

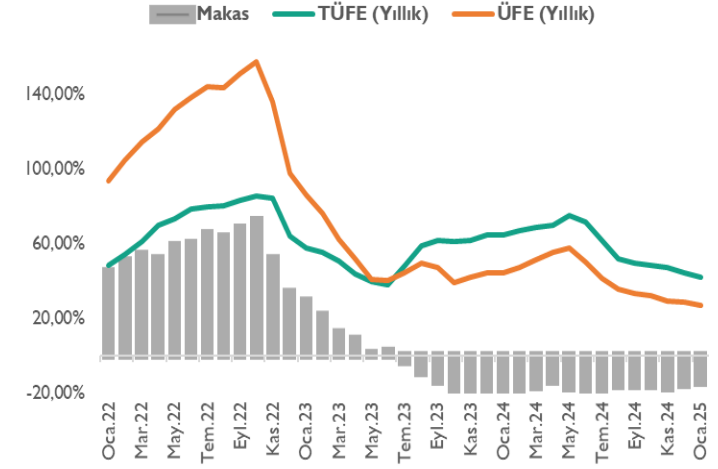
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta; ABD Başkanı Donald Trump'ın tarife kararları, Rusya-Ukrayna savaşının sonlandırılmasına yönelik görüşmeler ile Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. Rusya ve Ukrayna savaşının sonlandırılmasına yönelik çalışmalar sürerken Trump ile Zelenski arasında yaşanan sıcak gelişmelerin ardından süreçle ilgili belirsizlik etkisini sürdürüyor. Öte yandan Donald Trump, daha önce duyurduğu ve Avrupa Birliği, Meksika ve Kanada'dan ithal edilen ürünlere %25'lik gümrük vergisi uygulamasının mart ayında yürürlüğe gireceğini açıkladı. İlgili haftada Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı kişisel tüketim harcamaları (PCE) Ocak'ta beklentilere paralel olarak aylık %0,3 ve yıllık %2,5 artış gösterdi. Çekirdek PCE tarafı da beklentilerle örtüştü; aylık %0,3 ve yıllık %2,6 arttı. Diğer taraftan ABD'li çip üreticisi Nvidia'nın beklentileri hafifçe aşan son çeyrek finansal sonuçları takip edildi. Trump'ın tarifelere yönelik açıklamalarının ardından; Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %1,00 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %3,38'lik değer kaybıyla haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise geride bıraktığımız haftada Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Şubat ayı "Sektörel Enflasyon Beklentileri" ve büyüme verisi ön plandaydı. TCMB verilerine göre, 12 ay sonrası için enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %25,26, reel sektör için %41,90 ve hanehalkı için %59,18 oldu. Hanehalkının enflasyon beklentisi 6 ay sonra ilk kez artarken, gelecek 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı %28,3'e indi (Ocak %30,8). Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Türkiye ekonomisi 2024 yılında %3,2 büyüdü. Geçen yılın son çeyreğinde ekonomik büyüme %3 oldu. Böylelikle, ülke ekonomisi son 18 çeyrekte kesintisiz büyüme kaydetmiş oldu. TÜİK verilerine göre, Şubat ayında hizmet güven endeksi %1,9, inşaat güven endeksi %2,7 düşüş gösterirken, perakende ticaret güven endeksi %1,6 arttı. Öte yandan, TCMB tarafından açıklanan ve imalat sektöründeki seyr açısından öncü gösterge olarak izlenen kapasite kullanım oranı 0,1 baz puan artışla %74,9 oldu. Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ise Şubat'ta 0,2 baz puan artışla 102,8'e yükseldi.

Küresel ve yurt içi piyasalarda veri açısından yoğun bir hafta bizleri bekliyor...

Piyasalarda bu hafta gözler Fed'in Bej Kitap Raporu'nun yanı sıra 07 Mart Cuma günü açıklanacak olan Tarım Dışı İstihdam verilerine çevrildi. Fed'in son raporunda Trump'ın yürürlüğe giren politikalarının enflasyonu artırıcı etkisi olabileceği endişesini gütmesi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen Ocak ayı enflasyon verisi dikkate alındığında 05 Mart Çarşamba günü açıklanacak raporun bir hayli önem arz ettiğini düşünmekteyiz. Öte yandan ülke ekonomisini ölçmeye yardımcı olan Tarım Dışı İstihdam verisi yakından takip edilirken veriye ilişkin beklenti 158 bin olması yönünde. Ülkede ekonomik aktiviteye yönelik fikir veren PMI'lar ve Ortalama Saatlik Kazançlar takip edilecek diğer önemli veri seti olarak karşımıza çıkmakta. Euro Bölgesinde ise öncü enflasyon verileri öncelikli olacak. Bölgede yıllık öncü TÜFE'ye ilişkin beklenti %2,30 seviyesinde bir miktar gerilemesi yönünde.

Yurt içi piyasalarda yeni haftada bugün açıklanacak enflasyon verisi ve 06 Mart Perşembe günü açıklanacak faiz oranı kararı ön planda olacak. Enflasyona ilişkin konsensüs beklentileri ve Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak bizim beklentimiz Şubat ayında aylık %3,00 artışla yıllık bazda %40,10 olması yönünde. Ocak ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon rakamlarının ardından, faiz oranı kararına ilişkin konsensüs beklentisi ve Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak bizim beklentimiz 250 baz puanlık faiz indirimi olması yönünde. Faiz kararının ardından Para Politikası Kurulu Karar Metninden çıkacak mesajın kritik öneme sahip olduğunu düşünüyoruz. Bu hafta özelinde; Pegasus <PGSUS TI> ve MLP Sağlık Hizmetleri <MPARK TI> 4Ç24 finansal sonuçları yakından takip edilecek. **BIST 100 endeksinde 9.400'den gerçekleşen tepki hareketini değerli bulurken; bir süre daha 9.400 – 10.100 bant aralığındaki yatay görünümün süreceğini değerlendiriyoruz.**

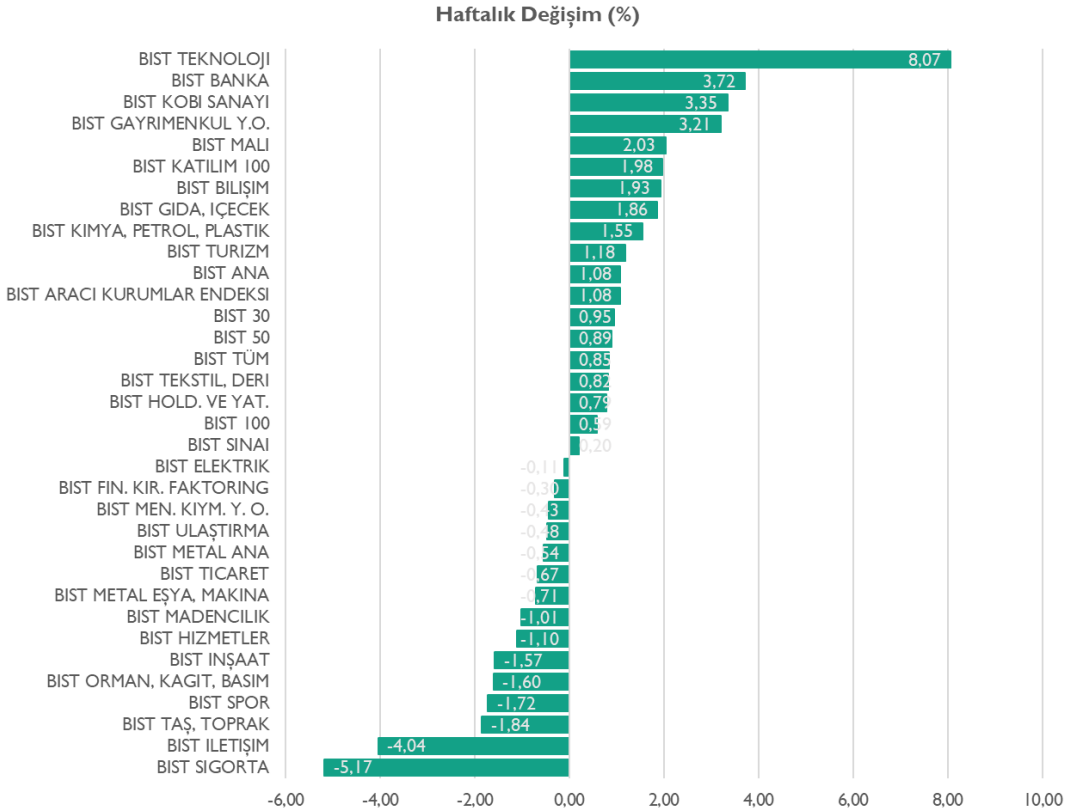


TCMB | Haftalık Repo Faiz Oranı

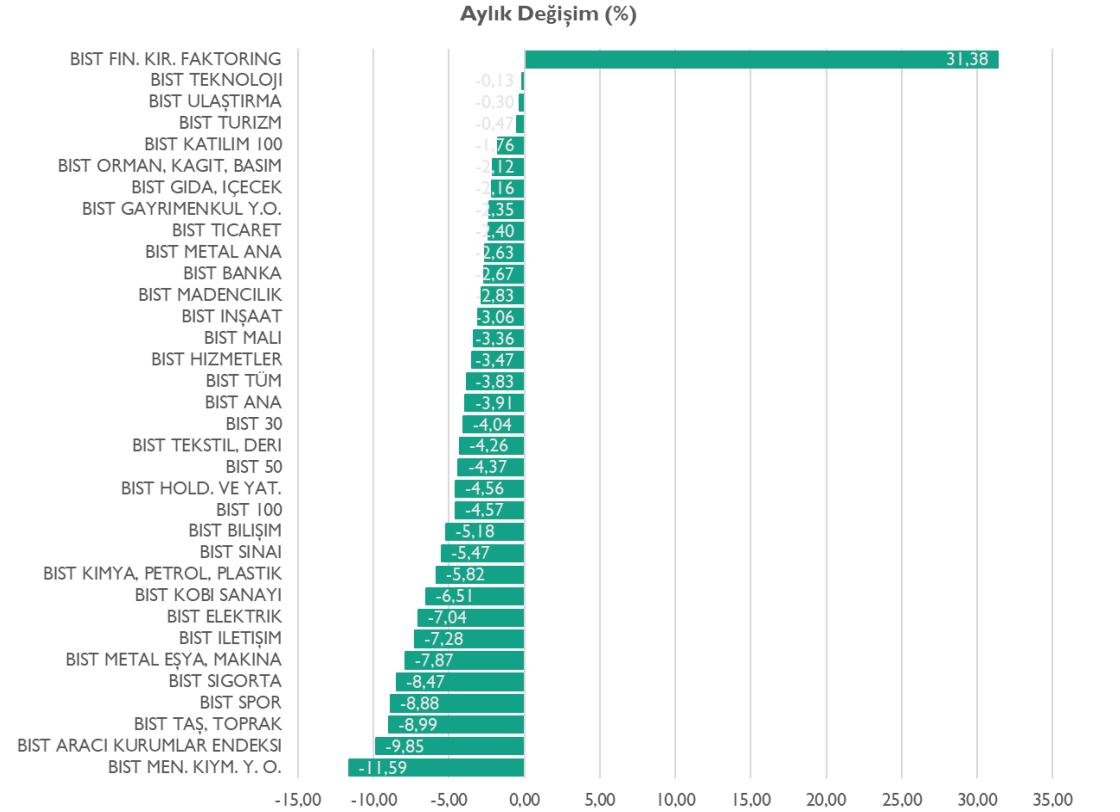


Göstergeler

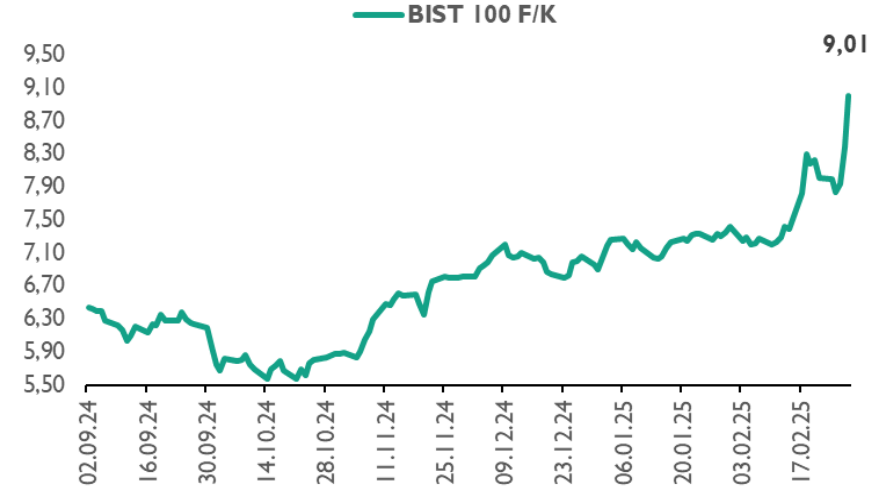
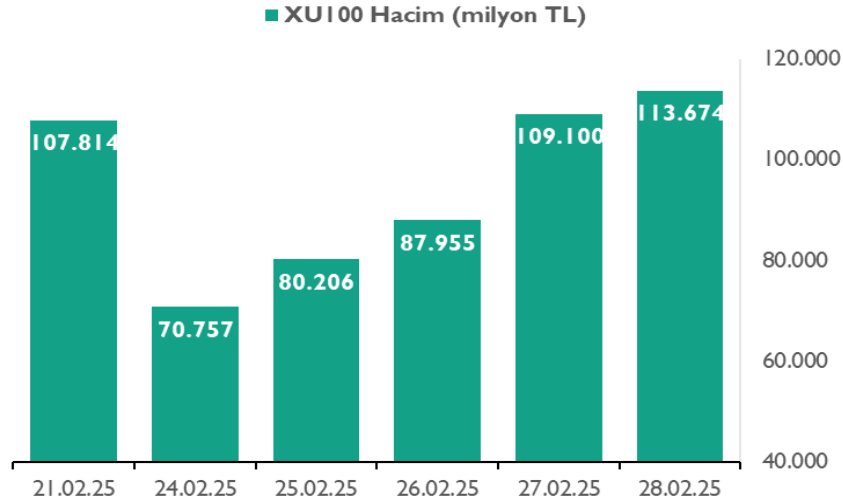
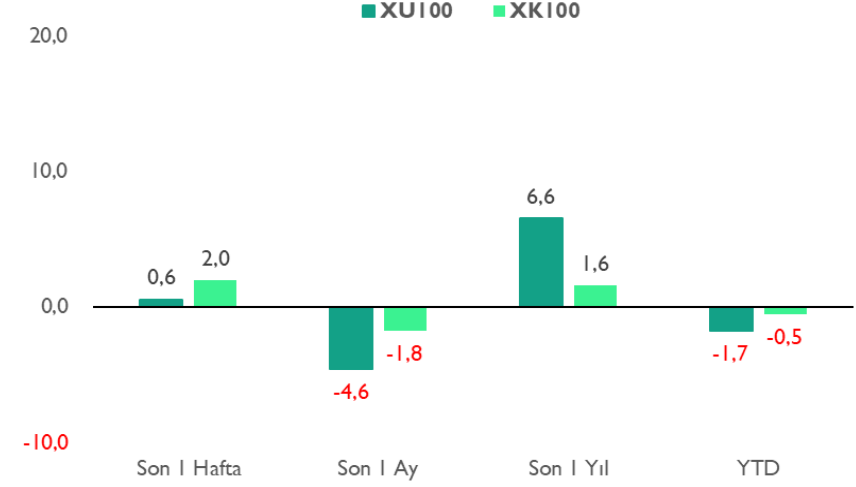
BIST'te son bir haftalık süreçte Teknoloji Endeksi yaklaşık %8,07'lik kazanımla ilk sırada yer alıyor.



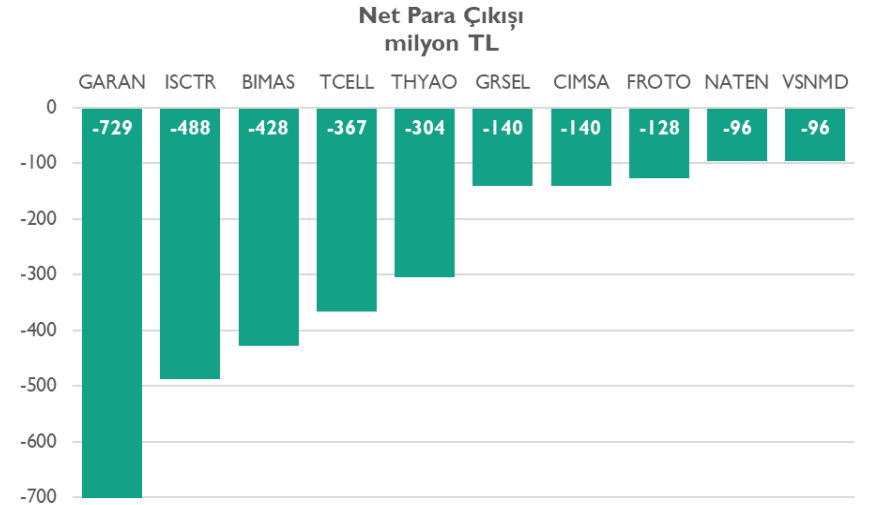
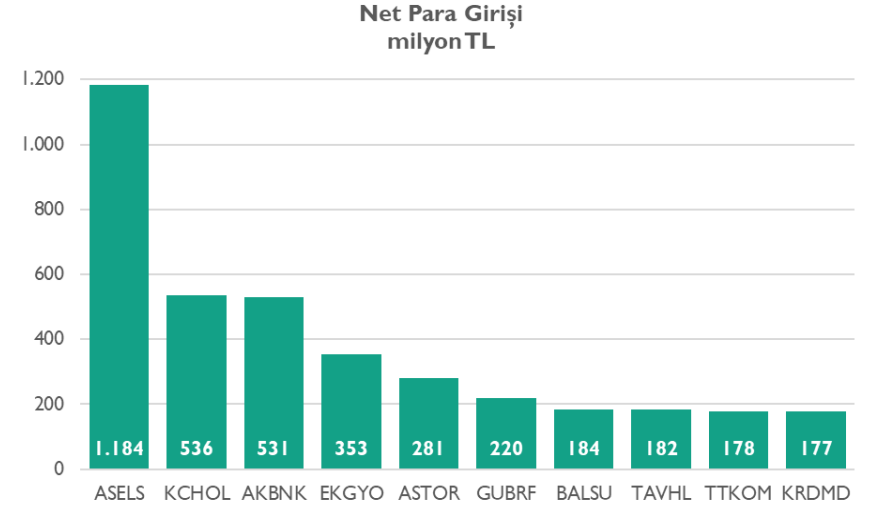
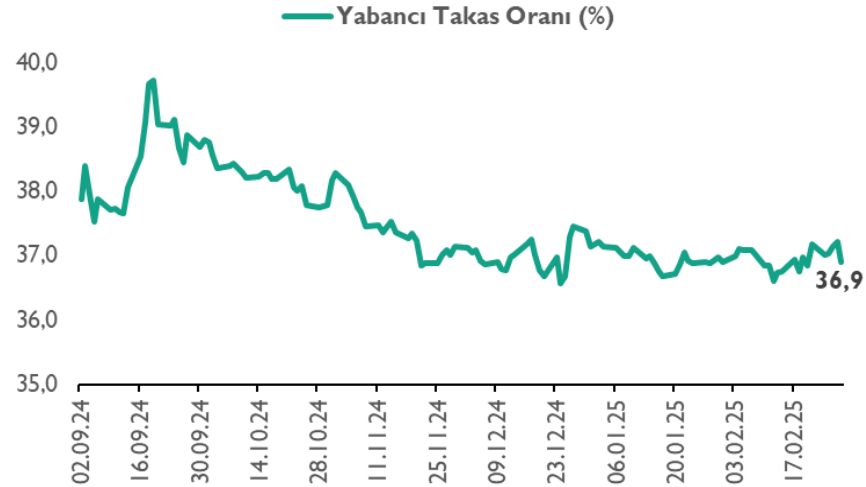
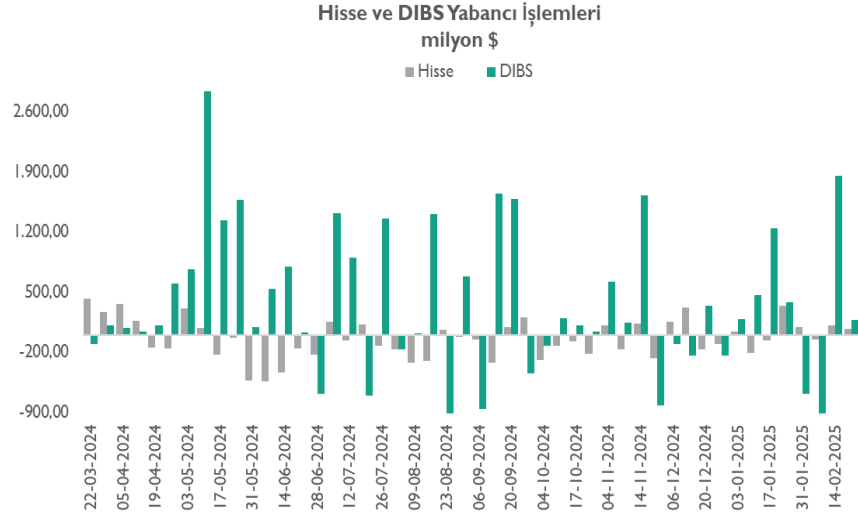
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriyi %31,38 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



Sektör Haberleri

İstanbul Havalimanı, Frankfurt Havalimanı'nı geride bıraktı.

İstanbul Havalimanı, Avrupa'nın en çok kargo taşıyan havalimanı olarak bilinen Frankfurt Havalimanı'nı geride bıraktı. 2024 yılında İstanbul Havalimanı'ndan 1,97 milyon ton kargo taşınırken Frankfurt Havalimanı'ndan 1,95 milyon ton taşındı. Bu iki havalimanını sırasıyla 1,87 milyon ton yükü Paris-Charles De Gaulle, 1,53 milyon ton ile Londra Heathrow Havalimanı, 1,49 milyon ton ile Amsterdam Schiphol Havalimanı takip etti. 2024'te Avrupa'da hava kargo taşımacılığı %13,2 büyürken İstanbul Havalimanı'nda ise %39,6 büyüdü.

Piyasa Bilgileri	THYAO T1
Kapanış (TL/hisse)	308,25
Kapanış (USD/hisse)	8,5
Piyasa Değeri (milyon TL)	425.385
Piyasa Değeri (milyon USD)	11.692
Firma Değeri (milyon TL)	701.302
Sermaye (milyon TL)	1.380
Halka Açıklık Oranı (%)	50



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
Mart 2024							
ATAKP	03.03.2025						
ADEL	03.03.2025						
BASGZ	03.03.2025						
HTTBT	03.03.2025						
SAHOL	03.03.2025						-1,653
GRSEL	03.03.2025						
CCOLA	04.03.2025				25,527	3,850	2,844
ATATP	04.03.2025						
ASUZU	04.03.2025						
PGSUS	04.03.2025	27,429	5,864	216	27,158	5,915	201
CLKIM	05.03.2025						
MGROS	05.03.2025				74,345	4,124	1,249
AKENR	05.03.2025						
PRKME	06.03.2025						
MPARK	06.03.2025	10,650	2,880	1,080	10,540	2,710	987

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
03 Mart 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Şub.	İSO İmalat PMI		48
10:00	Türkiye	Şub.	TÜFE (Aylık)	3,00%	5,03%
10:00	Türkiye	Şub.	TÜFE (Yıllık)	40,00%	42,12%
10:00	Türkiye	Şub.	ÜFE (Aylık)		3,06%
10:00	Türkiye	Şub.	ÜFE (Yıllık)		27,20%
12:00	Euro Bölgesi	Şub.	İmalat PMI (Final)	47,3	47,3
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	TÜFE (Öncü-Aylık)		-0,30%
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	TÜFE (Öncü-Yıllık)	2,30%	2,50%
17:45	ABD	Ocak	İmalat PMI (Final)	51,6	51,2
18:00	ABD	Şub.	ISM İmalat PMI	50,5	50,9
04 Mart 2025 - Salı					
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	İşsizlik Oranı	6,30%	6,30%
14:30	Türkiye	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		75,44
05 Mart 2025 - Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI (Final)	50,7	51,3
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Bileşik PMI (Final)	50,2	50,2
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	ÜFE (Aylık)	0,30%	0,40%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	ÜFE (Yıllık)		0,00%
16:15	ABD	Şub.	ADP Özel Sektör İstihdamı	148K	183K
17:45	ABD	Şub.	Hizmet PMI (Final)	49,7	52,9
17:45	ABD	Şub.	Bileşik PMI (Final)	50,4	52,7
18:00	ABD	Ocak	Fabrika Siparişleri (Aylık)	1,40%	0,90%
18:00	ABD	Şub.	ISM Hizmet PMI	53	52,8
22:00	ABD		Fed'in Bej Kitap Raporu		
06 Mart 2025 - Perşembe					
14:00	Türkiye	Mart	TCMB Faiz Oranı Kararı	42,50%	45,00%
16:15	Euro Bölgesi	Mart	ECB Faiz Oranı Kararı	2,50%	2,75%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	236K	242K
16:30	ABD	Ocak	Dış Ticaret Dengesi (USD)	-91,3B	-98,4B
07 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
13:00	Euro Bölgesi	4Ç24	GSYH (Final-Dönemsel)	0,10%	0,10%
13:00	Euro Bölgesi	4Ç24	GSYH (Final-Yıllık)	0,90%	0,90%
16:30	ABD	Şub.	Tarım Dışı İstihdam	158K	143K
16:30	ABD	Şub.	Saatlik Kazançlar (Aylık)	3,00%	0,50%
16:30	ABD	Şub.	Saatlik Kazançlar (Yıllık)	4,10%	4,10%
16:30	ABD	Şub.	İşsizlik Oranı	4,00%	4,00%
17:30	Türkiye	Şub.	Hazine Nakit Dengesi (TL)		-204,9B

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
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.

