı. ABD-Çin hattından gelen açıklamalar ise haftanın ana gündem maddesi olmayı sürdürdü. Trump'ın Çin ve diğer ülkelere yönelik tarifelerinde 90 günlük askıya alma kararı, müzakere için alan açsa da henüz bir uzlaşma sağlanamadı. Çin'in faiz oranlarını sabit tutması ve Güney Kore'nin ihracat-ithalat rakamlarındaki sert düşüş, ticaret geriliminin Asya ekonomileri üzerindeki baskısını net şekilde ortaya koydu. Avrupa Merkez Bankası'nın yedinci kez faiz indirimine gitmesi ve yönetim kurulu üyelerinin resesyon uyarıları, Avrupa tarafında kırılma riskini sürdürdüğünü gösterdi. ABD tarafında açıklanan ekonomik veriler de karışık sinyaller verdi. Dayanıklı mal siparişleri beklentilerin üzerinde artarken, devam eden konut satışları %5,9 daralarak konut sektöründeki zayıflığa işaret etti. Haftanın sonuna doğru Trump'ın daha ılımlı söylemlere yönelmesi, otomotiv tarifeleriyle ilgili gevşeme sinyalleri ve Hazine Bakanlığı'ndan gelen yapıcı mesajlar risk iştahını destekledi. ABD borsaları, teknoloji hisselerinin öncülüğünde haftayı güçlü kazanımlarla tamamladı. Özellikle, "Muhteşem Yedili" grubundan şirketlerin güçlü bilançoları dikkat çekti. Alphabet, ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde gelir ve net kar açıkladı. Tesla hisseleri ise %9,8 gibi sert bir yükleyiş yaşadı. Avrupa'da ise düşük işlem hacmine rağmen endeksler pozitif bölgede kaldı. Küresel ölçekte piyasalar, ABD-Çin ilişkileri üzerinden şekillenen güç dengesi arayışını yakından izlemeye devam ediyor. Haftalık bazda bakıldığında Dow Jones %2,50, S&P 500 %4,60 ve Nasdaq %6,70 değer kazandı.

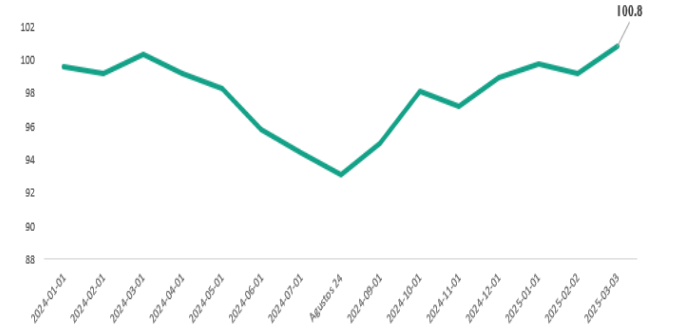
Geçtiğimiz hafta, 23 Nisan Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramı nedeniyle yurt içi piyasalar dört gün boyunca işlemlere açık kaldı. Bu hafta itibarıyla İÇ25 bilanço dönemi de resmen başlamış oldu. Beklenti raporlarının etkisiyle sektörel ve hisse bazlı ayrışmalar öne çıkarken, genel olarak zayıf beklentiler, az sayıda şirketin reel anlamda büyüme kaydedebilmesi ve endekste ki yükselişin daha çok bir tepki niteliği taşıdığı gözlemlendi. CDS priminde aşağı yönlü hareket izlenirken, yüksek seyreden ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti yerel varlıklar üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Bu durum, yatırımcıların para piyasası fonları ve mevduata yönelmesine, hisse senedi piyasasına yönelik iştahın ise zayıflamasına neden oldu. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 18 Nisan haftasında hisse senedi piyasasında 269 milyon dolarlık alım yaparken, DİBS piyasasında 970 milyon dolarlık çıkış gerçekleştirdi. Haftanın son işlem gününde ise yabancı yatırımcı pozisyonları ve alım-satım yönelimi yakından takip edildi. Makroekonomik veri tarafında da yavaşlayan iç talep ve üretim faaliyetlerine işaret eden göstergeler öne çıktı. Nisan ayında Reel Kesim Güven Endeksi 100,8'e, Kapasite Kullanım Oranı ise %74,6 seviyesine gerileyerek sanayi cephesindeki zayıflamayı teyit etti. TÜİK tarafından yayımlanan Tüketici Güven Endeksi %2,3'lük düşüşle 83,9'a gerilerken, önümüzdeki 12 aya ilişkin genel ekonomik durum beklentisi de 84,6'dan 82,8'e indi. Bu gelişmeler, Türkiye ekonomisinin ikinci çeyreğe zayıf bir görünümle giriş yaptığını ortaya koydu. Öte yandan, IMF'nin 2025 yılına ilişkin Türkiye büyüme tahminini %2,7 seviyesinde açıklaması dikkat çekerken, artan finansman maliyetleri ve süregelen ekonomik belirsizlik hisse piyasası üzerinde baskı oluşturmaya sürdürdü. Yurt içi risk primindeki hareketlilik ise yatırımcı davranışları üzerinde belirleyici olmaya devam etti. Ek olarak, haftanın son işlem gününde S&P Global, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu BB- ve görünümünü durağan olarak korurken, enflasyonda kalıcı düşüş ve piyasa güveninin artması halinde not artışı, finansal istikrarın bozulması veya rezerv kaybı durumunda ise not indirimi olabileceğini belirtti. BIST 100 endeksi haftayı %0,61 puan düşüşle 9.432 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %0,55 değer kazanımıyla 10.194 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta dört gün işlemlere açık olan endekse yaklaşık 2.8 milyar TL para girişi oldu.

### Küresel piyasalarda gözler Trump'ın açıklamalarında yurt için de ise veri akışlarında olacak...

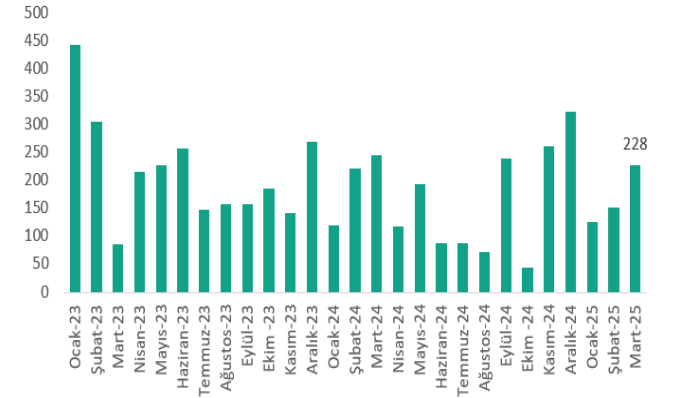
Küresel piyasalarda Trump'ın açıklamaları ve ABD-Çin hükümetleri tarafından gelecek açıklamalar piyasaların seyrini açısından etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz. Ek olarak, ABD'de bilanço döneminin devam etmesi endekslerin yön bulmaya arayışında bir diğer önemli faktör olacaktır. Öte yandan, 2 Mayıs Cuma günü TSİ 15:30'da açıklanacak Tarım Dışı İstihdam (TDI) rakamları kritik öneme sahip. Mart ayında beklentilerin üzerinde 228 bin kişi artan tarım dışı istihdam verisinin, Mart ayında 130 bin kişi artması, işsizlik oranının %4,2'de sabit kalması ve ortalama saatlik kazançların aylık %0,3 olarak açıklanması bekleniyor. Bu hafta ise Amazon ve Microsoft'un finansalları takip edilecek.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler, tüketicilerin ve üreticilerin ekonomik durumuna ve geleceğe dair güvenlerini ölçen ekonomik güven endeksi ve işgücü istatistiklerinde olacak. Mart ayında işsizlik oranı %8,2'ye gerilerken, atıl işgücü oranı %24 ile Şubat 2024'ten bu yana en düşük seviyeye indi. Ekonomik güven endeksi ise %1,6 artışla 100,8'e yükseldi ancak artan belirsizliklerle nisan ayında yeniden 100 seviyesinin altına inmesi beklenebilir. BIST 100 endeksinde zayıf ve karışık görünüm devam ediyor. Endekste takip ettiğimiz ters flama formasyonu alımlarla yukarı kırıldı. BIST 100'de olası geri çekilmelerde 9.370-9.334 ilk destek bölgesi, 9.181 ise ikinci destek seviyesi olarak izlenebilir. Yükselişlerde 9.556-9.641 ilk direnç bölgesi, 9.750 ise ikinci direnç olarak izlenebilir.

Ekonomik Güven Endeksi (Aylık)

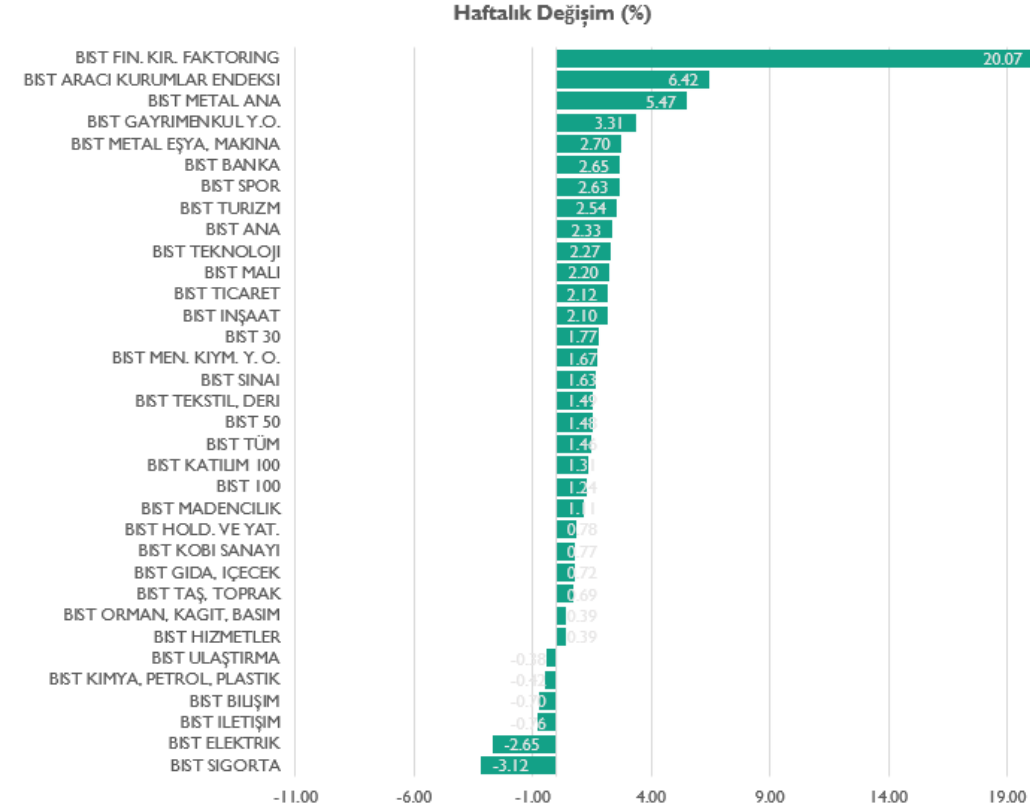


Tarım Dışı İstihdam (TDI)- Aylık

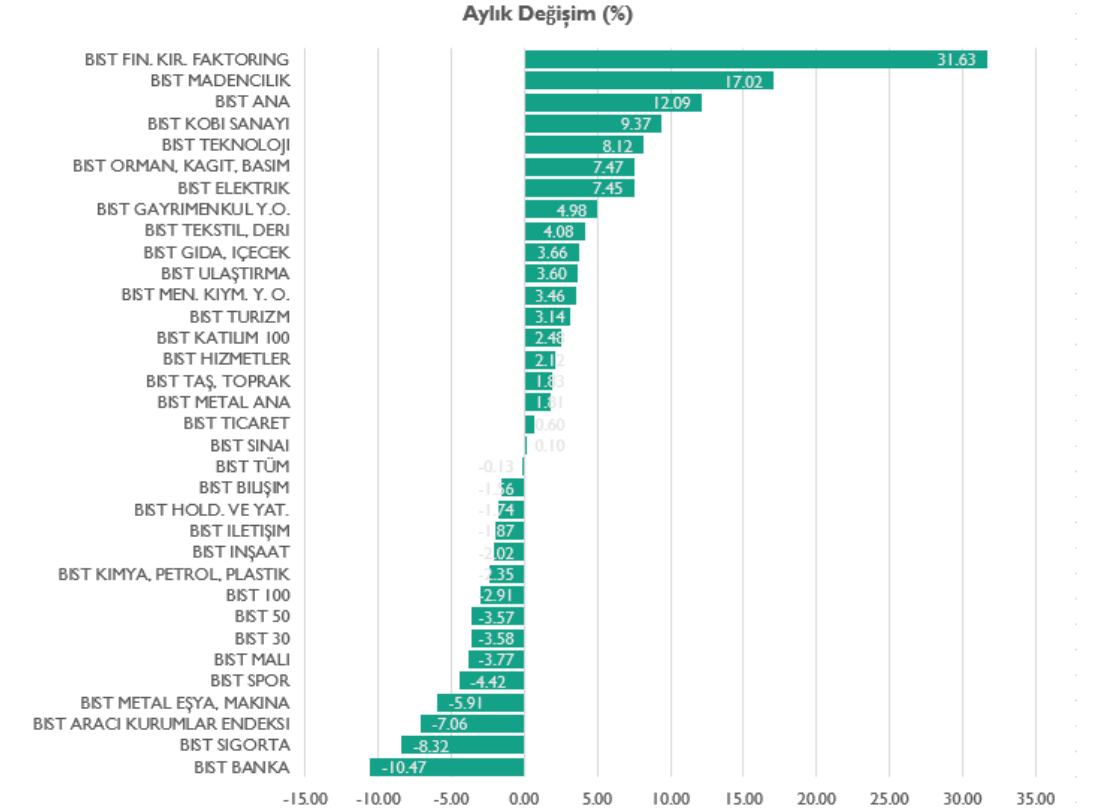


## Göstergeler

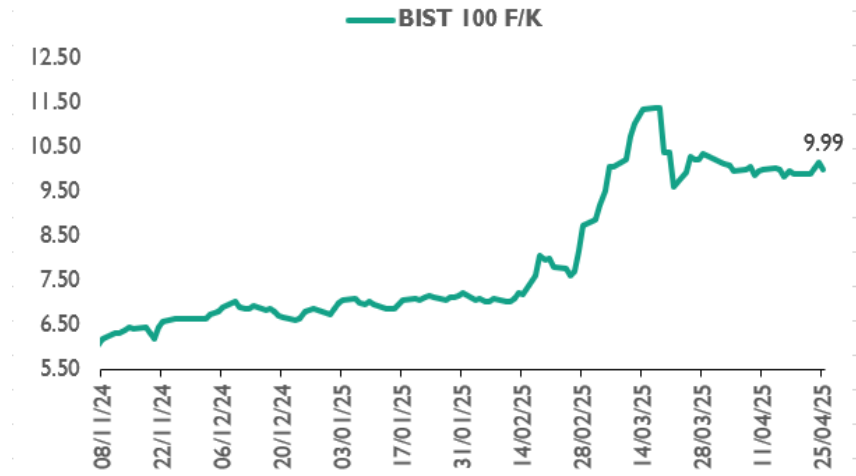
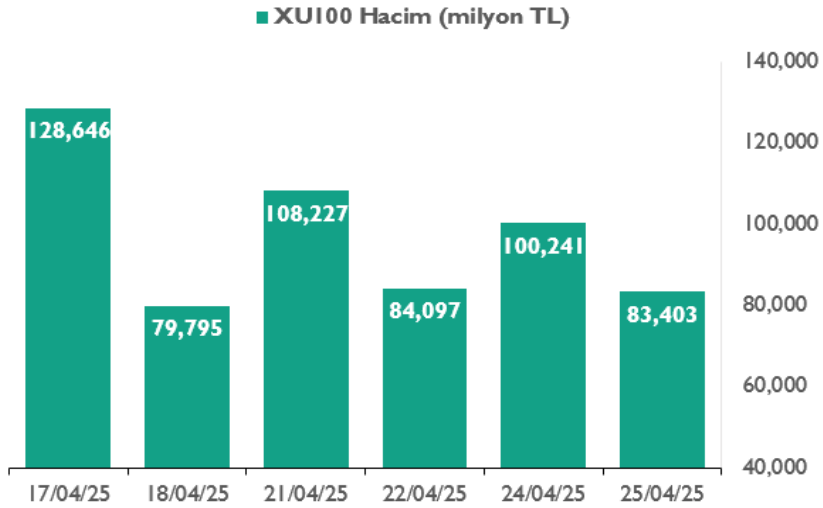
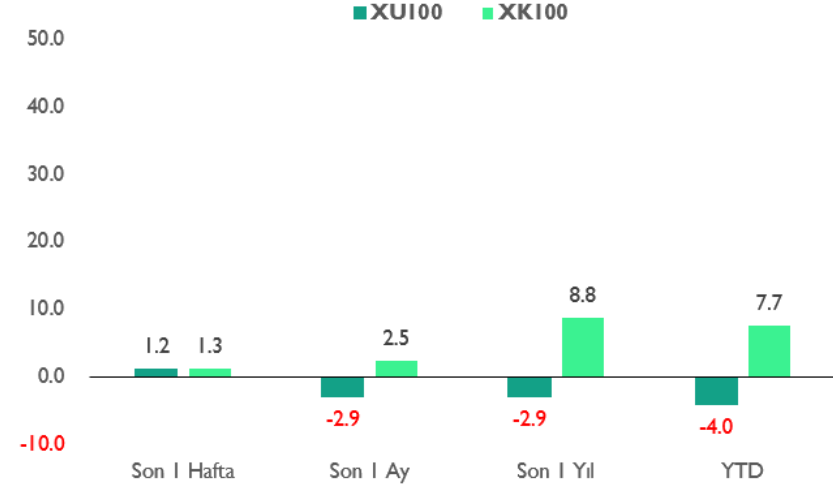
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama ve faktoring endeksi %20,07'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



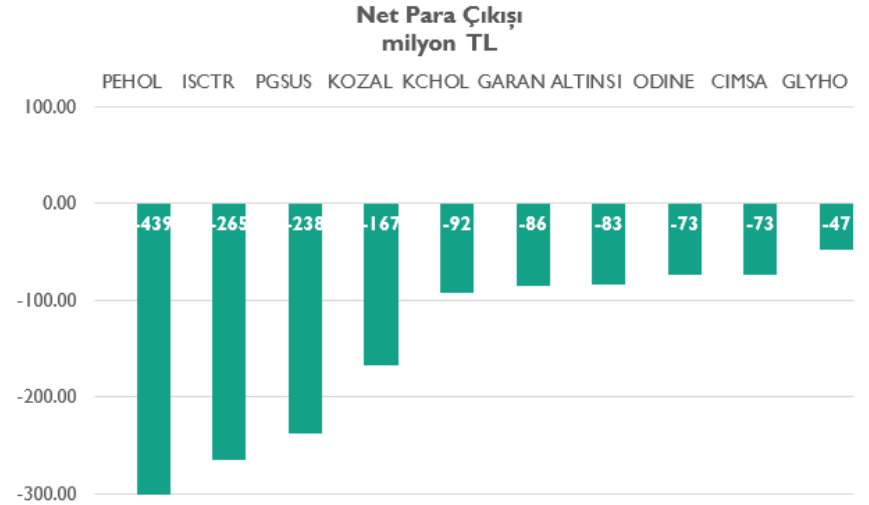
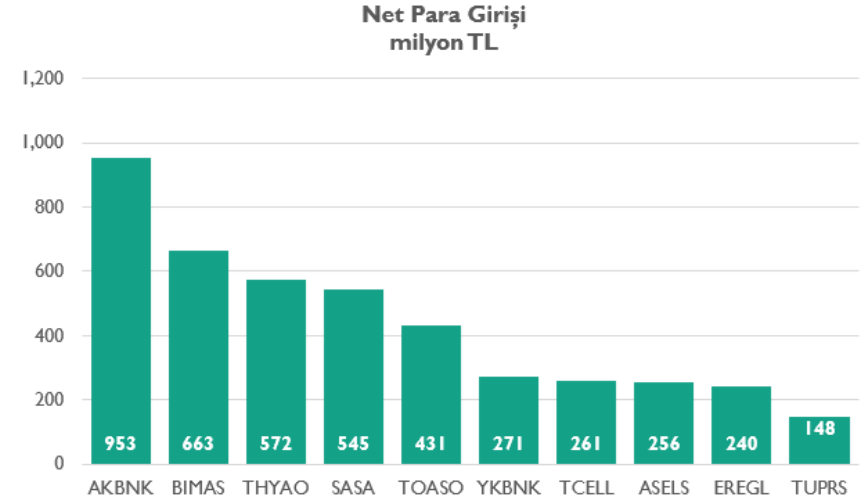
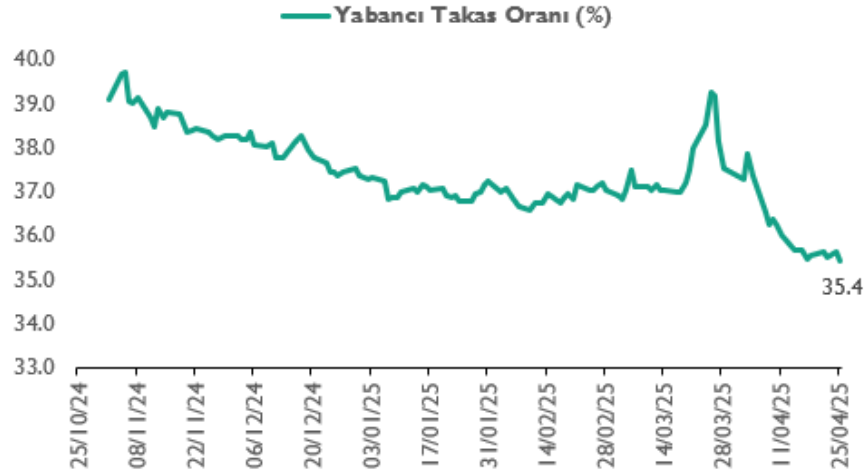
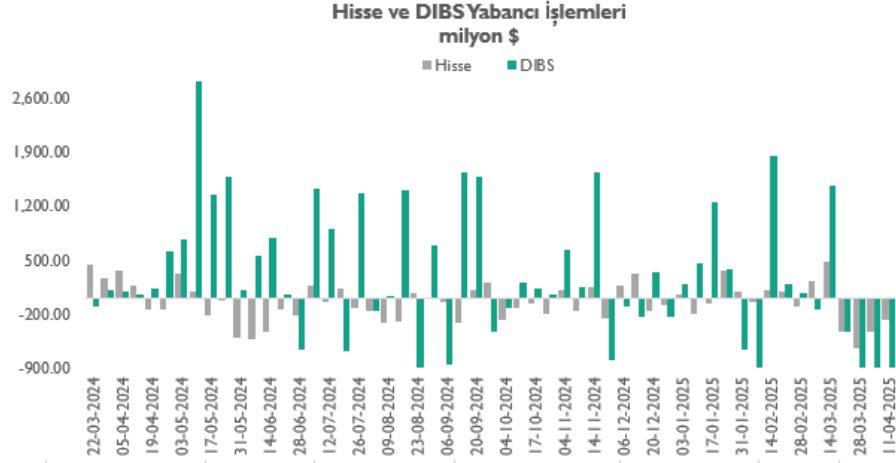
BIST'te son bir aylık süreçte finansal kiralama ve faktoring endeksi %31,63'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



## Göstergeler



## Göstergeler



## Haftalık Temettü Takvimi

| Hisse        | Nakit Kar Payı<br>Kullanım Tarihi | Brüt Temettü<br>Toplam (mn<br>TL) | HBT (Brüt) | HBT (Net) | Toplam<br>Temettü<br>Verimi (%) | Nakit Kar Payı<br>Ödeme Şekli |
|--------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|-----------|---------------------------------|-------------------------------|
| KATILIM      |                                   |                                   |            |           |                                 |                               |
| NTGAZ        | 28.04.2025                        | 394                               | 0.57       | 0.49      | 7.6%                            | Peşin                         |
| YUNSA        | 28.04.2025                        | 16                                | 0.03       | 0.03      | 0.6%                            | Peşin                         |
| KATILIM DIŞI |                                   |                                   |            |           |                                 |                               |
| PAGYO        | 30.04.2025                        | 440                               | 5.06       | 5.06      | 7.5%                            | 1. Taksit (1/4)*              |

\*4 Taksit şeklinde ödenecektir

**HBT:** Hisse Başı Temettü



## Haftalık Ekonomik Takvim

| Saat                                                                  | Ülke    | Dönem     | Veri                                       | Beklenti | Önceki   |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|-----------|--------------------------------------------|----------|----------|
| <b>28 Nisan - Pazartesi</b>                                           |         |           |                                            |          |          |
| 17:30                                                                 | ABD     | Nisan     | Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi          |          | -16.3    |
| <b>29 Nisan 2025 - Salı</b>                                           |         |           |                                            |          |          |
| 10:00                                                                 | Türkiye | Nisan     | Türkiye Ekonomik Güven Endeksi             |          | 100,80   |
| 10:00                                                                 | Türkiye | Mart      | İşgücü İstatistikleri                      |          | 8,2%     |
| 15:30                                                                 | ABD     | Mart      | Mal Ticaret Dengesi                        |          | -147.85B |
| 16:00                                                                 | ABD     | Şubat     | Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)               |          | 4,8%     |
| 17:00                                                                 | ABD     | Nisan     | Conference Board Tüketici Güveni           | 88.5     | 92.9     |
| <b>30 Nisan- Çarşamba</b>                                             |         |           |                                            |          |          |
| 10:00                                                                 | Türkiye | Mart      | Dış Ticaret İstatistikleri                 | -7.30B   | -7.77B   |
| 10:00                                                                 | Türkiye | Mart      | İhracat                                    | 23.40B   | 20.76B   |
| 12:00                                                                 | ABD     | I. Çeyrek | GSYİH (Aylık)                              |          | 0.007    |
| 15:15                                                                 | ABD     | Nisan     | ADP Tarım Dışı İstihdam                    |          | 155K     |
| 15:30                                                                 | ABD     | I. Çeyrek | GSYİH                                      | 0.4%     | 2.4%     |
| 17:00                                                                 | ABD     | Mart      | Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi | 0.1%     | 0.4%     |
| 17:00                                                                 | ABD     | Mart      | Askıdaki Konut Satışları                   |          | 72       |
| <b>1 Mayıs- Perşembe</b>                                              |         |           |                                            |          |          |
| 1 Mayıs İşçi Bayramı nedeniyle Borsa İstanbul işlemlere kapalı olacak |         |           |                                            |          | 74,4%    |
| 15:30                                                                 | ABD     |           | İşsizlik Maaşı Başvuruları                 |          | 222K     |
| 16:45                                                                 | ABD     | Nisan     | Üretim PMI                                 | 50.7     | 50.2     |
| 17:00                                                                 | ABD     | Mart      | İnşaat Harcamaları                         |          | 0.7%     |
| 23:30                                                                 | ABD     |           | Fed Bilanço                                |          | 6.727B   |
| <b>2 Mayıs- Cuma</b>                                                  |         |           |                                            |          |          |
| 11:00                                                                 | Türkiye |           | İSO İmalat PMI                             |          | 47,3     |
| 11:00                                                                 | AB      |           | Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aylık Rapor    |          |          |
| 12:00                                                                 | AB      | Nisan     | TÜFE (Aylık)                               |          | 0.6%     |
| 12:00                                                                 | AB      | Nisan     | TÜFE (Yıllık)                              |          | 2.2%     |
| 15:30                                                                 | ABD     | Nisan     | Ortalama Saatlik Kazançlar                 | 0.3%     | 0.3%     |
| 15:30                                                                 | ABD     | Nisan     | Tarım Dışı İstihdam                        | 130K     | 228K     |
| 15:30                                                                 | ABD     | Nisan     | İşsizlik Oranı                             | 4.2%     | 4.2%     |
| 15:30                                                                 | ABD     | Mart      | Fabrika Siparişleri                        | 1.1%     | 0.6%     |

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TÜİK, 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

**Eren Bozdoğan**  
Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

### İletişim ve Haberleşme için:

[arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr](mailto: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 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

