

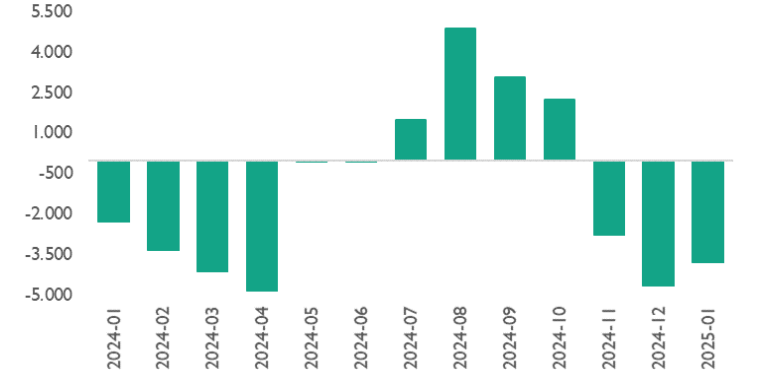
Küresel piyasalarda; Trump yönetiminin tariflerileri gündemin ana maddesi olmayı sürdürüyor. Trump'ın tarifeleri sonrasında artan resesyon endişeleri, enflasyon ve faiz indirim patikasına yönelik belirsizlikler piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Hafta başında piyasalar Trump'ın karşılıklı tariflere ilişkin açıklamalarının ardından yüksek volatilité ve satış baskısıyla karşılaştı. Ardından, haftanın ilerleyen günlerinde Başkan'ın Çin hariç tüm ülkelere uygulanan karşılıklı tarifeleri 90 gün süreyle askıya almasıyla tarihi bir yükseliş yaşadı. Haftanın sonlarına doğru ise Çin'e uygulanan gümrük vergisinin %145'e yükseltilmesi ticaret savaşı endişelerini yeniden artırdı ve piyasalardaki belirsizliği derinleştirdi. Geride bıraktığımız haftada bir diğer önemli gelişme olarak Başkan Trump'ın Fed'e faiz indirimi için mükemmel zaman diyerek açık çağrıda bulunması dikkat çekti. Fed Başkanı Powell ise bu çağrıyı geri çevirerek faiz kararlarında aceleci olmayacaklarını vurguladı. ABD'de gelişmelerin yaşandığı süreçte faiz kararı açısından kritik olarak takip edilen Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart ayında aylık %0,1 azalırken, yıllık bazda %2,4 artışla beklentilerin altında gerçekleşti. TÜFE verilerinin beklentiler altında gerçekleşmesi piyasalar üzerinde kısa vadede olumlu etki ederken, risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %5,70 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %7,43'lük artışla haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise geride bıraktığımız haftada küresel gelişmeler fiyatlamalar üzerinde etkili oldu. Trump'ın tarife kararlarının BIST 100 endeksi fiyatlamaları üzerinde etkili olduğu bir hafta geride kaldı. Yurt içinde önemli gelişmeler; Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan ayı Piyasa Katılımcılar Anketine göre; katılımcıların yıl sonu enflasyon beklentisi 29,98'e (Önceki: 28,04), 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise 25,56'ya (Önceki: 24,55) yükseldi. Katılımcıların yıl sonu döviz kuru (Dolar/TL) beklentisi de 42,79 TL'den 43,60 TL'ye arttı. Gerçekleşen revizelerde son dönemde yurt içindeki yaşanan gelişmelerin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Diğer taraftan Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Şubat ayında sanayi üretim endeksi aylık %1,6 ve yıllık %1,9 düştü. Kasım ve Aralık ayında yaşanan güçlü artışın yılın ilk iki ayında yerini ivme kaybına bıraktığını görmekteyiz. Öte yandan Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Mart'ta faiz dışı denge 163 milyar TL açık verirken toplam nakit dengesi ise yaklaşık 298 milyar TL açık verdi. İlgili haftada Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü verilere göre, dış ticaret dengesi Mart'ta yıllık %0,5 düşüşle 7.267 milyon dolar olarak gerçekleşti. BIST 100'den çıkış devam ediyor... TCMB verilerine göre, yabancılar 4 Nisan haftasında hisse senedi piyasasında 445 milyon dolar ve DİBS piyasasında ise 2.020 milyon dolar satış yaptı. Böylelikle, yabancıların satışı üçüncü haftaya taşınmış oldu.

Küresel piyasalarda Trump'ın tarife kararı etkileri, yurt içinde ise TCMB Para Politikası Kurulu Kararı (PPK) ön planda olacak...

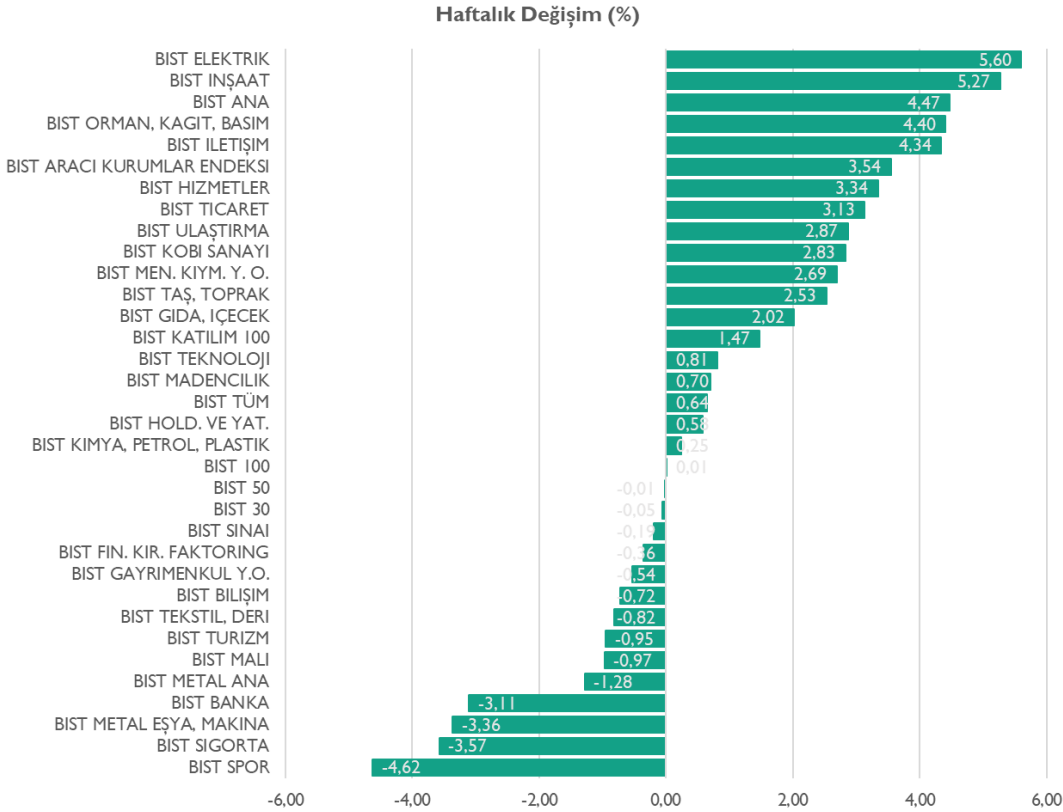
Piyasalarda bu hafta gözler 16 Nisan Çarşamba günü konuşacak olan Powell'in açıklamalarında ve tarife kararlarının etkilerinde olacak. Beklenti altında gerçekleşen enflasyon verisinin Fed'in elini güçlendirmesinin ardından Powell'in Fed'in faiz politikasına ilişkin yapacağı açıklamanın piyasa fiyatlamaları üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Öte yandan, Trump'ın değişkenlik gösteren tarife kararları piyasa fiyatlaması açısından yakından takip edilecek. Son olarak Trump'ın Çin ile anlaşma yapmayı çok istediğini açıklamasının ardından Çin'den gelen bazı ürünleri gümrük tarifelerinden muaf tuttuğunu açıklaması hafta başlangıcı açısından kritik olabilir.

Yurt içi piyasalarda yeni haftada 17 Nisan Perşembe günü açıklanacak olan TCMB faiz kararı ön planda olacak. Döviz kurundaki hareketin enflasyon üzerindeki gecikmeli etkisinin yakından takip edildiği dönemde, Merkez Bankası'nın politika faizini %42,5 (Konsensüs beklentisi: %42,5) ile sabit bırakmasını bekliyoruz. Kararın ardından metinde verilecek mesajların faiz politikasına ilişkin kritik öneme sahip olacağını düşünüyoruz. Banka'nın bundan sonraki süreçte nasıl bir yol izleyeceği piyasa fiyatlamaları üzerinde belirleyici olacaktır. BIST 100 endeksi haftayı yatay bir kapanışla tamamladı. Endekste bir süre daha 9.200 – 9.800 bant aralığında fiyatlamaların sürmesini bekliyoruz.

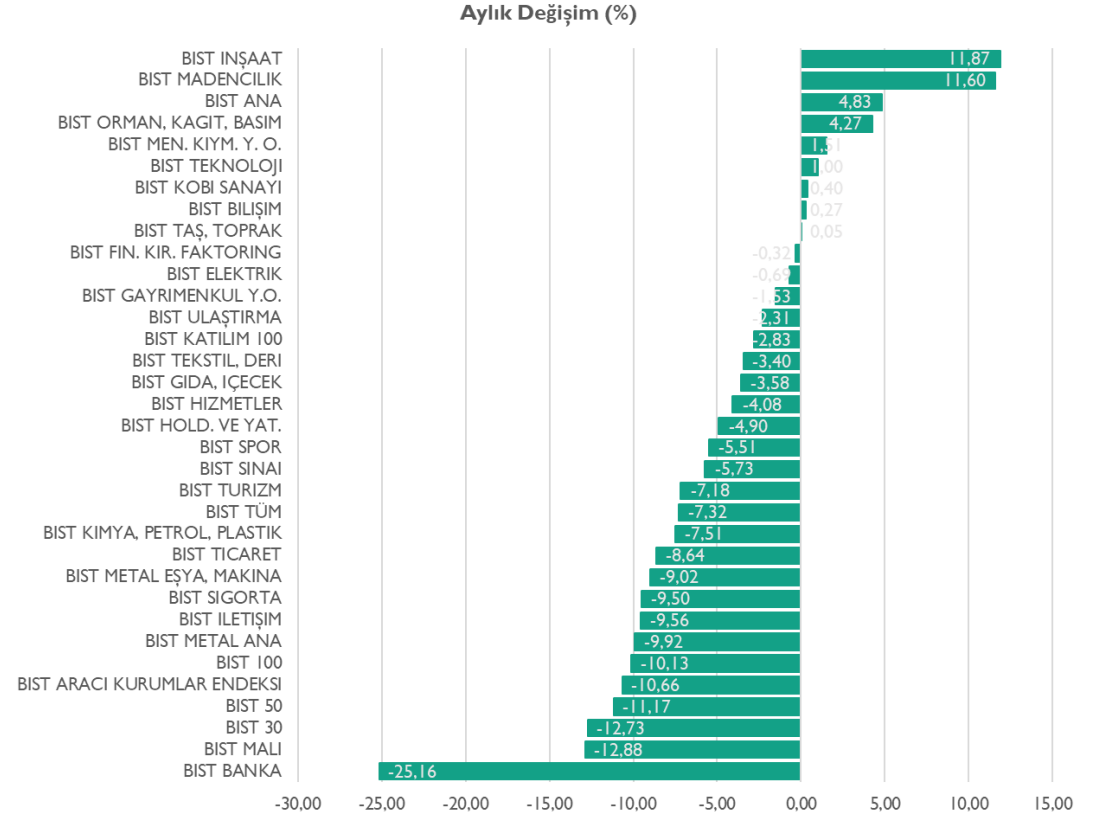
Cari Hesap (Milyon USD)**TCMB Faiz Oranı**

Göstergeler

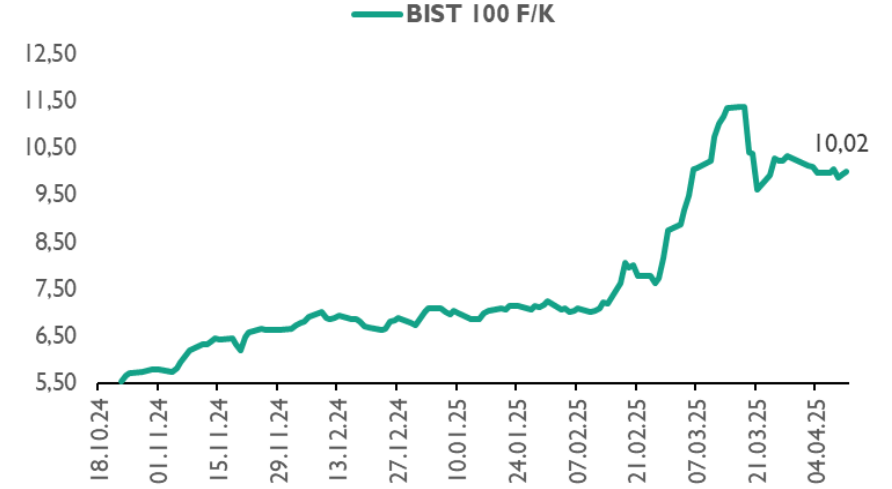
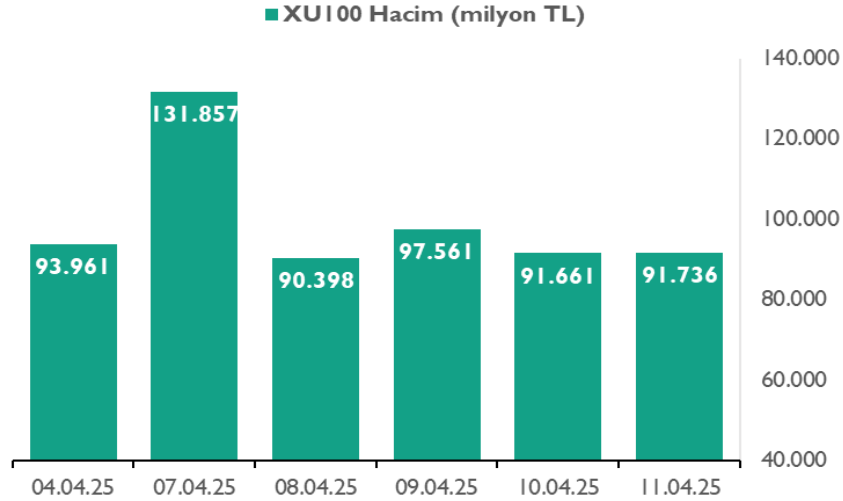
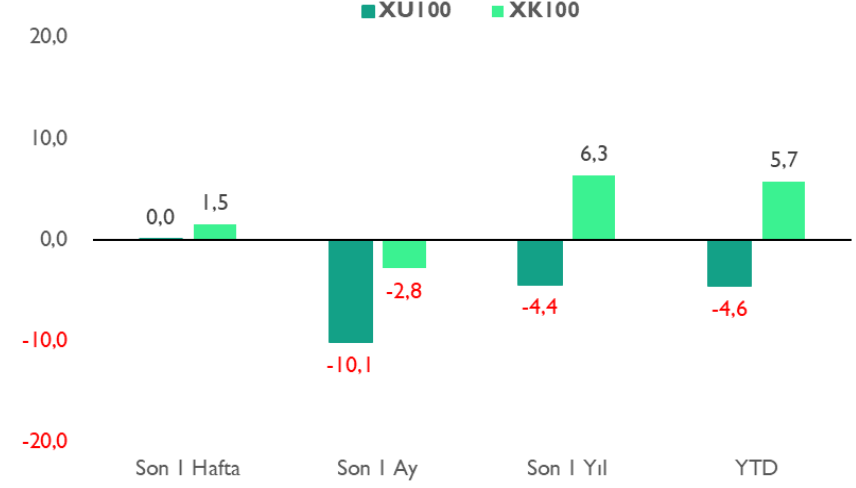
BIST'te son bir haftalık süreçte Elektrik Endeksi yaklaşık %5,60'lık değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



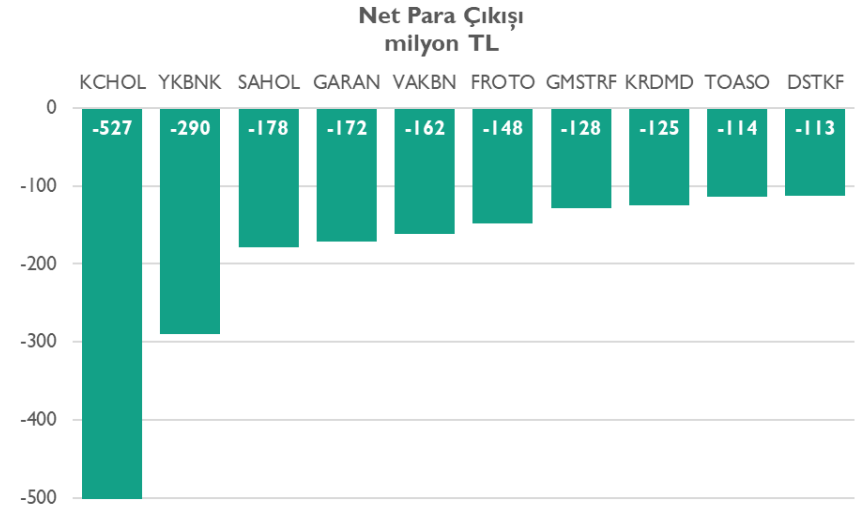
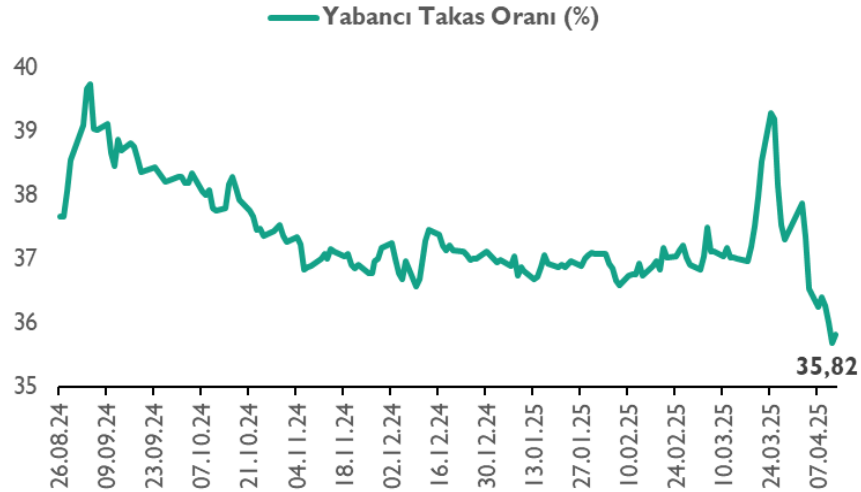
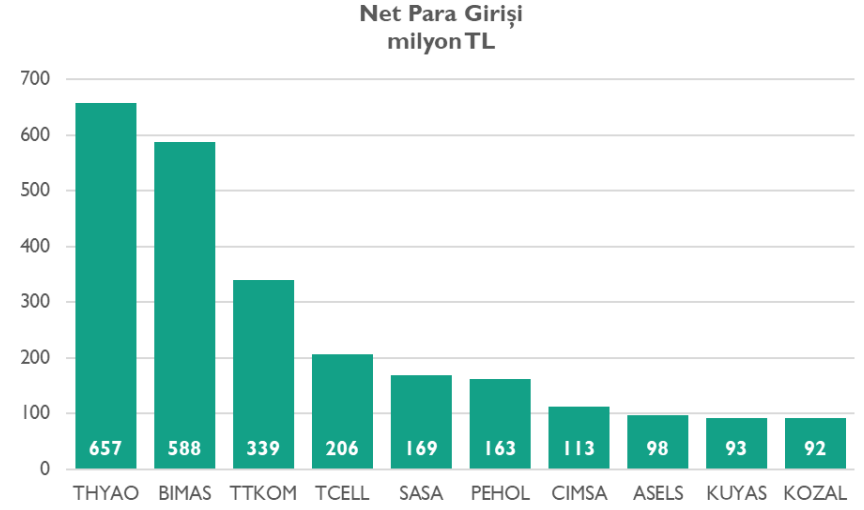
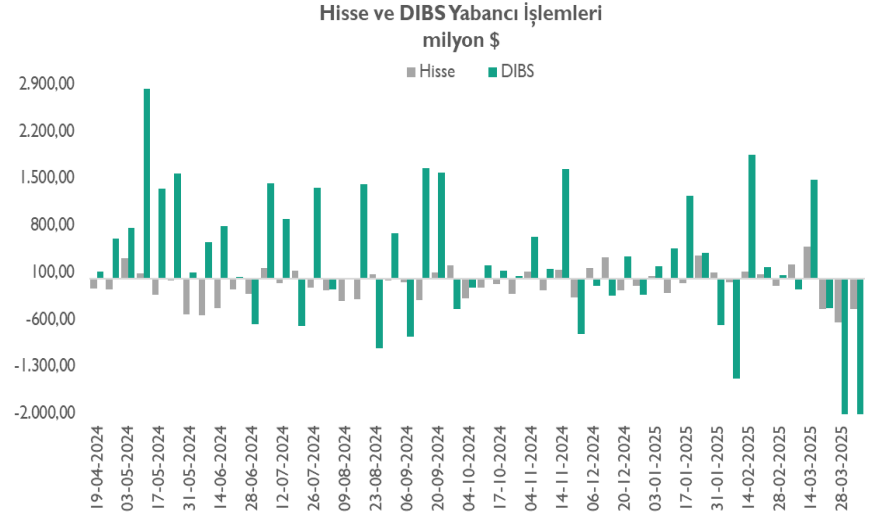
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %11,87 ile İnşaat Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli
KATILIM						
ALBRK	15.04.2025	425	0.17	0.15	2.8%	Peşin
VAKKO	15.04.2025	640	4.00	3.40	5.4%	Peşin
SELEC	17.04.2025	248	0.40	0.34	0.6%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü



Finansal Takvim

Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Nisan 2025							
TAVHL	24.04.2025						
AKBNK	25.04.2025						
YKBNK	28.04.2025						
LILAK	28.04.2025						
TUPRS	28.04.2025						
AYGAZ	29.04.2025						
FROTO	29.04.2025						
ADEL	30.04.2025						
KCHOL	30.04.2025						
Mayıs 2025							
AKENR	07.05.2025						
TTKOM	07.05.2025						
BRSAN	07.05.2025						
MGROS	07.05.2025						
SAHOL	07.05.2025						
KONTR	09.05.2025						

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
14 Nisan - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Şubat	Türkiye Cari Hesap (USD)	-4.30 B	-3.80 B
14:00	ABD		OPEC Aylık Rapor		
15 Nisan 2025 - Salı					
02:40	ABD		FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması		
11:00	ABD		IEA Aylık Rapor		
11:00	Türkiye	Mart	Bütçe Dengesi		-310.10 B
15:30	ABD	Nisan	New York Empire State İmalat Endeksi		-20,00
16 Nisan- Çarşamba					
10:00	Türkiye	Mart	Konut Satış İstatistikleri		112.818
12:00	AB	Mart	TÜFE (Aylık)	0,60%	0,40%
12:00	AB	Mart	Çekirdek TÜFE (Aylık)	1,00%	0,50%
15:30	ABD	Mart	Perakende Satışlar (Aylık)	1,30%	0,20%
15:30	ABD	Mart	Perakende Satışlar (Yıllık)		3,10%
15:30	ABD	Mart	Sanayi Üretimi (Aylık)	-0,3%	0,7%
15:30	ABD	Mart	Sanayi Üretimi (Yıllık)		1,44%
20:15	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
17 Nisan- Perşembe					
14:00	Türkiye	Nisan	PPK Toplantı Kararı	42,50%	42,50%
15:15	AB	Nisan	Faiz Oranı Kararı	2,40%	2,65%
15:30	ABD	Mart	İnşaat İzinleri	1,460M	1,459M
15:30	ABD		İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		223K
15:30	ABD	Nisan	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		12,5
15:45	AB		ECB Basın Açıklaması		
18 Nisan- Cuma					
10:00	Türkiye	Şubat	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri		174,6
	ABD		"Kutsal Cuma" günü nedeniyle 18 Nisan Cuma günü ABD piyasaları tatil olacaktır.		

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 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.

