

Haftalık Bülten

12 Mayıs 2025

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, müzakere görüşmeleri, merkez bankası faiz kararları ve ekonomik aktivitenin seyri açısından yakından izlenen PMI rakamları takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. Dünya ekonomileri için tarifelere yönelik gelişmeler yakından takip edilmeye devam ediyor. Tarifelerin yürürlüğe girmesinin ardından yapılan müzakereler neticesinde ilk ticaret anlaşmasını İngiltere ile yapılıırken, anlaşmada teknoloji ve ilaç gibi kritik sektörlerle ilişkin temel meseleler netleşmedi. Ayrıca ABD Ticaret Bakanı, Güney Kore ve Japonya ile ticaret anlaşmalarının çok daha uzun sürebileceğini belirterek, bazı Asya ülkelerinin tarife indirimi için beklemek zorunda kalabileceğinin sinyalini verdi. ABD Merkez Bankası (Fed) piyasa beklentileri doğrultusunda Federal Fon Oranını %4,25-%4,50 aralığında sabit bıraktı. Karar metninde, ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin arttığına dikkat çekildi. Başkan Powell ise "Tarifeler nedeniyle ekonomik görünüme dair belirsizlik arttı. Bekleyip görmek için iyi bir pozisyondayız, acele etmemize gerek yok, ekonomimiz iyi durumda" yorumunu yaptı. Ülkede ISM İmalat Dışı PMI, 50,2 olan beklentileri aşarak 51,6 oldu. ABD borsaları, tarifelere ve merkez bankası faiz kararı gölgesinde geçen haftayı düşütle tamamladı. Dow Jones %0,16, S&P 500 %0,47 ve Nasdaq %0,27 değer kaybetti.

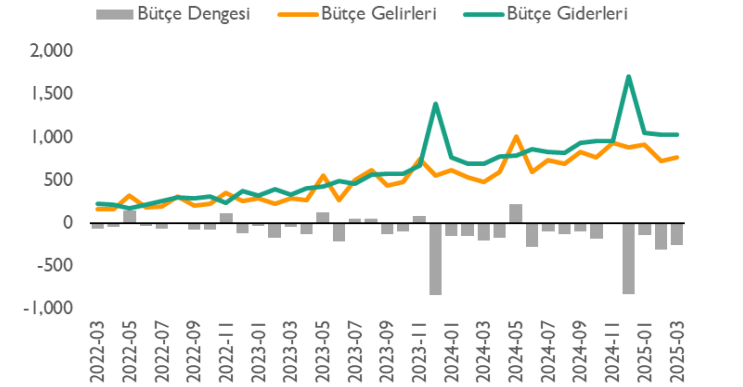
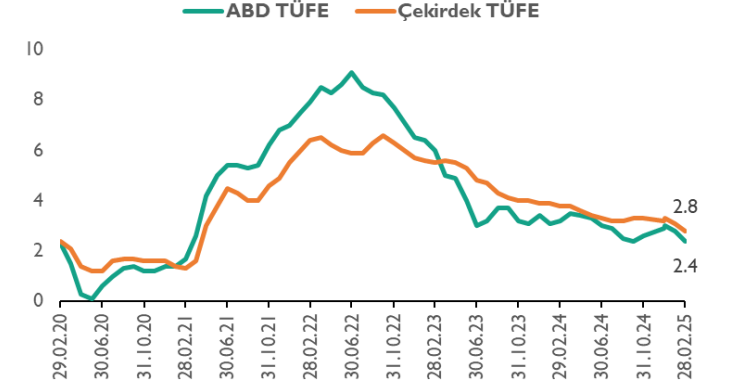
Yurt içi piyasalarda ise geçen hafta gözler Nisan ayı enflasyon verilerindeydi. TÜİK verilerine göre, Nisan 2025'te tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %3,0 artışla yıllık bazda %37,86 olarak gerçekleşti. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma %3,29 ve konsensüs beklentileri aylık TÜFE'nin %3,19 artması yönündeydi. Konut (0,74bps), ulaştırma (0,57bps), gıda ve alkolsüz içecekler (0,51bps) aylık enflasyonu en çok artıran kalemler olarak karşımıza çıkıyor. TCMB'nin 22 Mayıs'ta gerçekleştireceği yılın ikinci enflasyon raporu sunumunda vereceği mesajlar, para politikası açısından yakından takip edilecek. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, TCMB'nin Temmuz ayında 300 baz puan ile faiz indirim patikasına başlamasını [öngörüyoruz](#). Güncellediğimiz 2025 yıl sonu tahminlerimize göre TÜFE'nin %30,2 ve 1 hafta vadeli repo faiz oranının (politika faizi) %35 olarak gerçekleşmesini [tahmin ediyoruz](#). Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, Nisan ayında Reel Efektif Döviz Kuru (REK) 72,12'ye geriledi. Nominal kur artışının yüksek seyri nedeniyle REK'te gerileme devam ediyor. Böylelikle TL'nin reel değeri, geçtiğimiz 6 ayın en düşük seviyesini gördü. TÜİK verilerine göre, Mart ayında sanayi üretimi aylık %3,4 ve yıllık bazda %2,5 artış gösterdi. Böylece yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimi bir önceki çeyreğe göre %1,8 artış gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise 1Ç25'te yıllık %0,7 arttı. BIST 100 endeksi, kritik destek seviyelerinden gelen tepki alımlarıyla geçtiğimiz haftayı yükselişle tamamladı. BIST 100 endeksi %2,34 ve BIST Katılım 100 endeksi ise %3,07 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta endekse yaklaşık 4,24 milyar TL para girişi oldu.

Piyasalarda bu hafta gözler ABD TÜFE ve yurt içi piyasalarda cari denge raporunda olacak...

Küresel piyasalarda tarife belirsizliği, enflasyon ve resesyona yönelik endişeler ön planda kalmaya devam ediyor. ABD ile Çin üst düzey yöneticilerinin hafta sonu gerçekleştirdiği toplantılar ardından Başkan Trump'ın olumlu mesajları hafta içinde varlık fiyatlamaları üzerinde etkili olabilir. ABD Başkanı Donald Trump, Çin ile İsviçre'de yapılan ticaret görüşmelerinin çok iyi geçtiğini ve büyük ilerleme kaydedildiğini bildirdi. Öte yandan, tarifelerin enflasyon üzerindeki etkilerini gözlemlemek açısından ABD'de 13 Mayıs Salı günü TSİ 15:30'da açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi kritik öneme sahip. Konsensüs beklentileri, Nisan ayında enflasyonun aylık %0,3 artışla yıllık bazda %2,4 olarak gerçekleşmesi yönünde. Ayrıca, ekonomik büyümenin öncü göstergelerinden perakende satışlar, sanayi üretimi ve bölgesel imalat endeksleri, hafta genelinde yakından izlenecek veriler arasında yer alıyor.

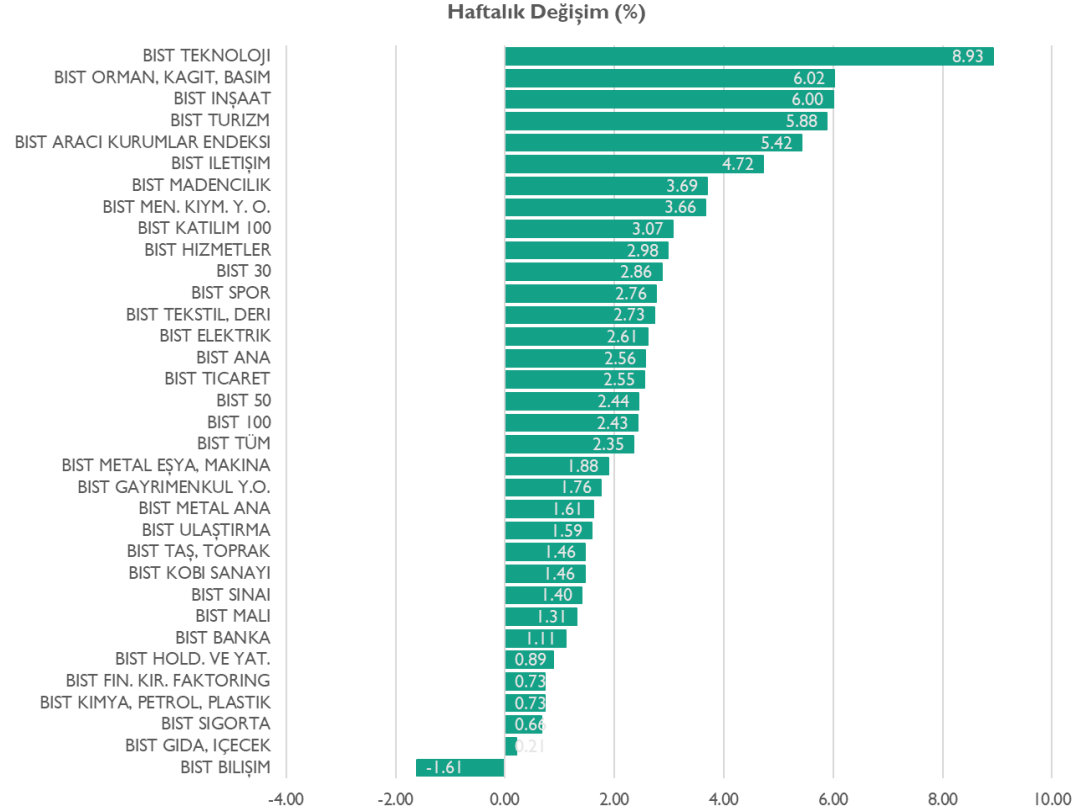
Yurt içi piyasalarda gözler, ödemeler dengesi istatistikleri, bütçe dengesi ve bugün sona erecek birinci çeyrek bilanço döneminde olacak. Şubat ayında 4,4 milyar dolar açık veren cari dengenin, Mart ayında sınırlı bir gerilemeyle 3,95 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Hizmetler dengesi ve dış ticaret dengesinde Mart ayında yaşanan sınırlı toparlanmanın etkileri veri üzerinde takip edilecek. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, 2025 yıl sonunda cari dengenin 24,5 milyar dolar açık vermesini ve millî gelire oranının %1,6 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Ayrıca, 15 Mayıs Perşembe günü bütçe dengesi rakamları izlenecek. Bütçe Mart'ta 261,5 milyar TL açık verirken, yıl sonu 1.931 milyar TL (GSYH'nın %3,1'i) seviyesinde bulunan bütçe açığı hedefinin %36,8'i tamamlandı. Haftanın son işlem gününde piyasa katılımcıları anketi enflasyon beklentileri açısından ön planda olacak.

Öte yandan, Borsa İstanbul'da 1Ç25 bilanço dönemi 12 Mayıs Pazartesi itibarıyla sona eriyor. Bugün seans sonrası birçok şirketin finansal sonuçlarını açıklaması bekleniyor. 1Ç25 bilanço döneminin genel olarak zayıf geçmesinin ardından, hedef fiyatlardaki aşağı yönlü revizyonlar endeks yıl sonu beklentileri açısından yakından takip ediliyor. Önümüzdeki süreçte enflasyon, para politikası ve rezervlere yönelik gelişmeler endeksteki fiyatlamaya gelişmeleri açısından ön planda olacak. BIST 100 endeksinde olası geri çekilmelerde 9.066 (Fibonacci %78,6) ve 8.800 destek, 9.600 (200 günlük üssel HO) direnç olarak izlenebilir.

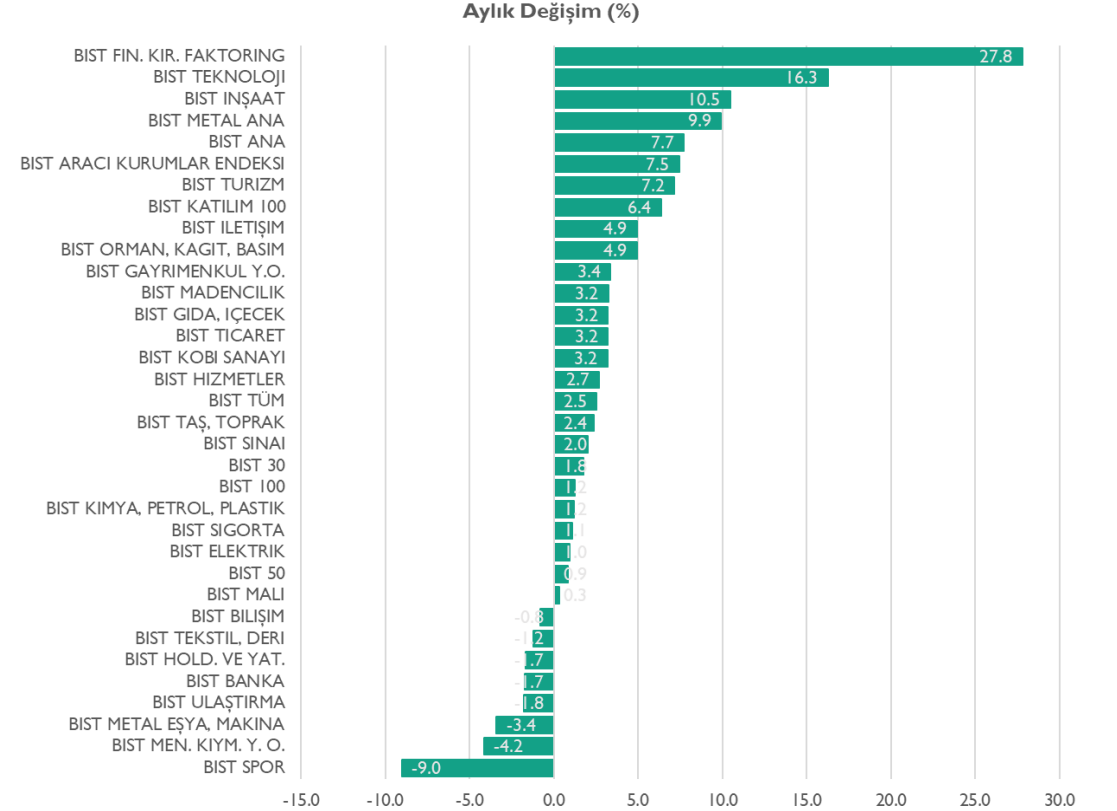


Göstergeler

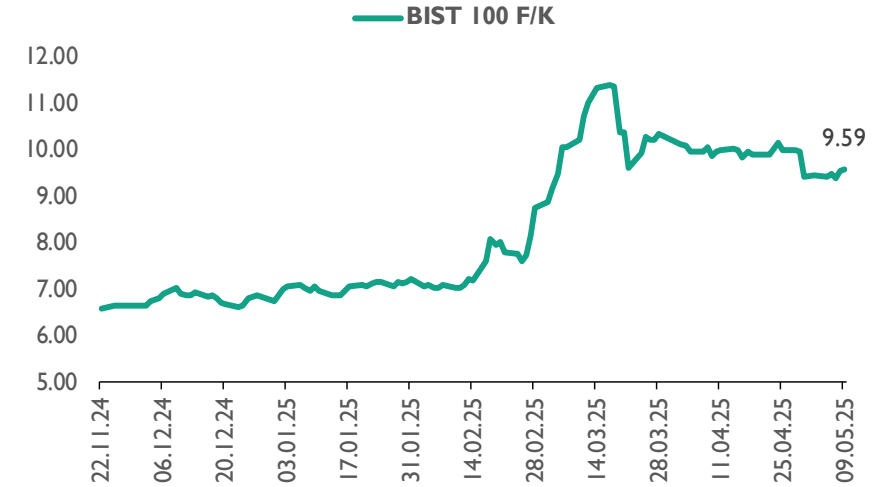
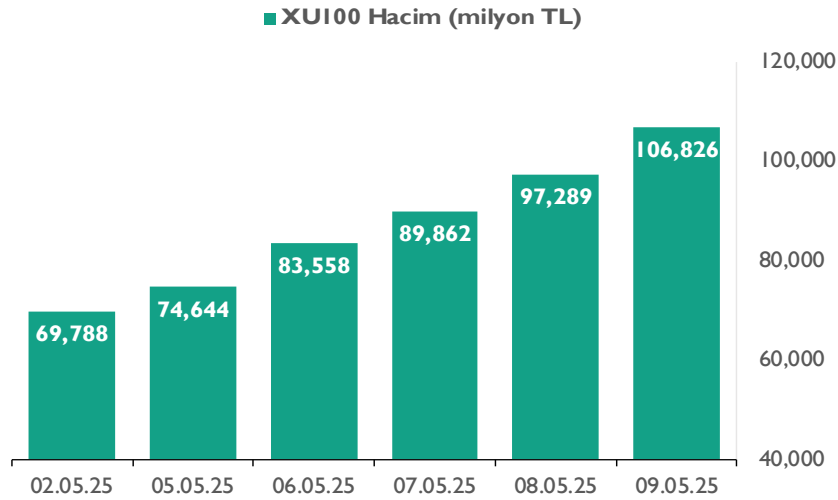
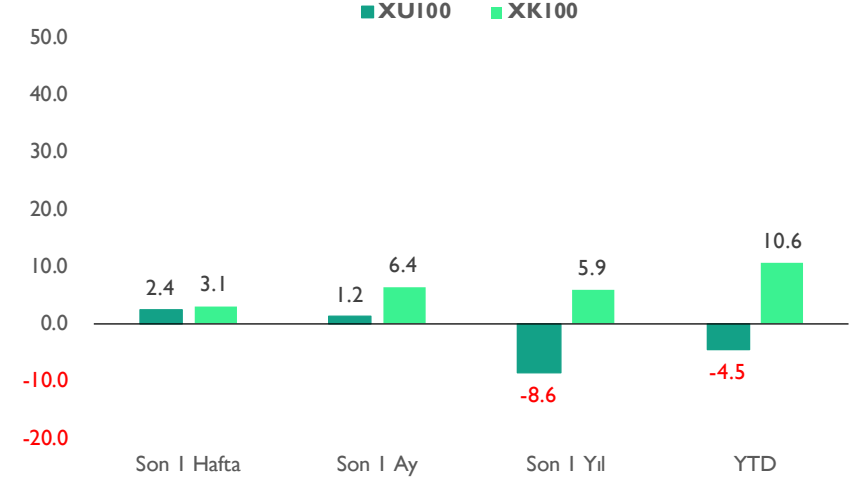
BIST'te son bir haftalık süreçte teknoloji endeksi %8,93'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



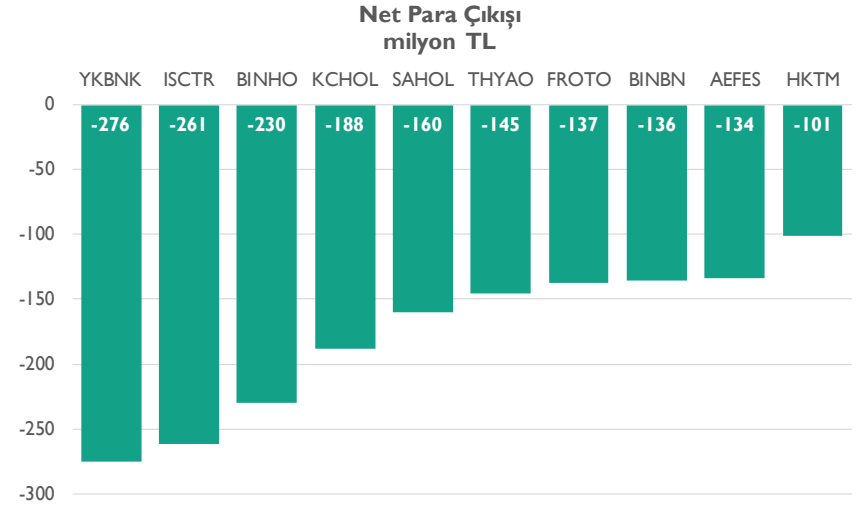
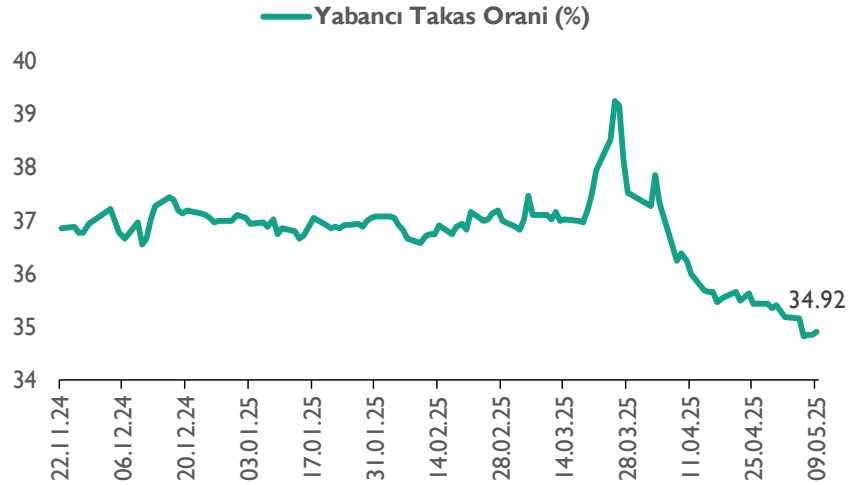
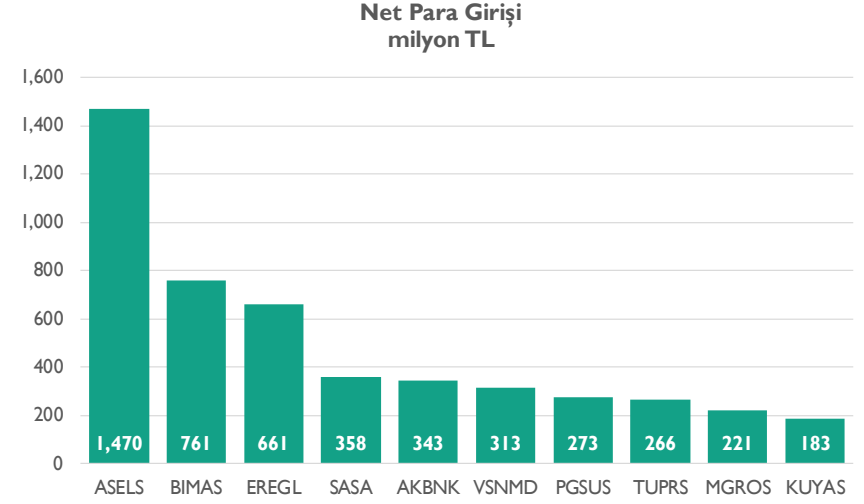
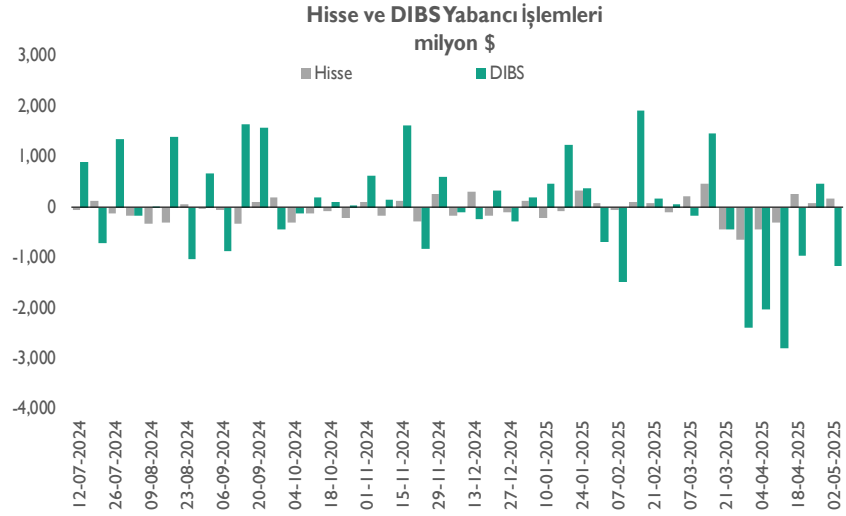
BIST'te son bir aylık süreçte finansal kiralama ve faktoring endeksi %27,8'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Şirket ve Sektör Haberleri

Nisan ayında yurt içi otomotiv satışları %38,8 arttı.

Türkiye Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin (ODMD) paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Nisan ayında yıllık %38,8 artış göstererek 105,4 bin adet oldu. Nisan ayında otomobil satışları %39, hafif ticareti araç satışları %37,8 artış kaydetti. Nisan ayında Doğu Otomotiv <DOAS TI> pazar payı ve hacim artışı gösterdi. Borsaya açık şirketlerden Doğu Otomotiv, Ford Otosan ve Tofaş'ın satış hacmi ve pazar payları şu şekildedir:

Doğu Otomotiv'in satış hacmi Nisan'da yıllık %46,1 artarak, 15,9 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı ise 0,8 bps artışla %15,1'e yükseldi. (Nisan 2024: %14,3).

Ford Otosan'ın satış hacmi Nisan'da yıllık %23,8 artarak, 8,1 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 0,9 bps azalışla %7,7'ye geriledi (Nisan 2024: %8,6).

Tofaş'ın satış hacmi ise Nisan'da yıllık bazda %0,6 artarak 9,7 bin adet oldu. Aynı dönemde şirketin pazar payı 3,5 bps azalarak %9,2'ye geriledi (Nisan 2024: %12,6).

Özetle; ODMD'nin paylaştığı verilere göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Nisan ayında yıllık %6,4 artış kaydederek 105,4 bin adet oldu. Nisan ayıdna hacim artışı ve pazar payı kazanımıyla **Doğu Otomotiv <DOAS TI>** dikkat çekiyor.

Türkiye Otomotiv Pazarı	Nisan 25	Nisan 24	y/y
Toplam Yurt İçi Satışlar	105,352	75,919	38.8%
Otomobil	85,411	61,448	39.0%
Hafif Ticari	19,941	14,471	37.8%
Satışların Kırılımı			
Doğu Otomotiv	15,912	10,894	46.1%
Ford Otosan	8,065	6,512	23.8%
Tofas	9,650	9,588	0.6%
Pazar Payı			
Doğu Otomotiv	15.1%	14.3%	0.8bps
Ford Otosan	7.7%	8.6%	-0.9bps
Tofas	9.2%	12.6%	-3.5bps

Kaynak: ODMD, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Temettü Takvim

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM						
GENTS	14.05.2025	90	0.30	0.26	1.2%	I. Taksit (1/2)*
LMKDC	15.05.2025	516	1.00	0.85	3.7%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

*2 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
12 Mayıs - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mart	Perakende Satışları (Yıllık)		12,2%
10:00	Türkiye	Mart	Perakende Satışları (Aylık)		1,1%
21:00	ABD	Nisan	Federal Bütçe Dengesi		-161.0B
13 Mayıs 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Mart	Ödemeler Dengesi İstatistikleri	-3.95B	-4,41B
15:30	ABD	Nisan	TÜFE (Aylık)	0,3%	0,1%
15:30	ABD	Nisan	TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,4%
15:30	ABD	Mart	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,3%	0,1%
16:00	ABD	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,8%
14 Mayıs- Çarşamba					
16:10	ABD		Fed Üyesi Jefferson'ın Konuşması		
15 Mayıs- Perşembe					
11:00	Türkiye	Nisan	Bütçe Dengesi		-261,50B
12:00	Euro Bölgesi	I. Çeyrek	GSYİH	1,2%	1,2%
12:00	Euro Bölgesi	Mart	Sanayi Üretimi	1,5%	1,1%
14:30	Türkiye	2-9 Mayıs	Haftalık TCMB Verileri		
15:30	ABD	Nisan	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0,3%	0,5%
14:30	Türkiye	Mayıs	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-26,4%
15:30	ABD	Nisan	ÜFE (Aylık)	0,2%	-0,4%
15:30	ABD	Nisan	Perakende Satışlar (Aylık)	0,1%	1,5%
15:40	ABD		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
16:15	ABD	Nisan	Sanayi Üretimi (Aylık)	0,1%	-0,3%
16 Mayıs- Cuma					
10:00	Türkiye	Mayıs	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
10:00	Türkiye	Nisan	Konut Satış İstatistikleri		-1,8%
15:30	ABD	Nisan	İnşaat İzinleri (Aylık)		0,5%
17:00	ABD	Mayıs	Michigan Tüketici Hissiyatı	53,0	52,2

Kaynak: Bloomberg, Matnks, 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 zararla 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.

