

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, tarifelere ilişkin mahkeme kararları, Nvidia kazanç raporu ve Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı çekirdek kişisel tüketim harcamaları ile FOMC tutanakları takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. ABD'de bir ticaret mahkemesinin gümrük vergilerinin çoğunun durdurulmasına hükmetmesinin ardından federal temizlik mahkemesi bu kararı askıya alarak, ABD Başkanı Donald Trump'ın tarife planını uygulamasına geçici olarak da olsa izin verdi. Ayrıca haftanın son işlem gününde Trump'ın Çin'in kendileriyle yaptığı ticaret anlaşmasını tamamen ihlal ettiğini savunması risk iştahını zayıflattı. Çip üreticisi Nvidia, genel olarak konsensüs beklentilerinin üzerinde 44,1 milyar dolar net satış geliri açıkladı. Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı çekirdek kişisel tüketim harcamaları Nisan ayında aylık %0,1, yıllık bazda %2,5 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. FOMC tutanaklarında ise artan ekonomik belirsizlik ortamında faiz ayarlamaları konusunda sabırlı bir yaklaşımın uygun olacağı bildirildi. ABD borsaları, Nvidia'nın beklentileri aşan sonuçları ve ticaret mahkemesinin tarifeleri durdurma kararı gölgesinde geçen haftayı yükselişle tamamladı. Dow Jones %1,60, S&P 500 %1,88 ve Nasdaq %2,01 değer kazandı.

Yurt içi piyasalarda ise geçen hafta gözler birinci çeyrek büyüme verilerinde ve TCMB'nin Finansal İstikrar Raporundaydı. TÜİK verilerine göre, Türkiye ekonomisi birinci çeyrekte %1,0 ve yıllık %2,0 büyüdü. Piyasada beklentiler büyümenin çeyreklik %1,5 ve yıllık %2,2 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Uygulanan sıkı para ve maliye politikalarının etkisiyle İÇ25'te büyümeye tüketimin katkısı azalırken, ihracat pazarlarındaki zayıf seyrir ve artan ithalat nedeniyle net ihracatın büyümeyi aşağı çektiğini gözlemliyoruz. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Türkiye ekonomisinin 2025 yılında %3,1 büyümesini [öngörüyoruz](#). TCMB yılın ilk Finansal İstikrar Raporunda, küresel ticaret politikaları sonucunda yaşanan belirsizliklerin piyasalarda volatilitiyi artırırken yatırımları olumsuz etkilediği belirtildi. TCMB, hanehalkı borcunun GSYH'ye oranının düşük seviyede devam ettiğini ve finansal varlık kompozisyonunda TL varlıkların arttığını açıkladı. TCMB verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 23 Mayıs haftasında hisse senedi piyasasında 13 milyon dolar, DİBS piyasasında 148 milyon dolar alım yaptı. Yabancı yatırımcılar yaklaşık son 6 haftadır hisse senedi piyasasında alım yapmalarına rağmen, 21 Mart haftasından bu yana net işlemler 938 milyon dolar satışa işaret ediyor. Aynı dönemde brüt rezervler 153,1 milyar dolara, swap hariç net rezervler 28,4 milyar dolara yükseldi. Atılan makroihtiyati adımlar ardından rezervlerde yaşanan toparlanmayı yakından takip ediyoruz. TÜİK verilerine göre, Nisan'da ihracat %7,8 artışla 20.801 milyon dolar, ithalat %12,7 düşüşle 32.893 milyon dolar oldu. Böylece dış ticaret dengesi Nisan'da yıllık %22,3 artışla 12.092 milyon dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2,9 puan düşüşle %63,20'ye geriledi. Nisan ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla Almanya, İngiltere ve ABD oldu. Ayrıca, haftanın son günü paylaşılan SPK bülteni ile açığa satış işlemlerinin yasaklanmasına, halka açık ortaklıkların pay geri alımlarının kolaylaştırılmasına, kredili sermaye piyasası işlemlerinin devamı süresince öz kaynak oranının esnetilerek uygulanmasına ilişkin tedbir ve uygulamalar 4 Temmuz'a kadar [uzatıldı](#).

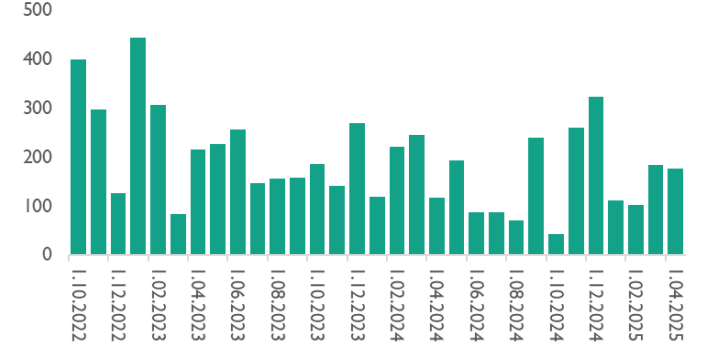
BIST 100 endeksi, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti ve TLREF'in %49 sınırında gerçekleşmesi, likidite açığının 500 milyar TL'yi aşması ve yükselen CDS'in etkisiyle geçtiğimiz haftayı düşüşle tamamladı. BIST 100 endeksi %3,60 ve BIST Katılım 100 endeksi ise %4,02 değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta endekse yaklaşık 1,2 milyar TL para girişi oldu.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler enflasyon verisine çevrildi...

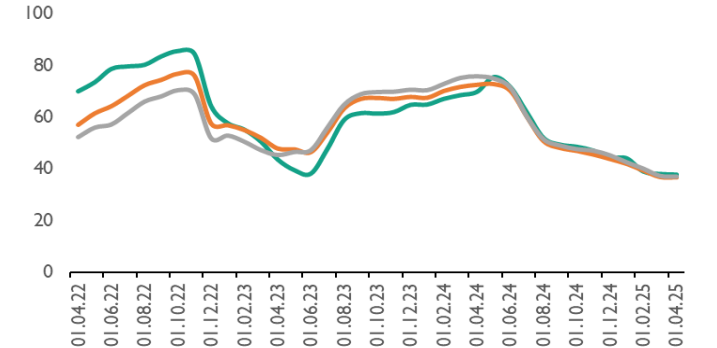
Küresel piyasalarda tarife belirsizliği, enflasyon ve resesyona yönelik endişeler ön planda kalmaya devam ediyor. Cuma günü Trump'ın Çin'in ticaret anlaşmasını ihlal ettiği yönündeki açıklamaları, genel olarak tarifelere ilişkin belirsizliklerin hafta genelinde devam edebileceğine işaret ediyor. Tarife belirsizliklerinin gölgesinde bu hafta gözler 6 Haziran'da TSİ 15:30'da açıklanacak Tarım Dışı İstihdam raporuna çevrildi. Nisan ayında 177 bin kişi artan tarım dışı istihdamın, Mayıs ayında 130 bin kişi artarak son 12 aylık ortalamasının altında kalması bekleniyor. Ayrıca, işsizlik oranının %4,2 ile sabit kalması, ortalama saatlik kazançların ise yıllık bazda %3,7 artması tahmin ediliyor. Hafta genelinde ekonomik büyümenin göstergesi olması açısından PMI rakamları ile Fed yetkililerinden gelecek mesajlar yakından izlenecek. Öte yandan, 5 Haziran'da Avrupa Merkez Bankasının (ECB) 25 baz puan faiz indirimine gitmesi bekleniyor.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler, 3 Haziran Salı günü açıklanacak enflasyon verisine çevrildi. TCMB'nin enflasyon raporunda yıl sonu beklentilerinde herhangi bir revizyona gitmemesi ardından, faiz indirim patikasının öngörülebilirliği için enflasyon rakamları ve makroekonomik göstergeler kritik önem kazandı. Konsensüs beklentileri, Mayıs ayında enflasyonun aylık %2,1 artışla yıllık bazda %36,15 olması yönünde. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, enflasyonun Mayıs'ta aylık %1,96 artışla yıllık bazda %35,99'a gerilemesini tahmin ediyoruz. İTO İstanbul enflasyonunun Mayıs'ta aylık %2,83 artış gösterdiğini hatırlatmak isteriz. Enflasyonun beklentilerin altında kalması halinde, piyasalarda yukarı yönlü tepki alımları gündeme gelebilir. Ayrıca, ekonomik aktivitenin seyri açısından izlediğimiz imalat PMI rakamları da ön planda olacak. Nisan'da değişim göstermeyerek 47,3'te sabit kalan PMI'da 50 eşik değerin altında zayıf seyrir sürüyor. Şirket ve sektör verileri tarafında bu hafta Tüpraş <TUPRS TI, AL, 183,40> rafineri marjları ile Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin açıkladığı otomobil ve hafif ticari araç satışları izlenecek. BIST 100 endeksinde olası geri çekilmelerde 8.800'ü destek, 9.577'yi (200 günlük üssel HO) direnç olarak takip ediyoruz.

Tarım Dışı İstihdam

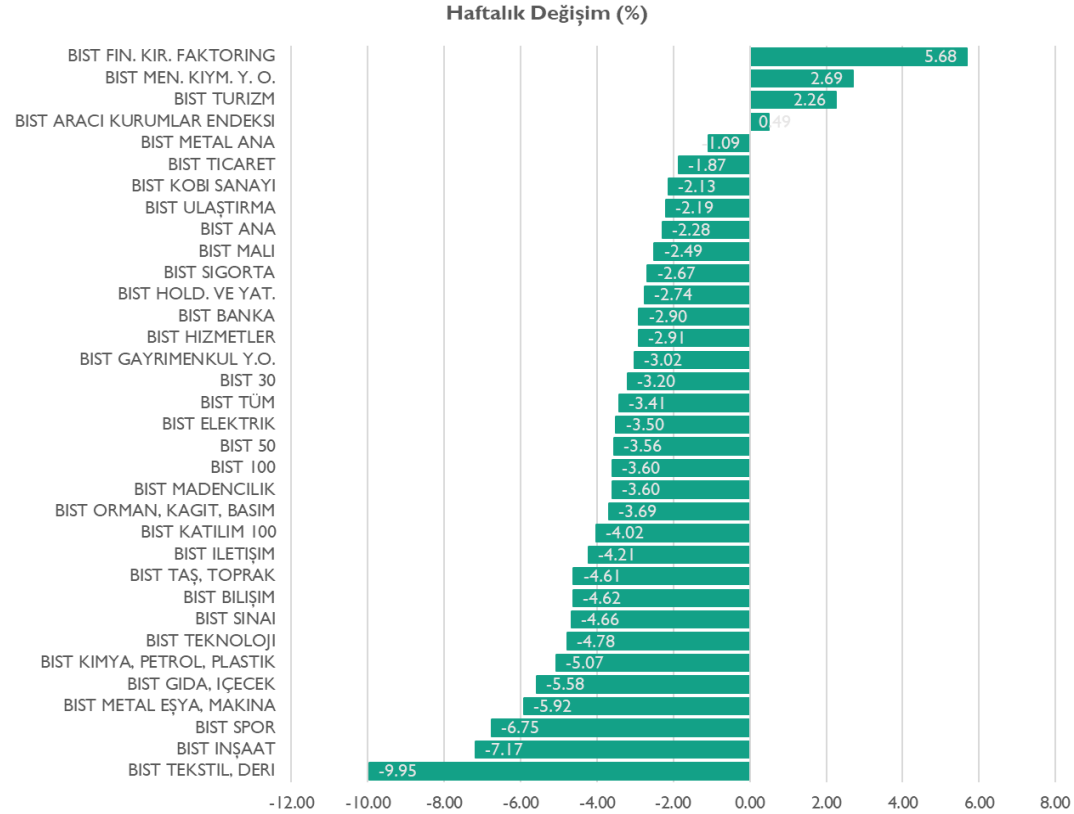


TÜFE B Endeksi C Endeksi

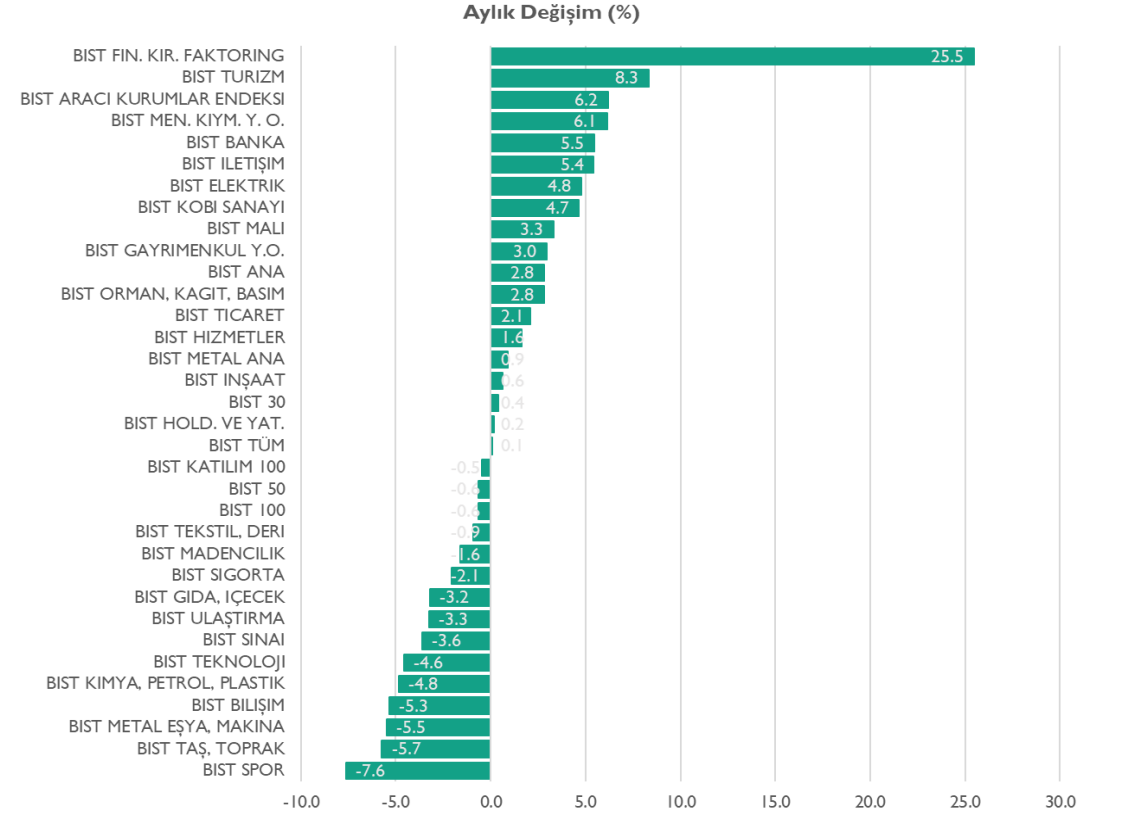


Göstergeler

BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama ve faktoring endeksi %5,68'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



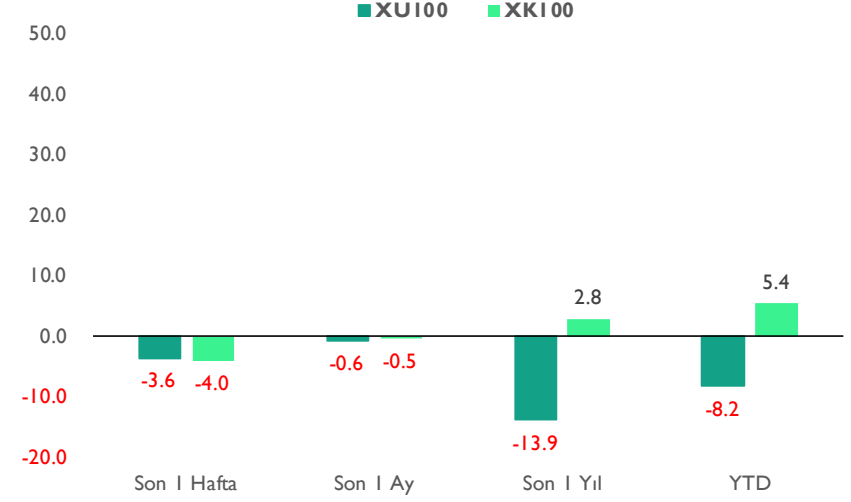
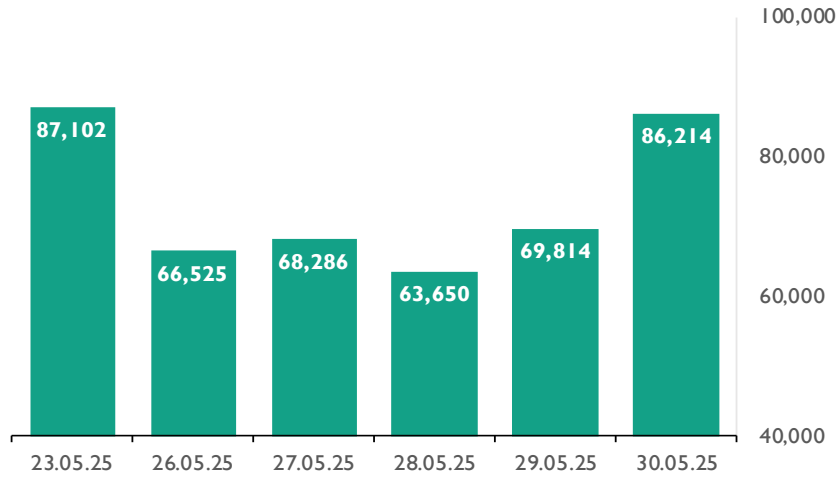
BIST'te son bir aylık süreçte finansal kiralama ve faktoring endeksi %25,5'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



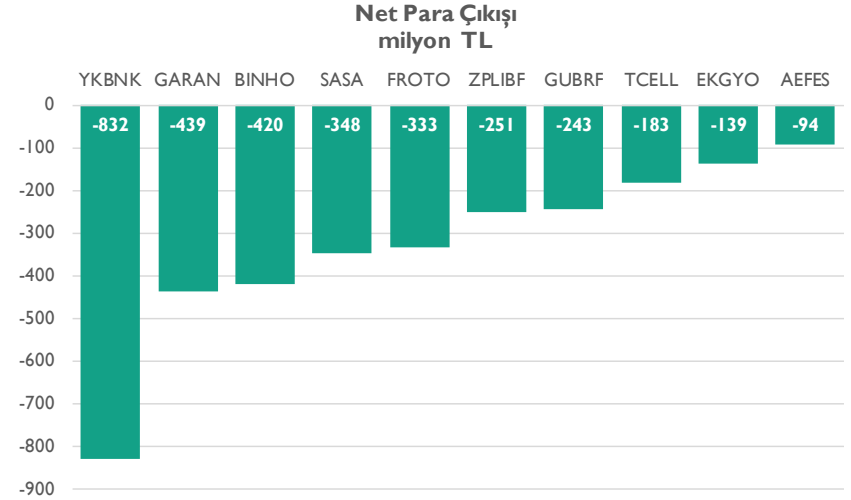
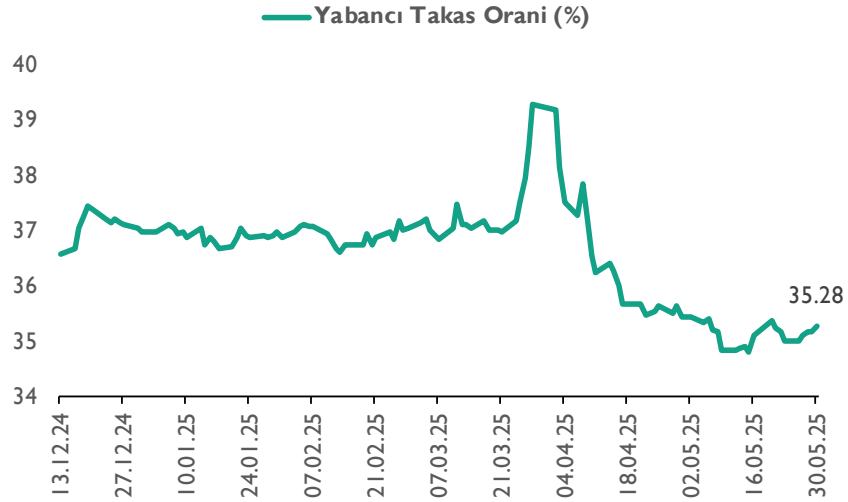
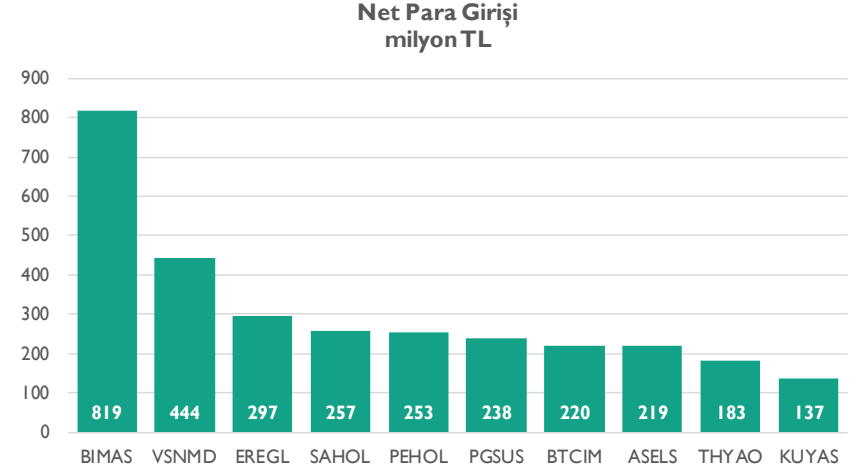
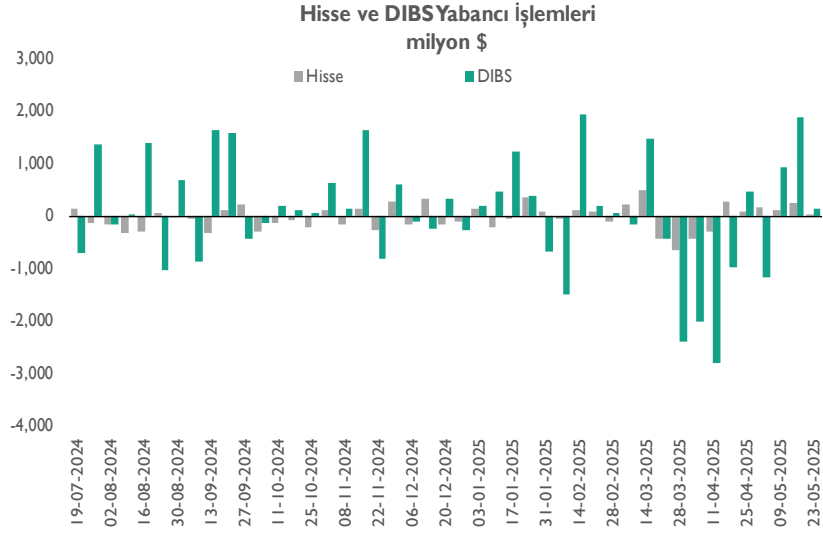
XU100 Hacim (milyon TL)



BIST 100 F/K



Göstergeler



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						
MERCN	02.06.2025	10	0.05	0.04	0.3%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
2 Haziran - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Mayıs	ISO Türkiye İmalat PMI		47,30
16:45	ABD	Mayıs	Üretim PMI	52,3	50,2
17:00	ABD	Mayıs	ISM İmalat PMI	48,7	48,7
20:00	ABD		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
3 Haziran 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Mayıs	TÜFE (Aylık)	2,00%	3,00%
10:00	Türkiye	Mayıs	TÜFE (Yıllık)	36,10%	37,86%
12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	TÜFE (Yıllık)	2,0%	2,2%
17:00	ABD	Nisan	JOLTS		7,192M
4 Haziran- Çarşamba					
14:00	ABD	Mayıs	ADP Tarım Dışı İstihdam		62K
14:30	Türkiye	Mayıs	Reel Efektif Döviz Kuru		72,12
16:45	ABD	Mayıs	Hizmet PMI	52,3	50,8
17:00	ABD	Mayıs	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	52,0	51,6
5 Haziran- Perşembe					
	Türkiye		Kurban Bayramı Arifesi nedeniyle Borsa İstanbul saat 12:30'a kadar işlemlere açık olacaktır.		
12:00	Türkiye	Mayıs	Haftalık TCMB Verileri (23-30 Mayıs)		
15:15	Euro Bölgesi	Haziran	Faiz Oranı Kararı		2,40%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		240K
15:30	ABD	I. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik	-0.8%	1.5%
15:45	Euro Bölgesi		ECB Basın Açıklaması		
6 Haziran- Cuma					
	Türkiye		Tatil- Kurban Bayramı		
12:00	Euro Bölgesi	Nisan	GSYİH	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Mayıs	Ortalama Saatlik Kazanç	0,3%	0,2%
15:30	ABD	Mayıs	Tarım Dışı İstihdam	130K	177K
15:30	ABD	Mayıs	İşsizlik Oranı	4,2%	4,2%

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.

