

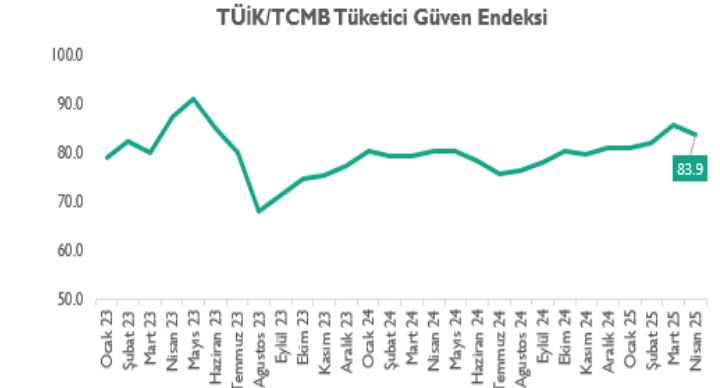
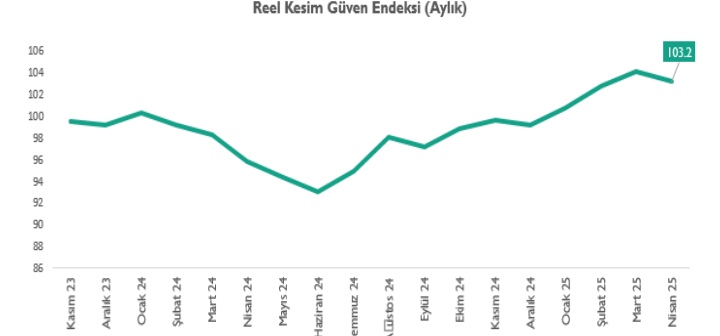
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta öne çıkan başlıklar arasında ABD-Çin arasında varılan geçici tarife uzlaşısı, Trump'ın Körfez ülkeleriyle imzaladığı ekonomik anlaşmalar, ABD'de açıklanan ekonomik veriler, Güney Asya'daki diplomatik yumuşama yer aldı. Çin ile yapılan anlaşma kapsamında bazı tarifelerin 90 gün süreyle askıya alınması ticaret cephesinde kısa vadeli bir rahatlatma sağlarken, Trump'ın Suudi Arabistan, Katar ve BAE ziyaretleri sırasında yapay zeka, savunma ve havacılık gibi stratejik alanlarda 3 trilyon doları aşan anlaşmalar imzalandı. ABD'de açıklanan nisan ayı TÜFE verisi %2,4 ile beklentilerin hafif altında kalırken, çekirdek TÜFE %2,8 seviyesinde sabit seyretti; bu görünüm, enflasyon endişelerini bir miktar hafifletirken Fed üzerindeki faiz indirimi baskısını artırdı. Öte yandan, perakende satışların %0,1 ile sınırlı kalması, sanayi üretiminin yatay seyretmesi ve otomotiv kaynaklı %0,4'lük imalat daralması ekonomik ivme kaybına işaret etti. ÜFE'nin de %0,5 gerilemesi üretim tarafında fiyat baskılarının azaldığını gösterdi. Başkan Powell politika stratejilerinin gözden geçirileceğini belirtirken, Trump "benzin, gıda ve neredeyse her şeyin fiyatı düşüyor" diyerek faiz indirimi çağrısını yineledi. Haftanın dikkat çeken bir diğer gelişmesinde, Pakistan ve Hindistan Keşmir konusunda güven artırıcı önlemler üzerinde anlaşırken, Trump Riyad'da yaptığı açıklamada Suriye'ye uygulanan tüm yaptırımların kaldırılacağını duyurdu. Geçtiğimiz hafta Dow Jones %3,66, S&P 500 %5,53 ve Nasdaq %7,80 değer kazandı.

Yurt içi piyasalarda bu hafta, İstanbul'un Perşembe günü ev sahipliği yaptığı ve Rusya-Ukrayna ilişkileri açısından önem taşıyan diplomatik temaslar yakından takip edildi; ancak toplantıya katılan Rus heyetinin ciddiyetsiz tavırları ve ateşkese mesafeli durduğu izlenimi, gün kapanışına doğru satış baskısını beraberinde getirdi. TÜİK verilerine göre Mart'ta perakende satış hacmi aylık %1,4 azalırken yıllık %9,2 arttı; tekstil ve giyim kalemleri öne çıkarken, bilgisayar ve iletişim aygıtları en fazla gerileyen grup oldu. Borsa İstanbul, Nisan'da yabancı yatırımcıların net 194,9 milyon dolarlık alım yaptığını açıkladı. TCMB verilerine göre Mart'ta cari açık 4,1 milyar dolar, çekirdek denge ise 1,5 milyar dolar fazla verdi. Aynı haftada yurt dışı yerleşikler hisse senetlerinde 102 milyon dolar, DİBS'te ise 934 milyon dolarlık alım gerçekleştirdi. Brüt rezervler 144,3 milyar dolara, swap hariç net rezervler 18,1 milyar dolara yükseldi. Hazine'nin açıkladığı verilere göre Nisan'da bütçe 174,7 milyar TL açık, faiz dışı denge ise 85,9 milyar TL fazla verdi. Haftanın son işlem gününde TCMB'nin Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi karşılandı buna göre; yıl sonu enflasyon beklentisi %30,35'e yükselirken, Mayıs ayı enflasyon beklentisi %2,36 oldu. 2025 yılı büyüme beklentisi ise %3'ten %2,9'a geriledi. Ayrıca, İÇ25 konsolide bilanço dönemi sona ererken, açıklanan sonuçların büyük bölümünün zayıf kalması dikkat çekti. Bu doğrultuda şirket hedef fiyatlarında ve 12 aylık BIST 100 endeks beklentilerinde aşağı yönlü revizyonlar öne çıkmaya başladı. Ek olarak, Türkiye'nin kredi risk priminde (CDS) hafta boyunca aşağı yönlü bir eğilim gözlemlendiğini de hatırlatmakta fayda var. BIST 100 endeksi %2,96 ve BIST Katılım 100 endeksi ise %0,50 değer kazandı.

Piyasalarda bu hafta gözler yurtiçinde Tüketici güven endeksi ve enflasyon raporunda olacak...

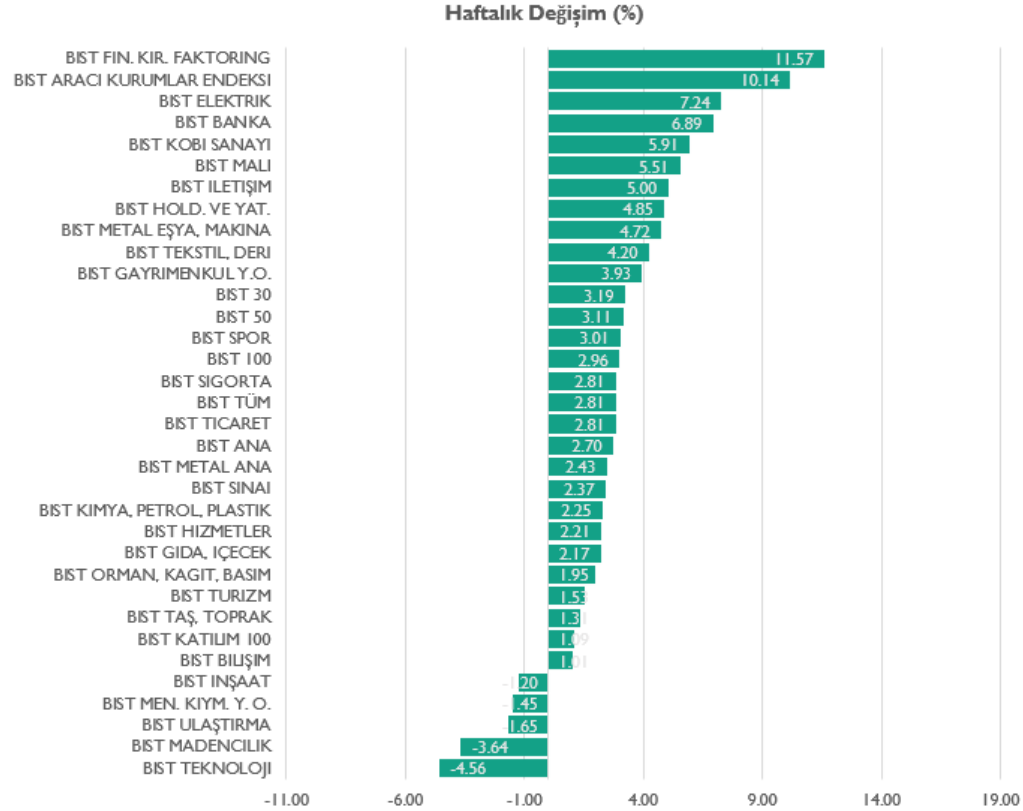
Küresel piyasalarda gelecek hafta, yatırımcıların odağında ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında gerçekleşmesi beklenen görüşme, ticaret tarifelerine ilişkin sürecin seyrini belirleyecek önemli bir başlık olacak. Özellikle geçtiğimiz günlerde İsviçre'de sağlanan geçici anlaşma sonrası tarifelerin kalıcı olarak düşürülüp düşürülmeyeceği, piyasalar açısından belirleyici olacak. ABD ve Çin'in hafta başında tarifeleri aşağı çekme kararı alması ve İÇ25 bilanço sezonunun neredeyse tamamlanması sonrası Wall Street'in yükseliş imesini sürdürmesi için yeni katalistlere ihtiyaç duyduğunu söylenebilir. Bu nedenle gelecek günlerde Trump tarafından vergi indirimlerine yönelik gelebilecek açıklamalar ve Fed üyelerinden gelebilecek faiz indirimi sinyallerinin, küresel endeksler üzerinde orta vadede yön belirleyici ana tema olmasını bekliyoruz.

Yurt içi piyasalarda bu hafta, 19 Mayıs Pazartesi günü Borsa İstanbul bayram nedeni ile işlemlere kapalı olacak. Haftanın geri kalanında ise Mayıs ayı tüketici güven endeksi, TCMB'nin yayımlayacağı ikinci çeyrek enflasyon raporu, Mayıs ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı izlenecek. Nisan ayında tüketici güven endeksi 85,9'dan 83,9'a gerileyerek aylık bazda %2,3 oranında düşüş gösterdi. Mart ayında ise endeks 82,1'den 85,9'a yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşmış ve tüketici güveninde iyileşmeye işaret etmişti. Bu hafta yayımlanacak Enflasyon Raporu'nda, Mart ayından bu yana uygulanan sıkı para politikası ve gecelik faizlerin %49 seviyelerine ulaşmasının etkisiyle kur geçişkenliğine bağlı enflasyonist baskıların belirgin şekilde azaldığına yönelik değerlendirmelere yer verilmesi bekleniyor. Ancak, sıkılaşan finansal koşulların iç talep üzerinde yarattığı baskı, ikinci çeyrek itibarıyla ekonomik büyüme görünümünde aşağı yönlü riskleri beraberinde getirebilir. Rapor kapsamında TCMB'nin 2025 yılı için enflasyon tahmininde herhangi bir revizyona gidip gitmeyeceği dikkatle takip edilecek. Kuveyt Türk Yatırım olarak 2025 yıl sonu enflasyon tahminimizin %30,2, politika faizi beklentimizin ise %35 seviyesinde olduğunu hatırlatmak faydalı olacaktır. Nisan ayında reel kesim güven endeksi 104,1'den 103,2'ye gerilerken, kapasite kullanım oranı ise %74,4'ten %74,2'ye sınırlı bir düşüş kaydetmişti. Haftanın son işlem gününde ise Mayıs ayına ilişkin sektörel enflasyon beklentileri verisi takip edilecek. Teknik açıdan 9.604 – 9.516 ve 9.421 seviyeleri destek, 9.723 – 9.783 ve 9.830 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir. Küresel ve yurt içi gelişmelerin yoğun olduğu bu dönemde potansiyel barındıran şirketlere yönelmenin faydalı olacağını düşünmekteyiz.

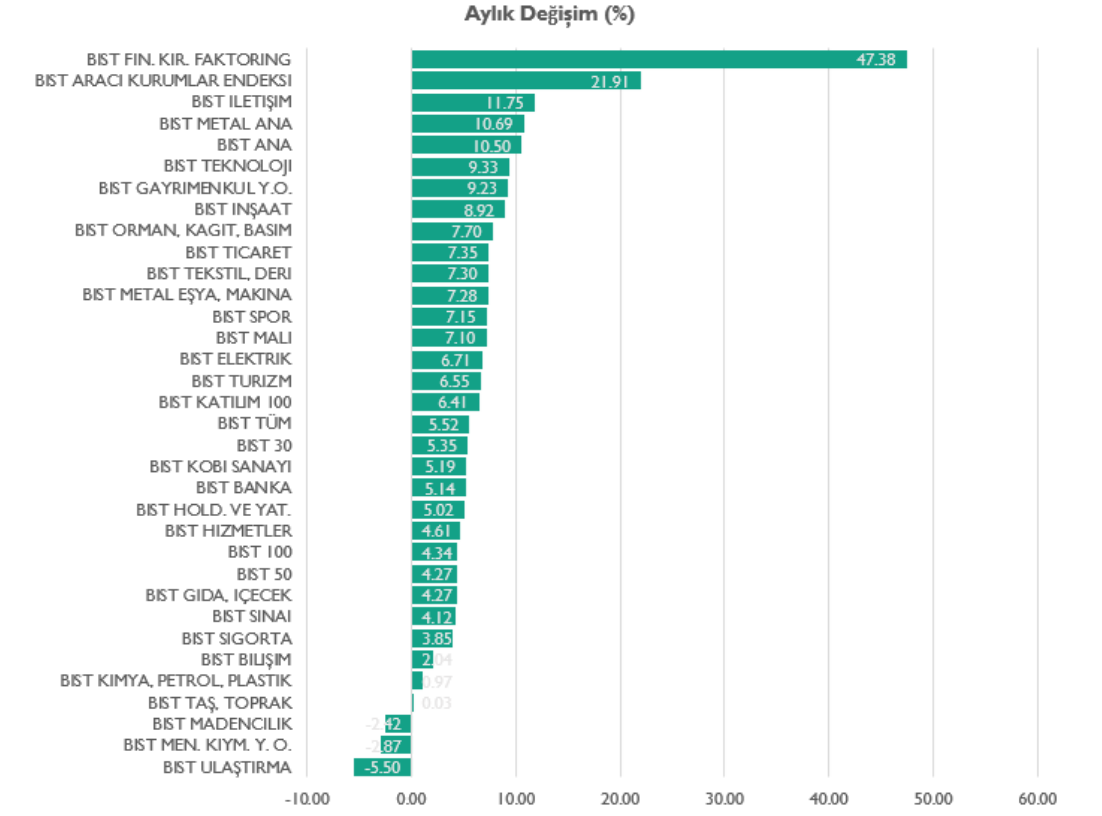


Göstergeler

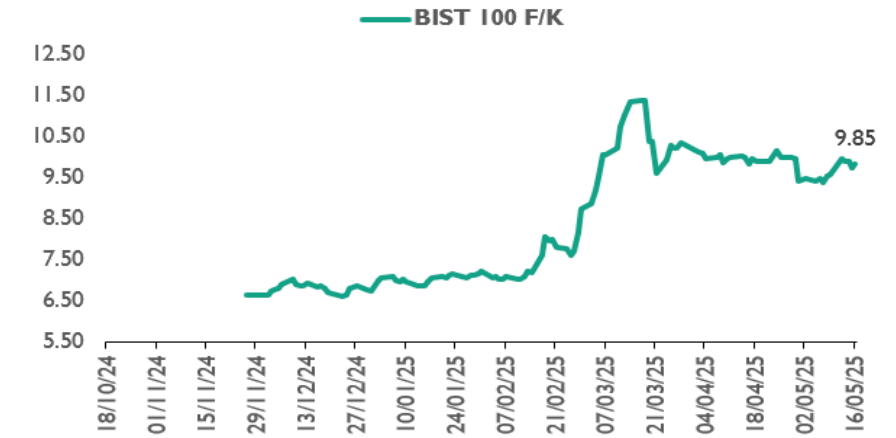
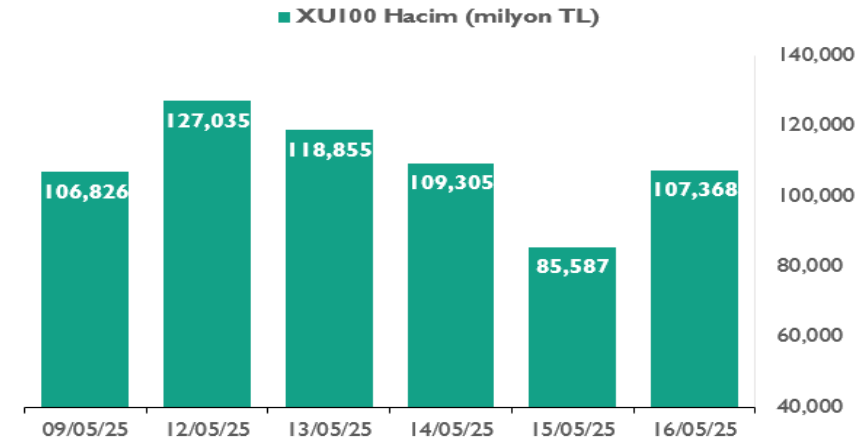
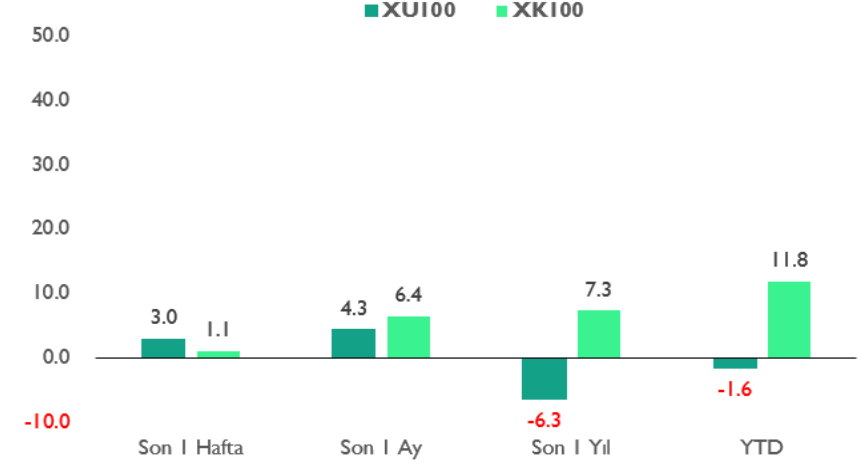
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktoring endeksi %11,57'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



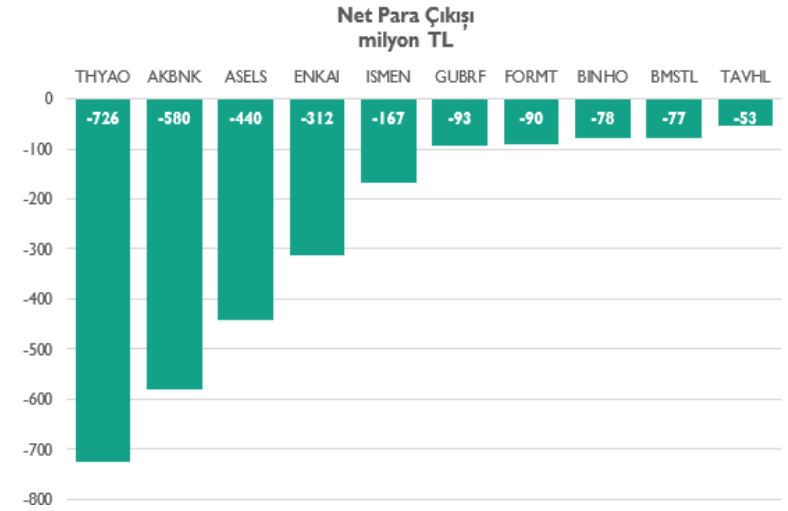
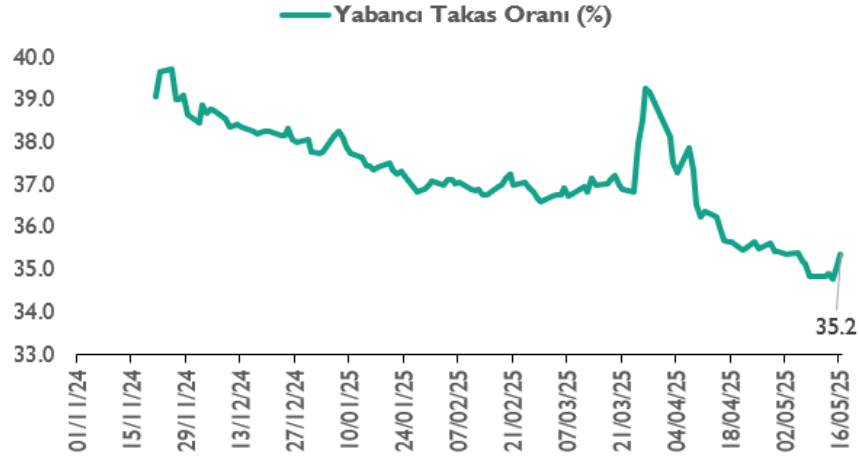
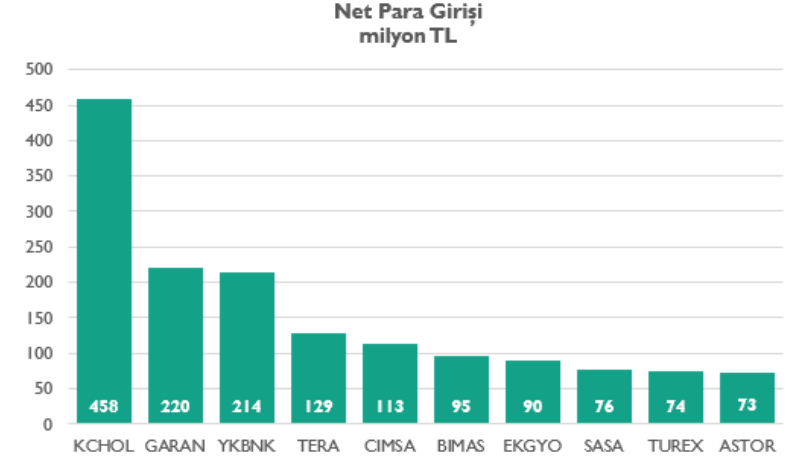
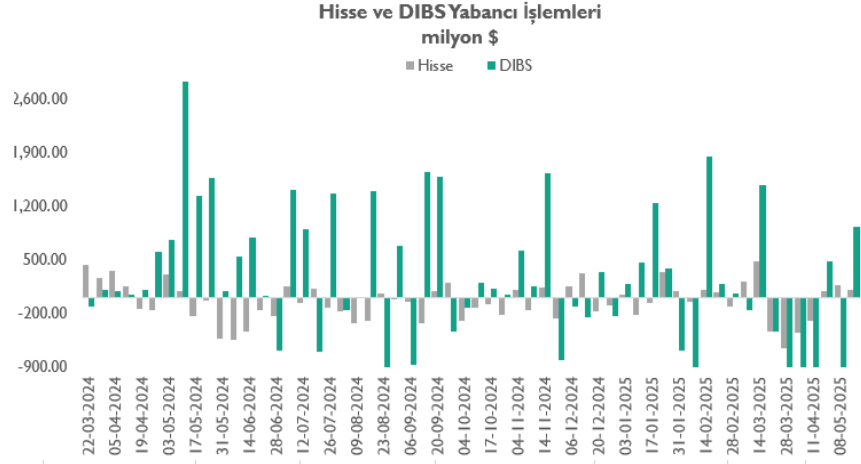
BIST'te son bir aylık süreçte finansal kiralama ve faktoring endeksi %47,38'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



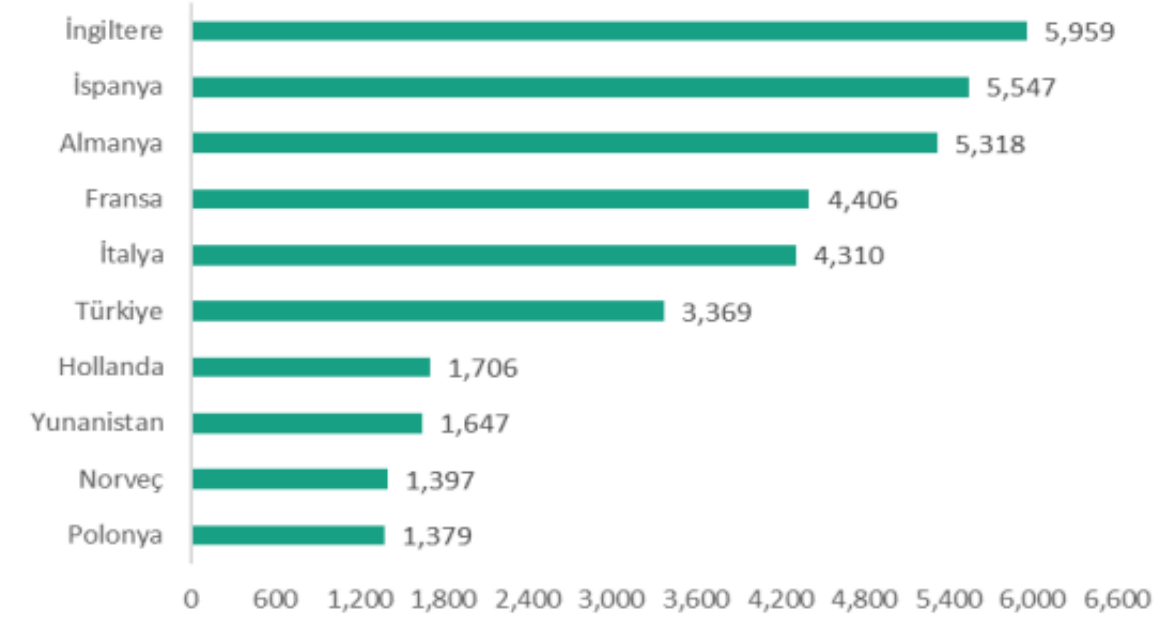
Göstergeler



Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye, havacılıkta Avrupa'nın en yoğun 6. ülkesi oldu

Eurocontrol verilerine göre, 11 Mayıs haftasında bir önceki yılın aynı haftasına göre %4 artışla günlük ortalama 31.726 uçuş gerçekleştirildi. Aynı dönemde Türkiye'de ortalama 3.369 uçuş gerçekleştirilmiş olup, Avrupa'nın en yoğun 6'ncı ülkesi olarak kayıtlara geçmiştir. Türk Hava Yolları'nın ortalama uçuş sayısı bir önceki yıla göre %2 artışla 1.498 oldu. Pegasus'un ise %13 artışla 590'a yükseldi. İstanbul Havalimanı ortalama 1.475 uçuşla Avrupa'nın en yoğun havalimanı olurken, Sabiha Gökçen yıllık %12 artışla 702 uçuş gerçekleştirdi.

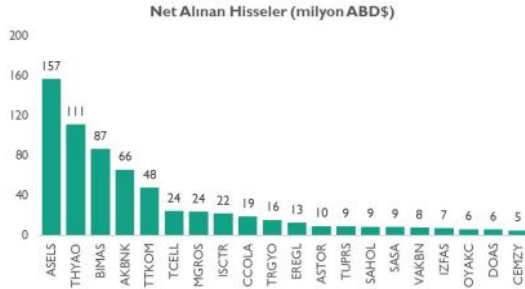


Şirket ve Sektör Haberleri

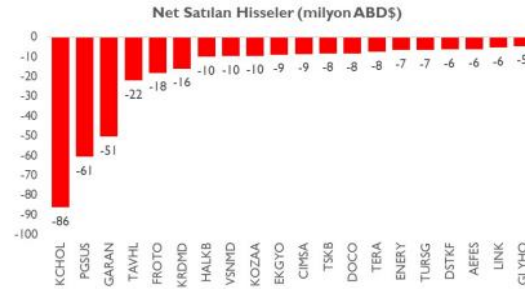
Yabancı İşlemleri – Nisan 2025

Borsa İstanbul Nisan ayına ilişkin yabancı işlemlerini açıkladı. BIST Pay Piyasasında (yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) yabancı yatırımcılar Nisan'da 194,9 milyon dolar alım yaptı. Yılbaşından bu yana bakıldığında yabancı yatırımcıların BIST Pay Piyasasında 578 milyon dolar alım yaptığını gözlemliyoruz. Nisan ayında yabancı yatırımcılar; Aselsan , Türk Hava Yolları , Bim Birleşik Mağazalar , Akbank ve Türk Telekom aldı. Nisan ayında yabancı yatırımcılar; Koç Holding , Pegasus Hava Taşımacılığı , Garanti , Tav Havalimanları ve Ford Otomotiv sattı. Yabancı yatırımcılar son 12 aylık süreçte ise BIST Pay Piyasasında (yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) 2.582 milyon dolar satım yaptı.

Grafik 1: Alınan Hisseler

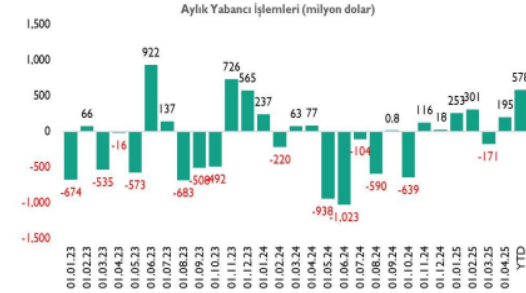


Grafik 2: Satılan Hisseler



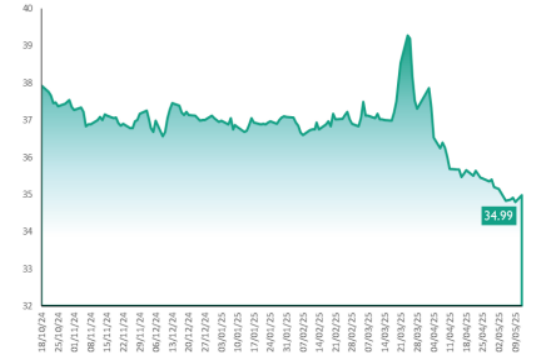
Kaynak: BIST, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Grafik 3: Aylık İşlemler



Kaynak: BIST, Rasyonet, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma

Grafik 4: Yabancı Takas Oranı



Haftalık Temettü Takvim

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Ödeme Tarihi	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM							
EGPRO	20.05.2025	545	1.00	0.85	17.04.2024	4.6%	I. Taksit (1/2)*
AYEN	21.05.2025	415	1.50	0.85	17.04.2024	5.9%	I. Taksit (1/6)**
BEYAZ	21.05.2025	11	0.11	0.85	17.04.2024	0.5%	Peşin
EGGUB	21.05.2025	180	1.80	0.85	17.04.2024	2.4%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü

*2 Taksit şeklinde ödenecektir.

**6 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
19 Mayıs - Pazartesi					
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	TÜFE (Yıllık)	2,2%	2,2%
17:00	ABD	Nisan	ABD Öncü Endeks		-0.7%
19 Mayıs Gençlik ve Spor Bayramı nedeniyle Borsa İstanbul işlemlere kapalı olacaktır.					
20 Mayıs 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Mayıs	Tüketici Güveni		83,9
10:00	Türkiye	Nisan	Merkezi Hükümet Borç Stoku		10.270,6B
21 Mayıs- Çarşamba					
10:00	Euro Bölgesi		ECB Politika Toplantısı		
22 Mayıs- Perşembe					
10:00	Türkiye	Mayıs	Kapasite Kullanım Oranı (KKO)		74,3%
10:00	Türkiye	Mayıs	Reel Kesim Güven Endeksi		103,2
10:30	Türkiye	2. Çeyrek	Enflasyon Raporu		
11:00	Euro Bölgesi	Mayıs	Hizmet PMI		50,1
14:30	Türkiye	9-16 Mayıs	Haftalık Uluslararası Rezervler		61,22B
15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Maaşı Başvuruları		229K
16:45	ABD	Mayıs	Hizmet PMI		50,8
16:45	ABD	Nisan	İkinci El Konut Satışları		4,02M
23 Mayıs- Cuma					
10:00	Türkiye	Mayıs	Sektörel Enflasyon Beklentileri		
11:00	Türkiye	Nisan	Yabancı Turist Girişi		-13.1%
15:30	ABD	Nisan	İnşaat İzinleri (Aylık)		-1.8%
17:00	ABD	Nisan	Yeni Konut Satışları		724K

Kaynak: Bloomberg, Matriks, 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 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

