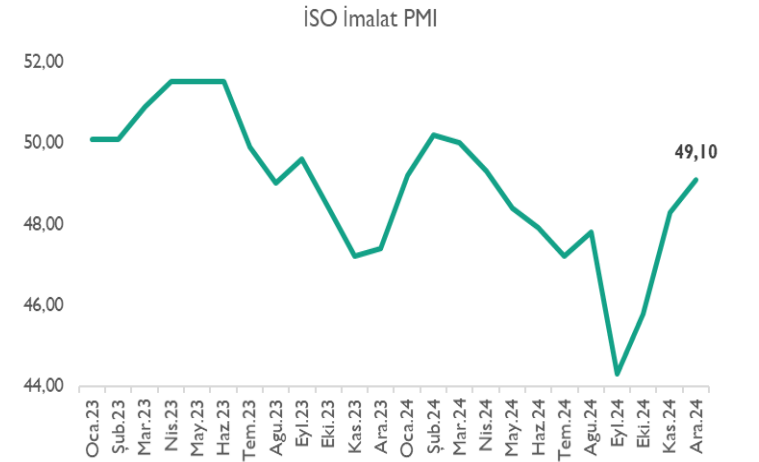
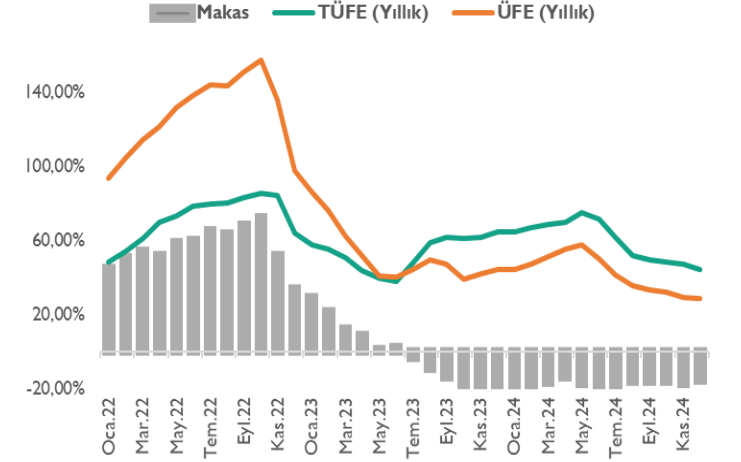


Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta; Amerika Merkez Bankası (FED) faiz oranı kararının yanı sıra Trump'ın ticari politikaları ve Çinli DeepSeek'in yapay zeka modelinin gündeme gelmesiyle piyasalarda karışık bir seyriz izlendi. FED, 2025 yılının ilk toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini %4,25 – %4,50 aralığında sabit tuttu. Kararın ardından konuşan FED Başkanı Jerome Powell; "Enflasyon %2 hedefine yaklaştı, ancak biraz yüksek kalmaya devam ediyor. FED'in politika ayarlamak için acele etmesine ihtiyaç yok" ifadesinde bulundu. Powell'in açıklamalarından; faiz indirimi için daha çok veri elde etmenin sağlıklı olacağı ve aceleci davranılmayacağı düşüncesine varıyoruz. Geride bıraktığımız haftada FED'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) aylık %0,2 ve yıllık %2,8 artarak beklentilere paralel bir seyriz izledi. İlgili haftada Çinli DeepSeek'in ABD merkezli ChatGPT'ye rakip olarak gündeme gelmesi teknoloji şirketleri öncülüğünde piyasalar üzerinde satış baskısına neden oldu. Gelişmelerin ardından teknoloji devi Nvidia bir günde %18'lik düşüşle Mart 2020'den bu yana en sert düşüşünü yaşadı. Ayrıca, şirketin piyasa değeri 500 milyar doların üzerinde gerileme kaydederek ABD borsası tarihinde en büyük günlük düşüş olarak kayıtlara geçti. Tüm gelişmelerin ardından; Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,00 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %1,36'lık değer kaybıyla haftayı tamamladı. Euro bölgesi tarafında ise Merkez Bankası politika faizini 25 baz puanlık düşüşle %2,75 olarak belirledi.

Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu'nun (EBR) yanı sıra Ocak ayına ilişkin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı tutanağı yakından takip edildi. PPK toplantı tutanağına göre; Banka, kararlarını enflasyon görünümüne odaklanarak ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alacağını açıkladı. Diğer yandan EBR'de; Ocak ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 1,7 puan azalarak %25,4, reel sektör için 3,8 puan düşerek %43,8 ve hanehalkı için 4,3 puan gerileyerek %58,8 seviyesine indi. Öte yandan Ekonomik Güven Endeksi'nin aylık %0,8 artarak 99,7 ile 10 ayın en yüksek seviyesine ulaştığını görmekteyiz. Bu iki gelişmenin ekonominin seyrine ilişkin tahminlere olumlu yansıgını düşünüyoruz. Geride bıraktığımız haftanın son işlem gününde Uluslararası Kredi ve Derecelendirme Kuruluşu Fitch, beklentilere paralel olarak Türkiye'nin kredi notunu "BB-", not görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti.

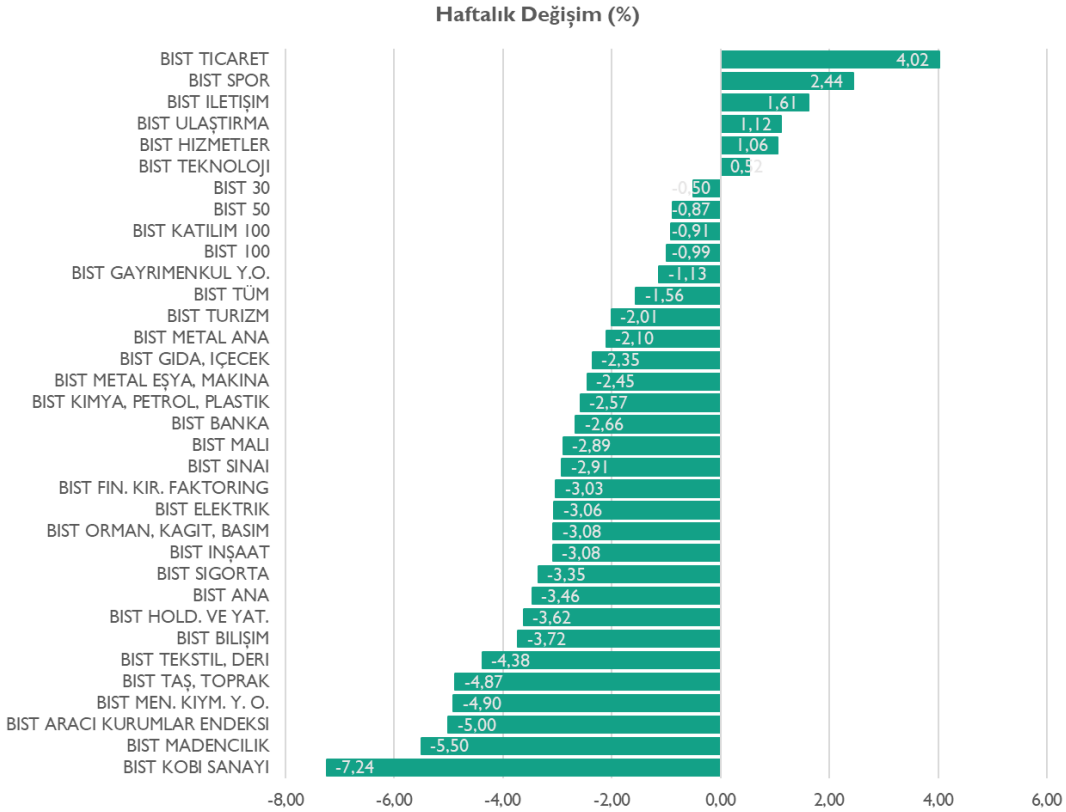
Küresel piyasalarda Trump'ın ticari politikalarının yanı sıra Tarım Dışı İstihdam ve Euro Bölgesi öncü TÜFE verileri ön planda olacak. Trump'ın Kanada'ya %25 vergi kararı almasının ardından küresel piyasalar ve emtialar da sert düşüşler yaşıyor. Ticaret savaşlarının tekrardan başlaması ve belirsizlik ortamı oluşması piyasa fiyatlamaları açısından bir miktar baskı oluşturmaya devam edebilir. Bu hafta ABD'de işgücü piyasasının sağlığı açısından kritik önem arz eden tarım dışı istihdam (Beklenti: 154K – Önceki: 256K) verisi yakından takip edilecek. Öte yandan ekonomik aktiviteye yönelik fikir veren PMI'lar ve Ortalama Saatlik Kazançlar yakından takip edilecek. Euro Bölgesinde ise öncü enflasyon verileri öncelikli olacak. Bölgede yıllık öncü TÜFE'ye ilişkin beklenti %2,40 seviyesinde sabit kalması yönünde.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler bugün açıklanacak enflasyon kararına çevrildi. TCMB'nin enflasyon sunumu ve para politikası toplantısında verdiği mesajların ardından bu hafta açıklanacak enflasyon rakamları faiz indirim zamanlaması açısından yakından takip edilecek. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Ocak ayında TÜFE'nin aylık %4,20 artarak yıllık bazda %41 seviyesine ulaşmasını bekliyoruz (Konsensüs: aylık %4,35 – yıllık %41,25). Bugün bir diğer önemli veri olarak İstanbul Sanayi Odası (İSO) İmalat PMI verisi açıklanacak. Aralık'ta 49,1'e yükselerek son 8 ayın en düşük yavaşlama oranına ulaşmıştı. Diğer taraftan Cuma günü TCMB'nin 2025 yılı ilk Enflasyon Raporu takip edilecek. BIST 100 endeksinde 10.000 seviyesinde dengelenme çabaları sürüyor. Küresel taraftaki satışın etkisiyle BIST 100 endeksinde olası geri çekilmelerde 9.837 seviyesini güçlü destek olarak takip ediyoruz. Bu seviyenin aşağı yönlü geçilmesi durumunda satış baskısının derinleşebileceğini öngörüyoruz.

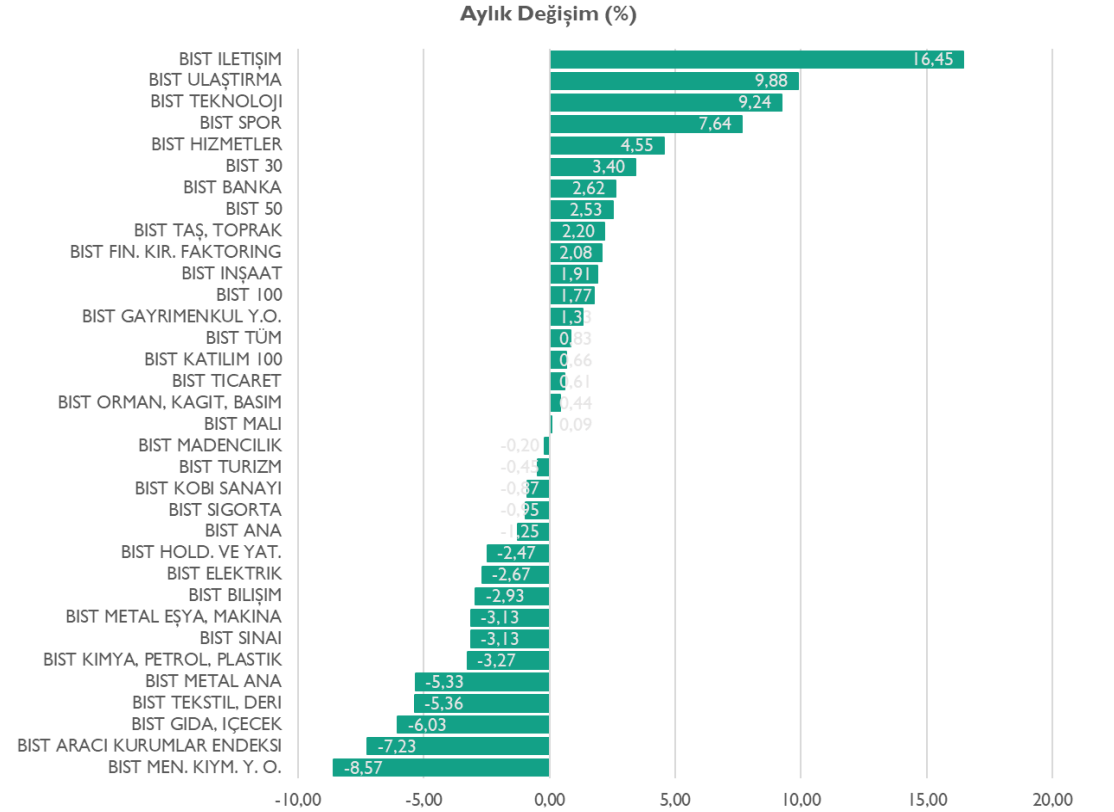


Göstergeler

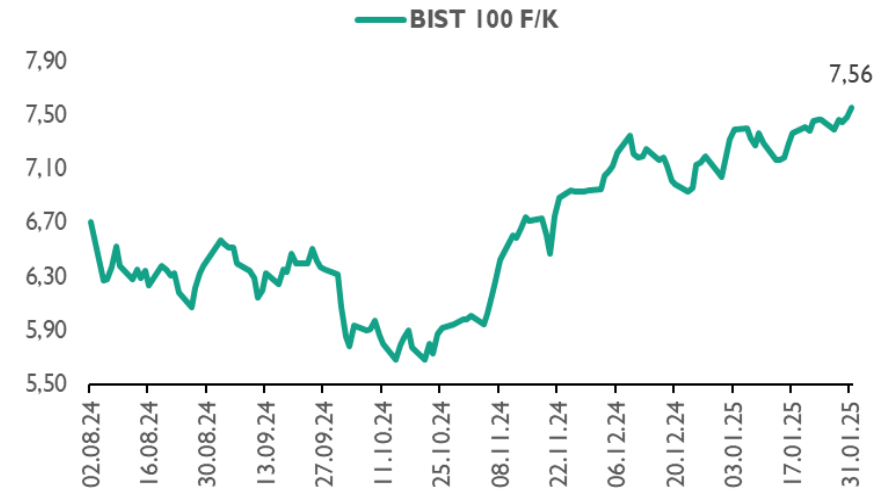
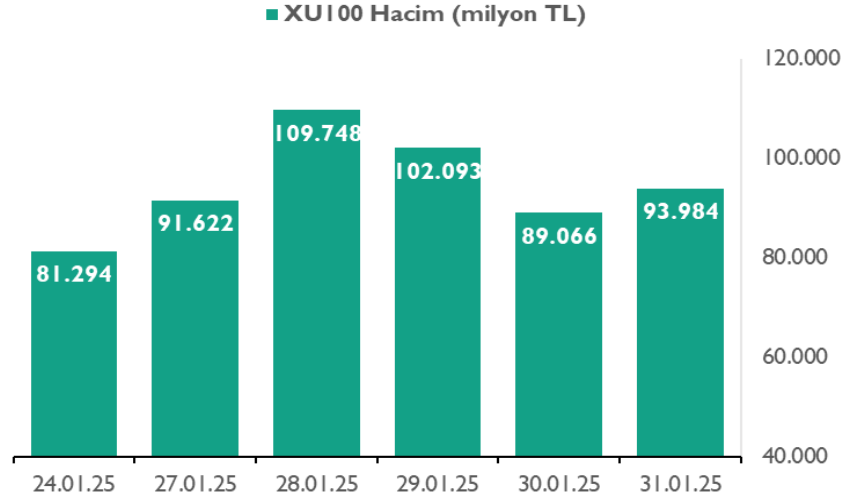
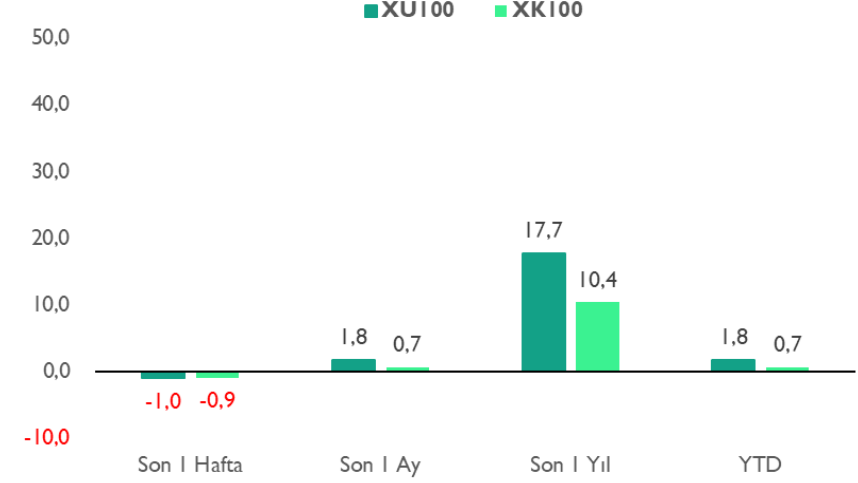
BIST'te son bir haftalık süreçte Ticaret Endeksi yaklaşık %4,02'lik kazanımla ilk sırada yer alıyor.



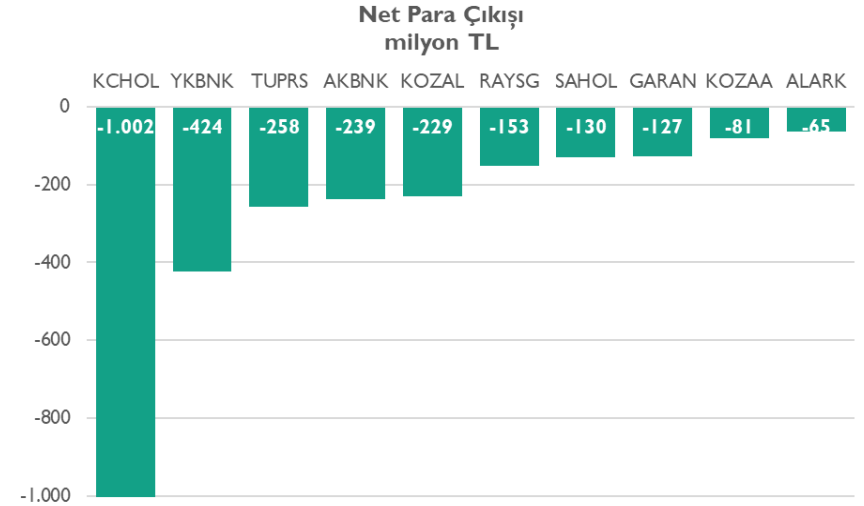
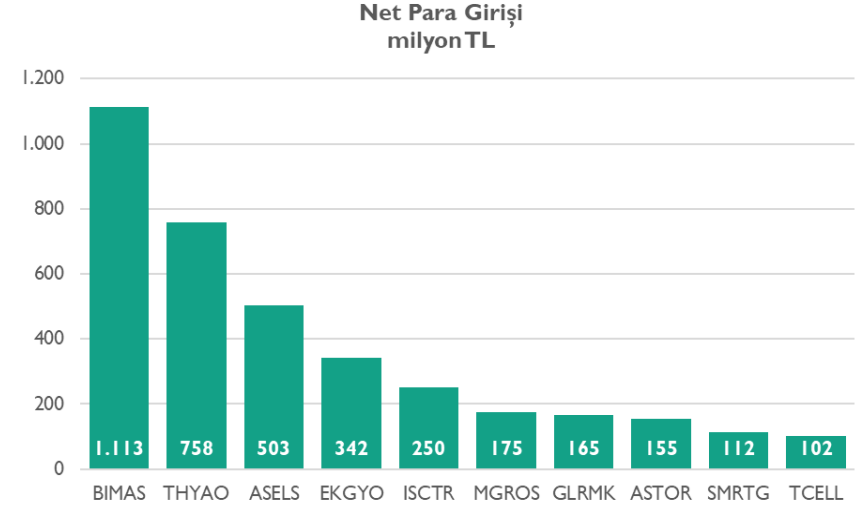
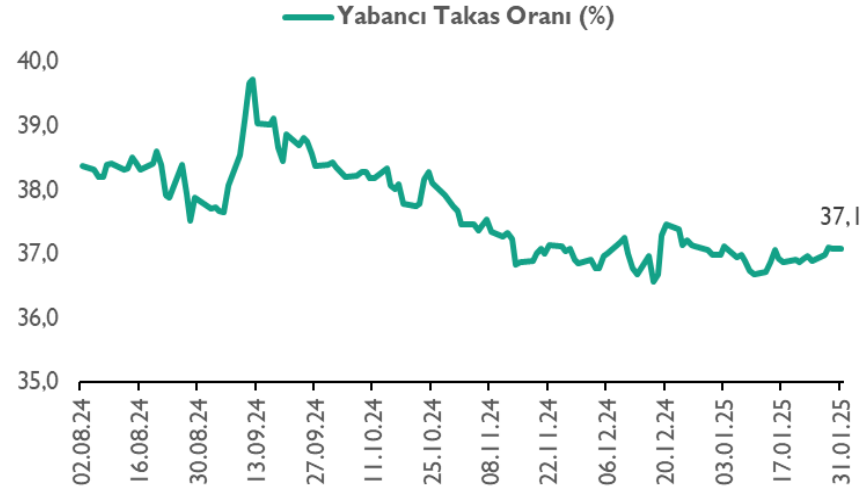
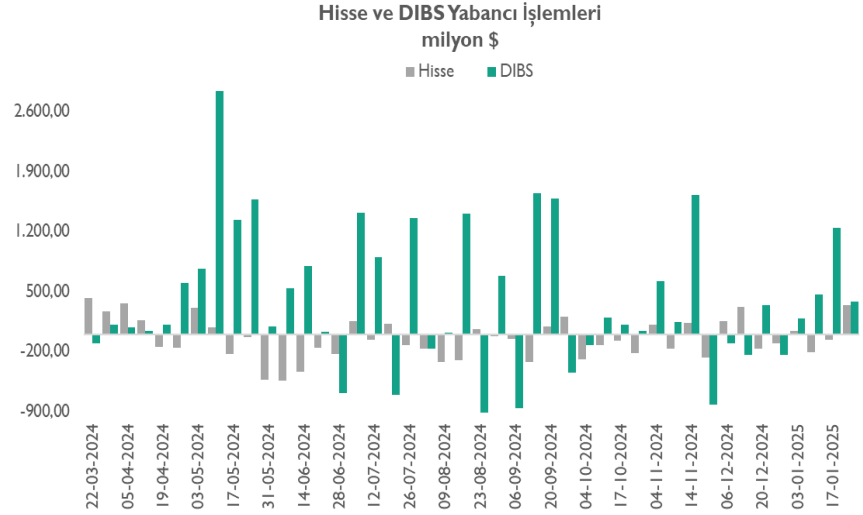
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %16,45 ile İletişim Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



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							
OTKAR	04.02.2025				10,835	372	37
TSKB	04.02.2025						3,044
AKGRT	06.02.2025						657
VAKBN	06.02.2025						12,183
ANSGR	07.02.2025						2,803
TOASO	12.02.2025				28,471	547	511
TTRAK	13.02.2025				13,429	1,971	1,208
LILAK	13.02.2025						
ALBRK	14.02.2025						1,658
AGESA	14.02.2025						863
AYGAZ	17.02.2025				19,814	605	672
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
ENJSA	26.02.2025				52,107	10,184	87
THYAO	28.02.2025	194,609	26,216	23,739	192,932	33,500	23,711
ASELS	Kesinleşmedi	44,750	10,625	5,985	53,371	13,017	6,637
Mart 2024							
GRSEL	03.03.2025						
MGROS	05.03.2025				74,345	4,124	1,249
AKENR	05.03.2025						
MPARK	06.03.2025	10,650	2,880	1,080	10,540	2,710	987
KONTR	10.03.2025						
EREGL	Kesinleşmedi	50,295	3,280	2,977	50,319	2,967	2,753
LKMNH	Kesinleşmedi	830	225	20	865	213	16
BIMAS	Kesinleşmedi	134,216	11,137	6,442	135,272	6,485	6,078
PGSUS	Kesinleşmedi	27,429	5,864	216	27,158	5,915	201

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
3 Şubat 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Ocak	ISO İmalat PMI		49,1
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Aylık)	4,35%	1,03%
10:00	Türkiye	Ocak	TÜFE (Yıllık)	41,25%	44,38%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Aylık)		0,40%
10:00	Türkiye	Ocak	ÜFE (Yıllık)		28,52%
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	İmalat PMI (Final)	46,1	45,1
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Öncü-Aylık)		0,40%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Öncü-Yıllık)	2,40%	2,40%
17:45	ABD	Ara.	İmalat PMI (Final)	50,1	49,4
18:00	ABD	Ocak	ISM İmalat PMI	49,3	49,3
4 Şubat 2025 - Salı					
14:30	Türkiye	Ocak	TÜFE Bazlı Reel Efektik Döviz Kuru		67,12
18:00	ABD	Ara.	Fabrika Siparişleri (Aylık)	-0,70%	-0,40%
18:00	ABD	Ara.	JOLTS Açılan İş	7,9M	8,1M
5 Şubat 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI (Final)	51,4	51,6
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Bileşik PMI (Final)	50,2	49,6
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	ÜFE (Aylık)	0,50%	1,60%
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	ÜFE (Yıllık)		-1,20%
16:15	ABD	Ocak	ADP İstihdam Raporu	153K	122K
16:30	ABD	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (USD)	-80,4B	-78,2B
17:45	ABD	Ara.	Hizmet PMI (Final)	53,1	56,8
17:45	ABD	Ocak	Bileşik PMI (Final)	52,4	55,4
18:00	ABD	Ocak	ISM Hizmet PMI	54,5	54,1
06 Şubat 2025 - Perşembe					
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	Perakende Satışlar (Aylık)	-0,10%	0,10%
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	Perakende Satışlar (Yıllık)		1,20%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	214K	207K
7 Şubat 2025 - Cuma					
10:30	Türkiye	Ocak	TCMB Enflasyon Raporu 2025/I		
13:00	Euro Bölgesi	Ara.	İşsizlik Oranı		6,30%
16:30	ABD	Ocak	Tarım Dışı İstihdam	154K	256K
16:30	ABD	Ocak	Saatlik Kazançlar (Aylık)	0,30%	0,30%
16:30	ABD	Ocak	Saatlik Kazançlar (Yıllık)		3,90%
16:30	ABD	Ocak	İşsizlik Oranı	4,10%	4,10%
17:30	Türkiye	Ocak	Hazine Nakit Dengesi (TL)		-323,9B
18:00	ABD	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	71,4	71,1

Kaynak: Bloomberg, Matriks, Foreks, TUIK, 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
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.

