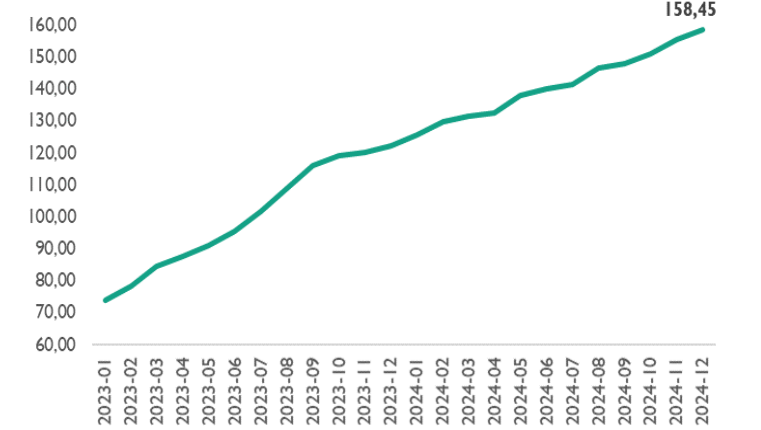
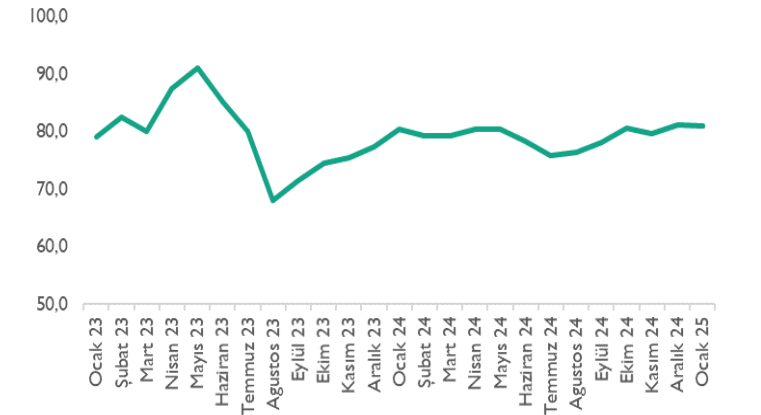


Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta; Donald Trump'ın tarife kararları ve enflasyon rakamları yakından takip edildi. Trump'ın ABD'den ithalata gümrük vergisi getiren ülkelere karşı tarife uygulama planı açıklaması, ticaret savaşlarına ilişkin endişeleri artırdı. Diğer taraftan, Trump'ın Rusya ve Ukrayna liderleri ile görüşerek savaşın bitme ihtimalini yüksek görmesi kısa vadede piyasalar üzerinde olumlu etki gösterdi. Geride bıraktığımız haftada; Ülkede siyasi ve politik gelişmelerin yanı sıra makroekonomik veriler dikkat çekti. ABD'de enflasyon Ocak ayında %0,3'lük beklentiye karşın %0,5 ile Eylül 2023'ten beri en yüksek seviyeye ulaştı. Yıllık bazda ise enflasyon %2,9'luk beklentinin üzerinde %3 olarak gerçekleşti. Açıklanan rakamların ardından ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirim beklentileri Eylül'den Aralık ayına ertelendi. ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ocakta aylık bazda %0,4 (beklenti: %0,20), yıllık bazda %3,5 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Tüm gelişmelerin ardından; Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,47 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %2,90'lık değer kazanımıyla haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi ve Ödemeler Dengesi yakından takip edildi. TCMB tarafından açıklanan Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketine göre; geçen ay %2,65 olan Şubat ayı TÜFE artışı beklentisi, bu anket döneminde %3,23'e çıktı. 2024 yıl sonu TÜFE artışı beklentisi ise %27,05'ten %28,30'a yükseldi. Katılımcıların yıl sonu USD/TL beklentisi 43,03'ten 42,89'a düşerken, 12 ay sonrası USD/TL beklentisi 43,814'den 43,96'ya çıktı. Öte yandan Aralık ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistiklerine göre; aylık cari açık 4,65 milyar USD ile Nisan'dan bu yana en yüksek aylık açığa işaret etti. 2024 yılının tamamında ise cari açık 9,97 milyar USD olarak gerçekleşti. 2023'te yıllık cari açık 39,88 milyar USD olarak kaydedilmişti. Geride bıraktığımız haftada bir diğer önemli veri olarak konut satışları takip edildi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre; Türkiye'de konut satışları, Ocak ayında yıllık bazda %39,7 artarak 112 bin 173 adede yükseldi. Bu rakam, tüm zamanların en yüksek ikinci Ocak verisi olarak kaydedildi. Ülkede Sanayi üretim endeksi, Aralık 2024'te aylık bazda %5, yıllık bazda %7 artış gösterdi. Böylece yıllık sanayi üretimindeki artış Şubat 2024'ten sonra 10 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Ayrıca, İstanbul Sanayi Odası (İSO) ihracat iklimi Endeksi Ocak ayında 51,2'ye yükseldi. Böylelikle, endeks üst üste 13. ayda da iyileşmeye işaret etti.

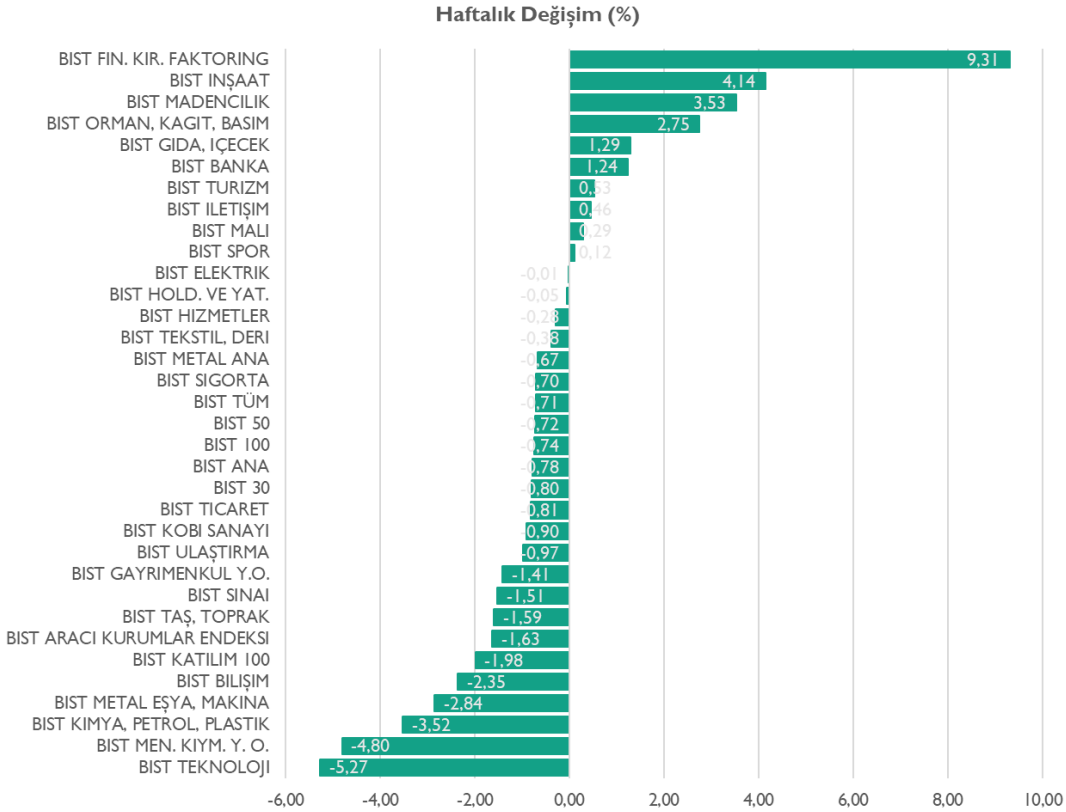
Küresel piyasalarda Trump'ın ticari politikalarının yanı sıra FOMC Toplantı Tutanakları ön planda olacak. Ticaret savaşlarının tekrardan başlaması ve belirsizlik ortamı oluşması piyasa fiyatlamaları açısından bir miktar baskı oluşturmaya devam edebilir. Trump, ekonomiye yönelik mesajlarında faiz oranlarının düşürülmesi gerektiğini belirtirken, Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyon hedeflerine yakın olsalar da henüz ulaşamadıklarını ifade etti. Her iki başkanın açıklamalarının birbiriyle örtüşmemesi piyasalar üzerinde bir risk unsuru olarak öne çıkmaktadır. Bu gelişmelerin ardından gözler Çarşamba günü açıklanacak FOMC Toplantı Tutanaklarında olacak. Öte yandan, ABD ve Euro Bölgesi ekonomik aktivitesine yönelik fikir veren PMI verileri yakından takip edilecek. ABD'de tatil dolayısıyla bugün piyasaların kapalı olacağını belirtmek isteriz.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi ve Merkezi Yönetim Bütçe Dengesine çevrildi. Ülkede tüketicilerin ülke ekonomisiyle ilgili eğilimlerini ölçen Tüketici Güven Endeksi (Önceki: 81) verisi ön planda olacak. Diğer taraftan, Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Önceki: -829,2B) ve Konut Fiyat Endeksleri diğer önemli veri akışı olarak karşımıza çıkmakta. Ülkede ayrıca, İşsizlik Oranı (Önceki: %8,70) ve Tarım ÜFE verileri yakından takip edilecek diğer göstergeler arasında yer alıyor. BIST 100 endeksinde bir süredir yakından takip ettiğimiz kısa vadeli flama ve orta vadeli fincan kulp formasyonu içerisindeki fiyatlamaların sürdüğünü gözlemliyoruz. Bu doğrultuda 9.600 -10.200 bant aralığındaki hareketlerin trade fırsatı oluşturduğunu düşünüyoruz. BIST'te bilanço dönemi fiyatlamalarını yakından takip ediyoruz. Bu hafta özelinde Aksa Akrilik <AKSA TI>, Aygaz <AYGAZ TI> ve Tüpraş <TUPRS TI> finansal sonuçları yakından takip edilecek.

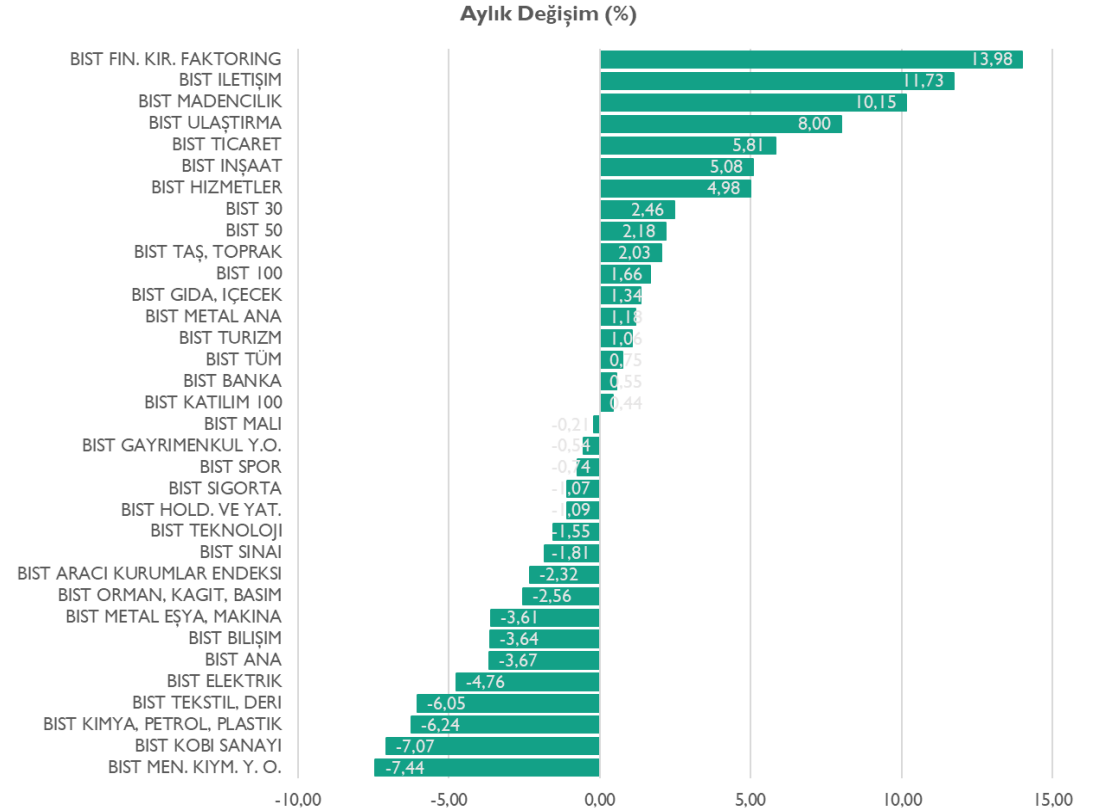
Konut Fiyat Endeksi (Aylık)**TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi**

Göstergeler

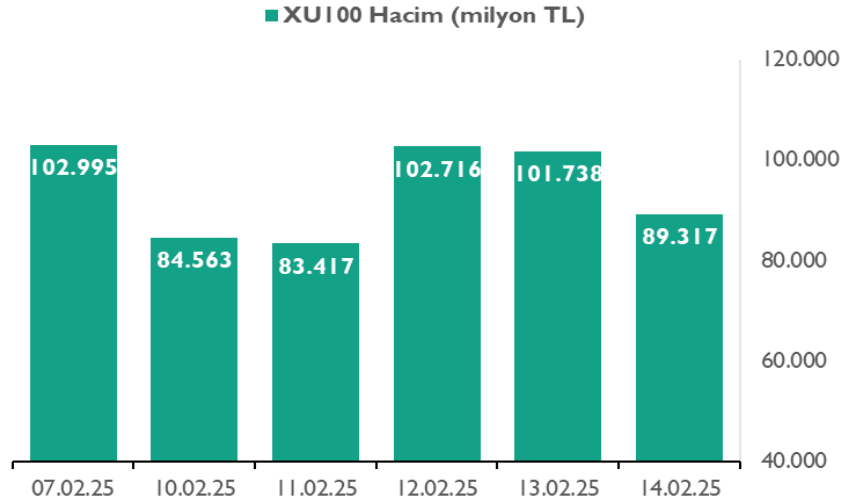
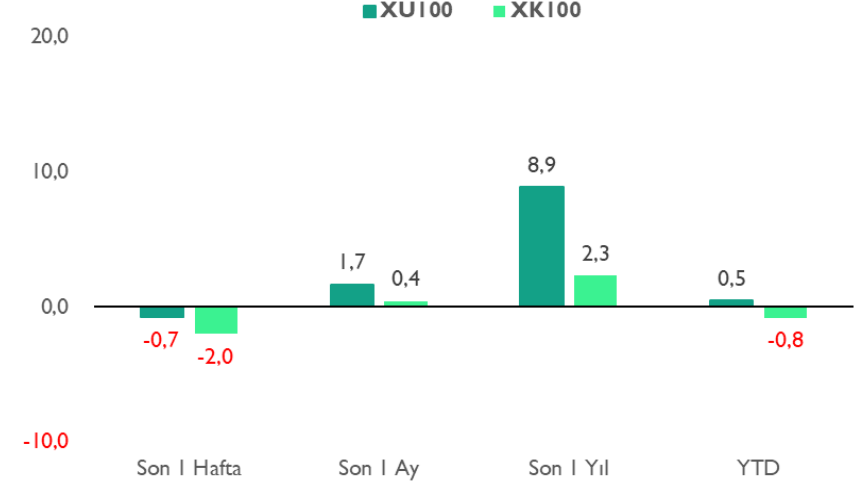
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama Faktoring Endeksi yaklaşık %9,31'lik kazanımla ilk sırada yer alıyor.



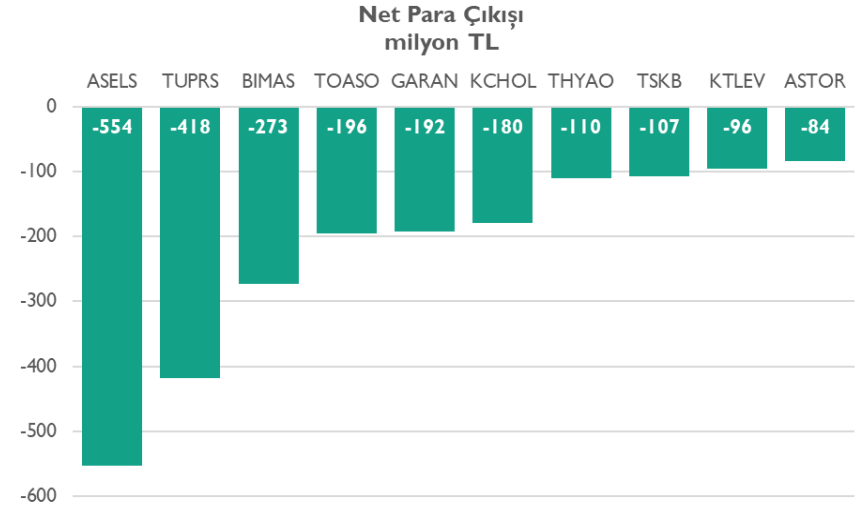
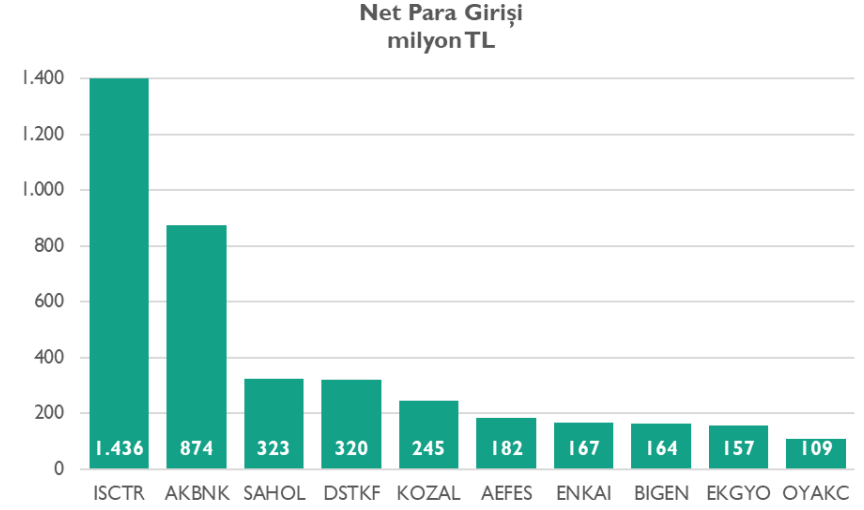
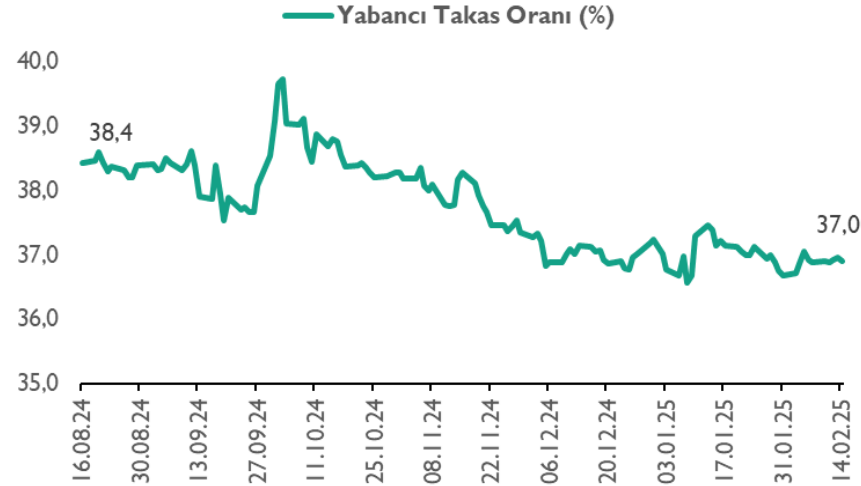
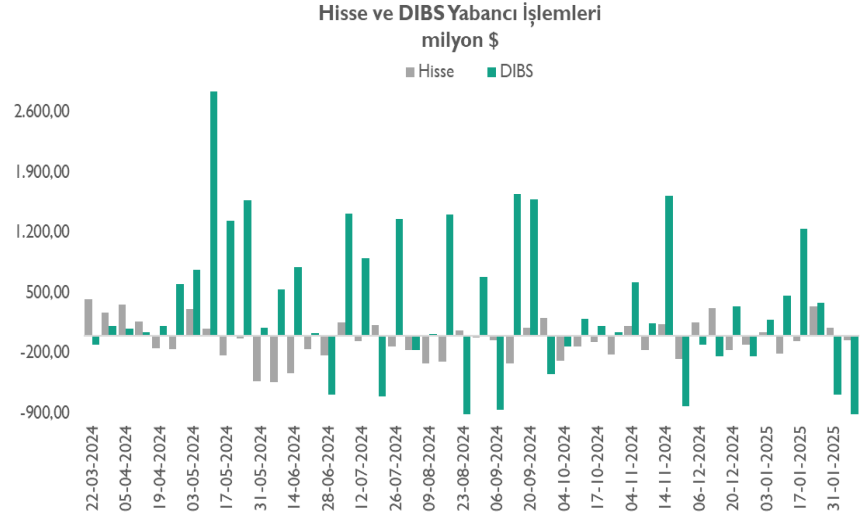
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %13,98 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



Yabancı İşlemleri – Ocak 2025

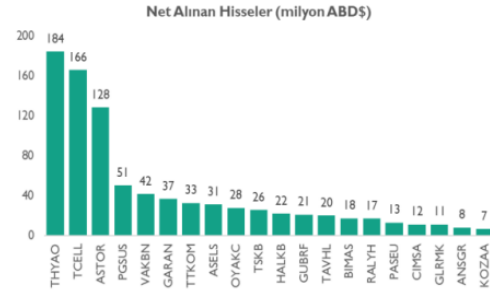
Yabancı yatırımcılar Ocak ayında hisse senedi piyasasında 253,3 milyon dolar alım yaptı.

: Katılım Endeksi Sirket Haberleri

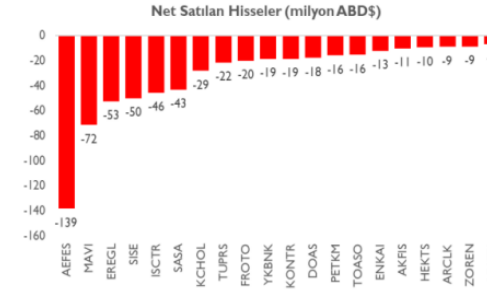
: Diğer Sirket Haberleri

Borsa İstanbul Ocak ayına ilişkin yabancı işlemlerini açıkladı. BIST Pay Piyasasında (yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) yabancı yatırımcılar Ocak'ta 253,3 milyon dolar alım yaptı. Son 12 aylık dönem incelendiğinde yabancı yatırımcıların BIST Pay Piyasasında 2,99 milyar dolar satım yaptığını gözlemliyoruz. Ocak ayında yabancı yatırımcılar; Türk Hava Yolları , Turkcell , Astor , Pegasus ve Vakıflar Bankası aldı. Ocak ayında yabancı yatırımcılar; Anadolu Efes , Mavi , Erdemir , Şişecam ve İş Bankası (C) sattı.

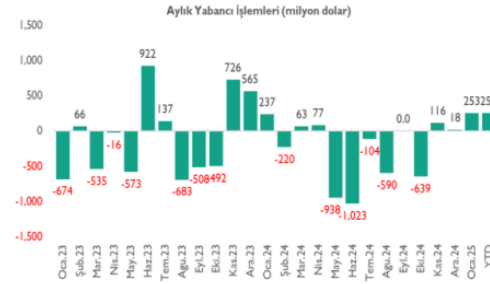
Grafik 1: Alınan Hisseler



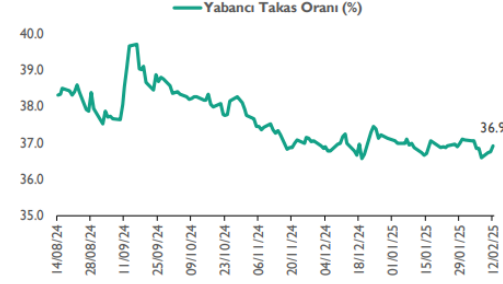
Grafik 2: Satılan Hisseler



Grafik 3: Aylık İşlemler



Grafik 4: Yabancı Takas Oranı (%)



Kaynak: BIST, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Şirket ve Sektör Gelişmeleri

Türk Hava Yolları yolcu sayısı Ocak ayında %8,2 artışla 6,8 milyon oldu.

Türk Hava Yolları Ocak ayına ilişkin yolcu trafik rakamlarını açıkladı. Türk Hava Yolları Ocak ayında yıllık %8,2 yükselişle 6,8 milyon yolcu taşıdı (Aralık: %5,3, Kasım: %8,3, Ekim: -2,9%). Ocak ayında yurt içi yolcu sayısı %4,9 artarak, 2,3 milyona ve yurt dışı yolcu sayısı %10 artışla 4,5 milyona çıktı. THY'nin Ocak ayında kapasitesi (arz edilen koltuk km) yurt içi ve yurt dışı kapasite artışları sayesinde yıllık %7,5 artarak 21,5 milyar AKK oldu. Ücretli yolcu km (ÜYK) Ocak ayında %10,3 artışla 17,7 milyar oldu. Böylece THY'nin doluluk oranı yurt içinde %1,5 azalışla %83,5, yurt dışında ise %3,0 artışla %82,3 oldu. Toplam doluluk oranı ise yıllık bazda %2,6 yükselişle %82,4 oldu. Kargo hacmi Ocak ayında nötr kaldı. Yurt içinde Kargo + Posta (ton) %10,9 artsa da hacmin büyük çoğunluğunu oluşturan yurt dışında %0,3 azaldı. Böylelikle toplamda yüzdesel olarak bir değişim gerçekleştirmedi. Şirket'in 2025 yılında %5 artışla 89,3 milyon yolcu ve 2,208 bin ton kargo taşımasını öngörüyoruz.

Tablo 1: THY Trafik Sonuçları – Ocak 2025

Toplam	Oca.25	Oca.24	y/y	Ara.24	a/a
Konma Sayısı (bin)	43.3	40.6	6.7%	42.4	2.1%
Yurt İçi	15.8	15.1	5.2%	15.4	2.6%
Yurt Dışı	27.4	25.5	7.6%	26.9	1.8%
Arzedilen Koltuk Km (milyar)	21.5	20.0	7.5%	21.3	0.9%
Yurt İçi	1.9	1.8	5.9%	1.9	1.8%
Yurt Dışı	19.6	18.2	7.6%	19.5	0.8%
Ücretli Yolcu Km (milyar)	17.7	16.1	10.3%	17.2	2.9%
Yurt İçi	1.6	1.5	4.4%	1.5	9.4%
Yurt Dışı	16.1	14.5	10.9%	15.8	2.3%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	82.4%	80.3%	2.6%	80.7%	2.1%
Yurt İçi	83.5%	84.7%	-1.5%	77.7%	7.4%
Yurt Dışı	82.3%	79.9%	3.0%	81.0%	1.6%
Yolcu Sayısı (milyon)	6.8	6.3	8.2%	6.4	5.1%
Yurt İçi	2.3	2.2	4.9%	2.1	8.4%
Yurt Dışı	4.5	4.1	10.0%	4.3	3.5%
Kargo + Posta (bin ton)	149.7	149.8	0.0%	165.9	-9.7%
Yurt İçi	4.6	4.2	10.5%	5.7	-18.8%
Yurt Dışı	145.1	145.6	-0.3%	160.2	-9.4%
Uçulan Km (bin)	96.4	91.5	5.3%	96.0	0.4%
Yurt İçi	10.6	10.3	2.8%	10.5	0.7%
Yurt Dışı	85.8	81.2	5.6%	85.5	0.4%

Kaynak: THY, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Finansal Takvim

Finansal Takvim - 4Ç24 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Şubat 2024							
AYGAZ	17.02.2025				19,814	605	672
FROTO	17.02.2025				167,503	11,787	8,904
TUPRS	17.02.2025	201,156	11,883	5,734	192,092	9,931	5,145
AKSA	17.02.2025	7,388	1,626	454	7,307	1,328	348
KCHOL	18.02.2025						-821
TAVHL	18.02.2025				14,194	2,878	143
BRSAN	21.02.2025						

Kaynak: Yatırımcı ilişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
17 Şubat 2025 - Pazartesi					
Tüm Gün	ABD		Tatil		
10:00	Türkiye	Ocak	Tarım ÜFE (Aylık)		-0,39%
10:00	Türkiye	Ocak	Tarım ÜFE (Yıllık)		37,01%
11:00	Türkiye	Ocak	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (TL)		-829,2B
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (Euro)	14,4B	16,4B
18 Şubat 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ocak	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		2,00%
10:00	Türkiye	Ocak	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		29,40%
10:00	Türkiye	4Ç24	İşsizlik Oranı		8,70%
16:30	ABD	Şub.	New York Fed İmalat Endeksi	-1,1	-12,6
19 Şubat 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ara.	Cari İşlemler Dengesi (Euro)	30,2B	27B
16:30	ABD	Ocak	Konut Satışları	1,39M	1,50M
16:30	ABD	Ocak	İnşaat İzinleri (Öncü)	1,46M	1,48M
22:00	ABD		FOMC Toplantı Tutanakları		
20 Şubat 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ara.	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (USD)		-296,7B
10:00	Türkiye	Ara.	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Aylık)		1,41%
10:00	Türkiye	Ara.	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Yıllık)		32,92%
10:00	Türkiye	Ocak	Yurt Dışı ÜFE (Aylık)		0,91%
10:00	Türkiye	Ocak	Yurt Dışı ÜFE (Yıllık)		23,50%
10:00	Türkiye	Şub.	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi		81
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	214K	213K
18:00	Euro Bölgesi	Şub.	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	-14	-14,2
21 Şubat 2025 - Cuma					
11:00	Türkiye	Ocak	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		2,59M
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	İmalat PMI (Öncü)	46,9	46,6
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	Hizmet PMI (Öncü)	51,5	51,3
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	Bileşik PMI (Öncü)		50,2
17:45	ABD	Şub.	İmalat PMI (Öncü)	51,2	51,2
17:45	ABD	Şub.	Hizmet PMI (Öncü)	53,2	52,9
17:45	ABD	Şub.	Bileşik PMI (Öncü)		52,7
18:00	ABD	Şub.	İkinci El Konut Satışları	4,13M	4,24M
18:00	ABD	Ocak	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	67,8	71,1

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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

muhammet.cakmak@kuveytturkyatirim.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

ubeyde.erbas@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.

