

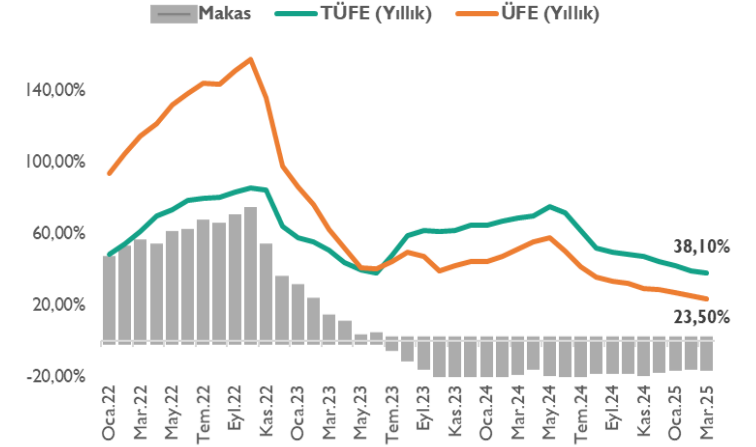
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, Başkan Trump'ın gümrük tarifeleri ana gündem maddesi olmaya devam ederken, açıklanan bilançolar fiyatlamalar üzerinde etkili oldu. Çin, ABD ile yeni bir ticaret görüşmesi yapılmadığını açıklarken, Trump hem yüksek tarifeleri sürdürmeyi bir "zafer" olarak gördüğünü hem de önümüzdeki üç-dört hafta içinde yeni ticaret anlaşmalarının duyurulabileceğini ifade etti. Ayrıca Trump, Çin'e yönelik tarifelerin, "ABD'ye somut bir karşılık verilmedikçe" kaldırılmayacağını yineledi. ABD'de İÇİS'te GSYİH'nın %0,4'lük beklentisine karşılık %0,3 oranında daralması 2022'nin ilk çeyreğinden bu yana görülen ilk negatif büyüme olarak dikkat çekti. Öte yandan, ABD'de Nisan ayında tarım dışı istihdam artışı 138 bin düzeyinde bulunan beklentileri aşarak 177 bin oldu. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen istihdam verisi, ekonominin istihdam yaratma kapasitesinin güçlü kaldığına işaret ediyor. Aynı dönemde işsizlik oranı %4,2 ile beklentilere paralel gerçekleşerek iş gücü piyasasında bazı yapısal dengesizliklerin sürdüğü sinyalini verdi. Beklentilerin gerisinde kalan Saatlik Kazançlar veri setinde ise; aylık %0,2 ve yıllık %3,8'lik artış yaşandı. Ülkede Conference Board'ın verilerine göre tüketici güveni 8 puan düşüşle 86'ya geriledi. Bu, Mayıs 2020'den beri görülen en düşük seviye oldu. Amazon İÇİS'te 155,6 milyar dolarlık gelir ve hisse başı 1,59 dolarlık kâr ile beklentileri aşarken; Apple da aynı dönemde 95,36 milyar dolarlık ciro ve hisse başı 1,65 dolarlık kâr ile piyasa tahminlerinin üzerine çıktı. Beklentileri aşan verilerin ardından; risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %2,92 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %3,45'lik artışla haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise İÇİS dönemi bilanço dönemi fiyatlamalarının etkili olduğu bir hafta geride kaldı. Endekste ağırlığı yüksek hisse senetlerinin zayıf finansal sonuçları aşağı yönlü baskıyı artırdı. Zayıf geçen ilk çeyrek performanslarının BIST 100 endeksi fiyatlamaları üzerinde etkili olduğunu görüyoruz. BIST 100 endeksi %2,81'lik düşüşle 9.168 seviyesinde, Katılım 100 endeksi ise %0,34'lük sınırlı gerilemeyle 9.867 seviyesinde haftayı tamamladı. Önemli veri akışları olarak ise; İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) açısından yakından takip edilen İstanbul'da, Nisan ayında perakende fiyatlar aylık %3,21 artarak yıllık bazda %47,21'e yükseldi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Nisan ayında Ekonomik Güven Endeksi bir önceki aya göre %4,2 düşerek 96,6'ya gerilerken, Mart ayında Dış Ticaret Dengesi yıllık bazda %1,5 düşüşle 7.196 milyon dolara geriledi. Mart'ta ihracat %3,4 artışla 23.415 milyon dolar, ithalat %2,2 artışla 30.610 milyon dolara yükseldi. Öte yandan, İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI Nisan'da bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 47,3 seviyesinde gerçekleşti ve sektörün performansındaki bozulmanın sürdüğüne işaret etti.

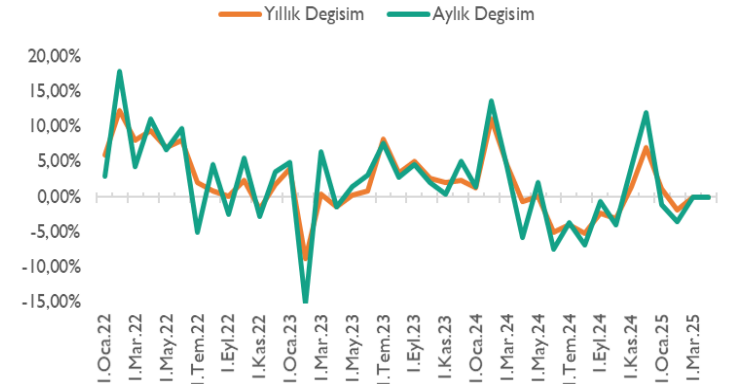
Küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası (Fed) Faiz Oranı Kararı, yurt içinde ise TÜİK enflasyon verisi ön planda olacak...

Piyasalarda bu hafta gözler 07 Mayıs Çarşamba günü gerçekleşecek olan Fed Faiz Kararı Toplantısı ve Fed Başkanı Powell'in açıklamalarında olacak. Trump'ın faizin inmesi söylemini yenilemesinin ardından Fed'in nasıl bir yol izleyeceği merak konusu. Piyasa beklentisi faizin %4,25 - %4,50 bant aralığında sabit bırakılması yönünde. Powell'in Fed'in faiz politikasına ilişkin yapacağı açıklamanın piyasa fiyatlamaları üzerinde belirleyici olmasını bekliyoruz. Fed, 2025 yılı için iki faiz indirimi beklentisi öngörürken, piyasalar dört faiz indirimi beklentisini sürdürüyor.

Yurt içinde gözler Pazartesi günü açıklanacak olan Nisan ayı enflasyon verisine çevrildi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Nisan ayı toplantısında politika faizini %46'ya yükseltmesinin ardından Nisan ayı enflasyon verisi kritik önemini koruyor. Nisan ayında TÜFE konsensüs beklentileri %3,19 artışla yıllık %38,03 olarak gerçekleşmesi yönünde. 2025 yıl sonuna ilişkin beklentiler %31,29 düzeyinde. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak, Nisan ayında TÜFE'nin %3,29 artmasını ve 2025 yıl sonunda ise %30,20 olarak gerçekleşmesini tahmin ediyoruz. Diğer önemli veri akışları olarak; öncelikle Uluslararası Kredi ve Derecelendirme Kuruluşu Fitch'in 07 Mayıs günü Türkiye'nin kredi not görünümü ve bankacılık sektörü konulu webinarı yakından takip edilecek. Öte yandan, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Hazine Nakit Dengesi ve Sanayi Üretimi verileri (Önceki: Aylık -%1,6 - Yıllık -%1,9) ön plana çıkmaktadır. BIST'te 4Ç24 bilanço dönemi hız kesmeden devam ediyor. Bu hafta Albaraka <ALBRK TI>, Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI>, İş Bankası <ISCTR TI>, Migros <MGROS TI>, MLP Sağlık Hizmetleri <MPARK TI>, Pegasus <PGSUS TI> ve Türk Telekom'un <TTKOM TI> sonuçları yakından takip edilecek. Bu hafta özelinde; 9.084 - 8.992 ve 8.872 seviyelerini kritik destek noktaları olarak takip ediyoruz. Öte yandan kısa - orta vadede 8.500 bölgesini güçlü destek noktası olarak takip etmeyi sürdürüyoruz. Olası yukarı yönlü hareketlerde ise 9.246 - 9.337 ve 9.459 seviyeleri direnç olarak gündeme gelebilir.

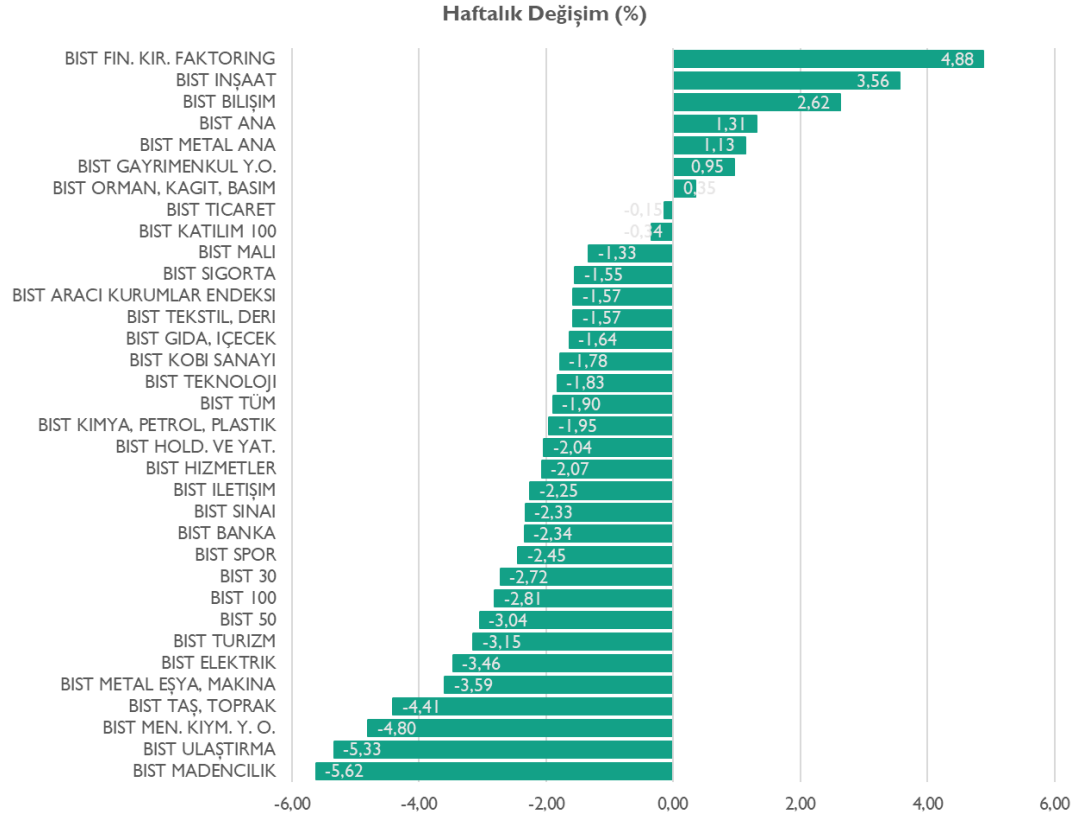


Sanayi Üretimi

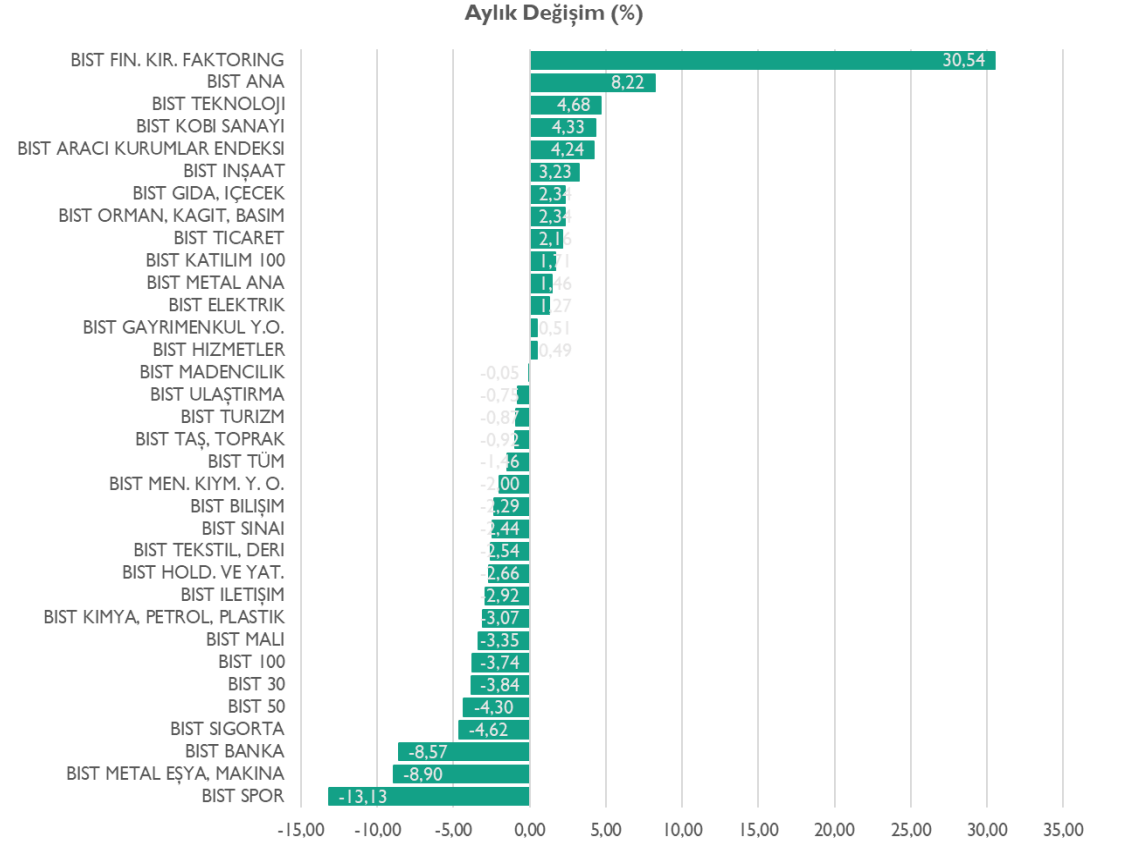


Göstergeler

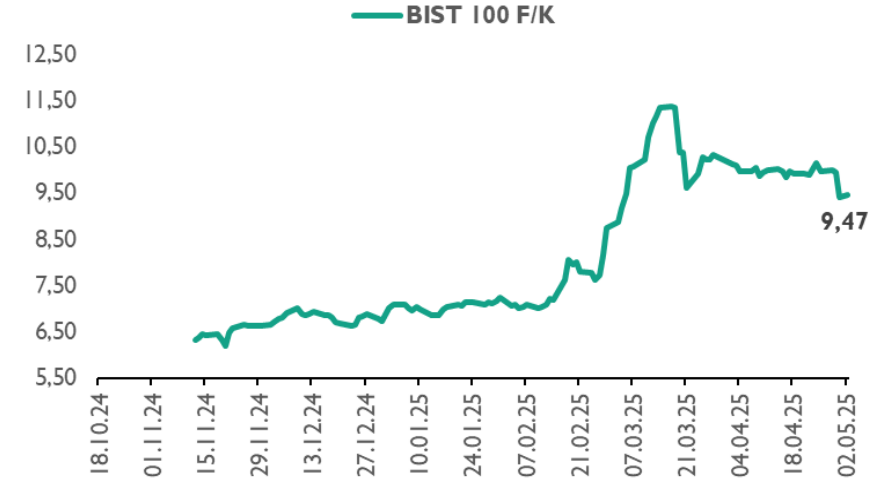
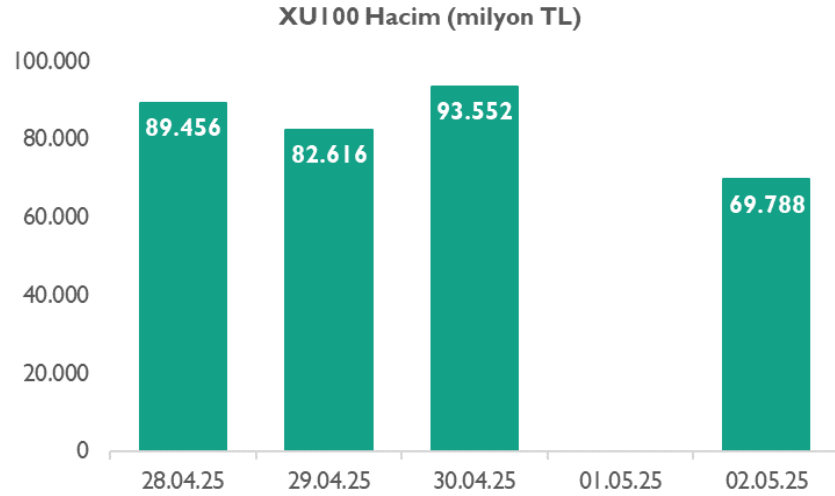
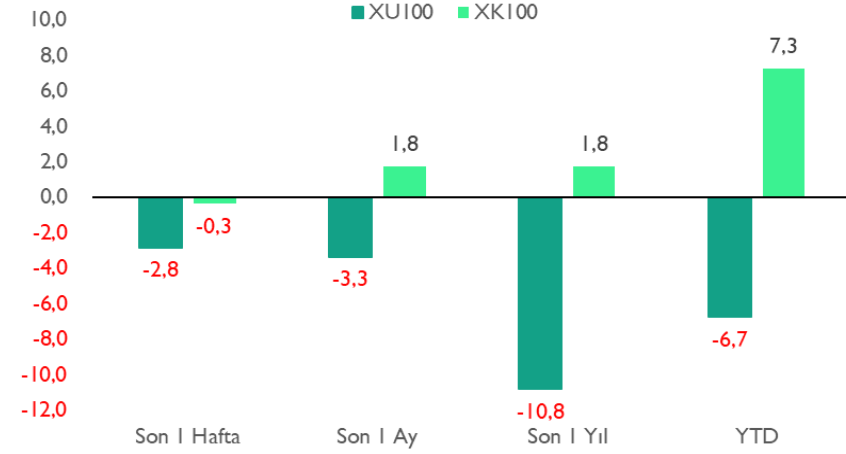
BIST'te son bir haftalık süreçte Finansal Kiralama Faktoring Endeksi yaklaşık %4,88'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



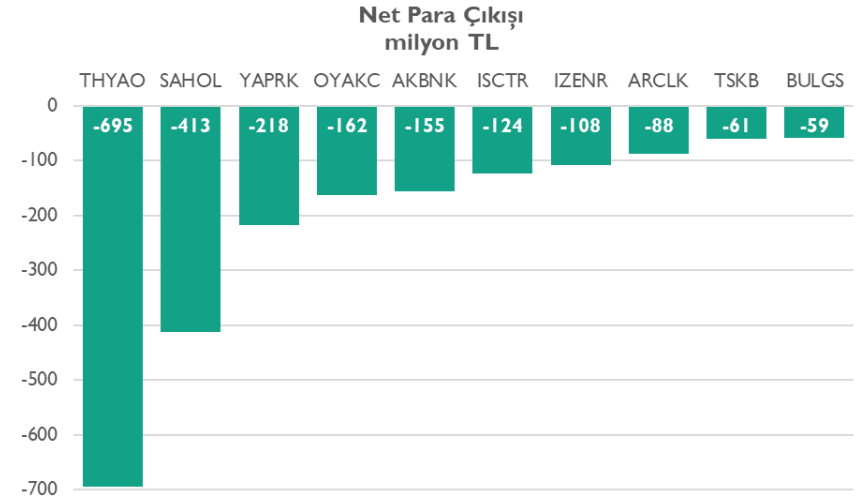
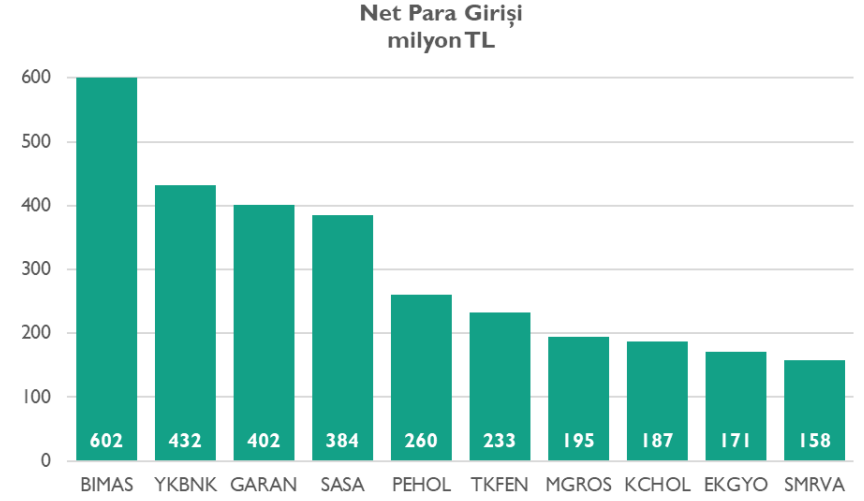
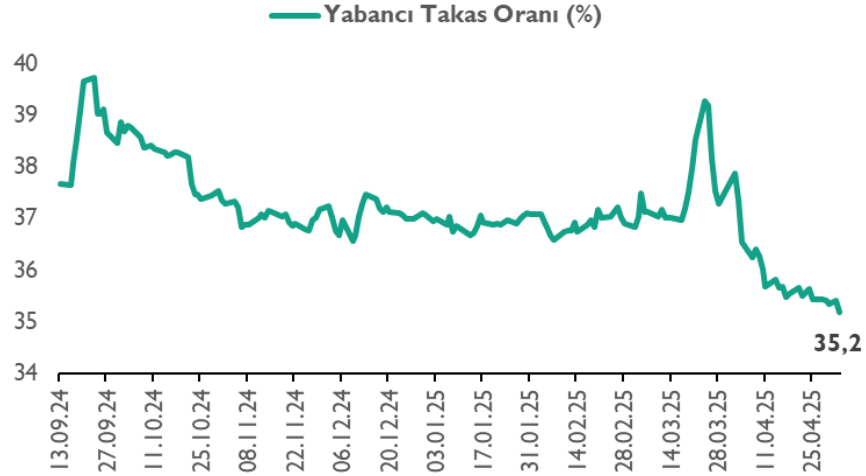
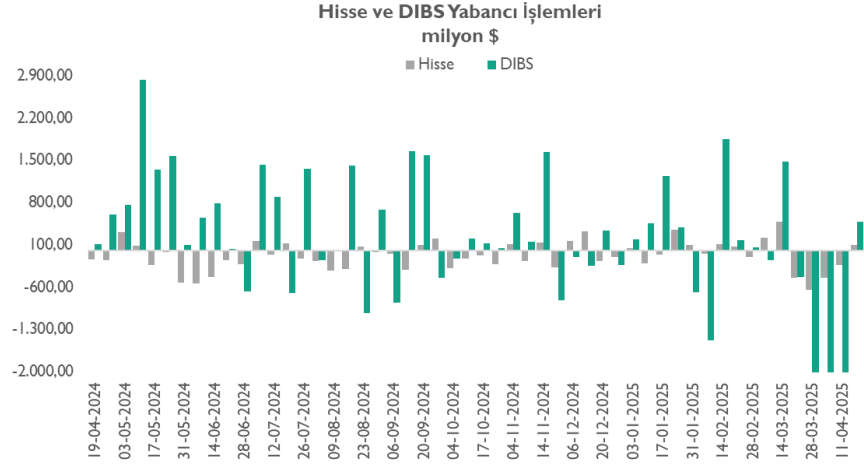
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %30,54 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.



Göstergeler



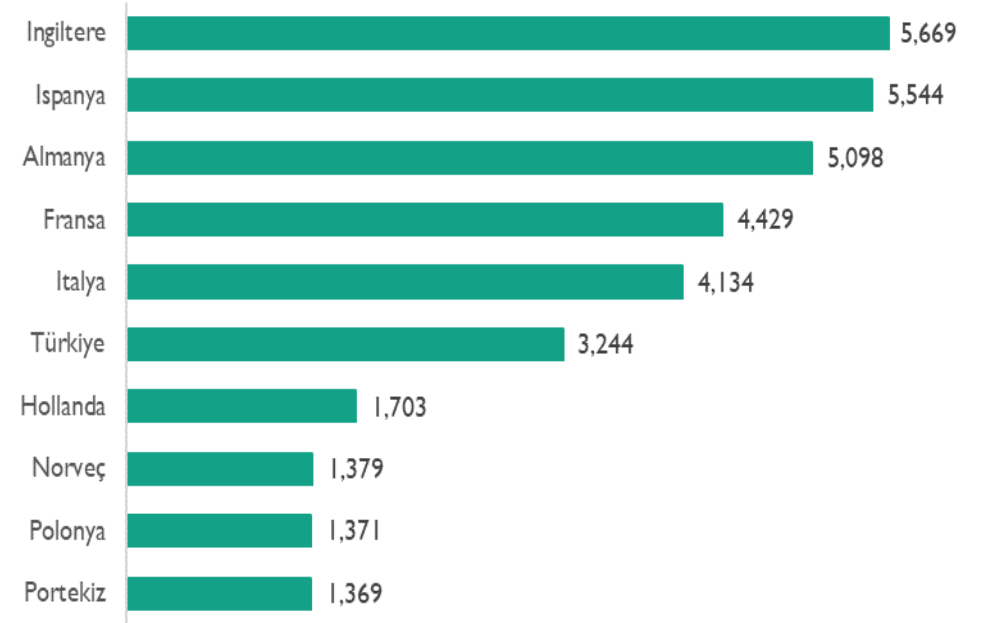
Göstergeler



Sektör Haberleri

Türkiye ve havayolu şirketleri uçuş sayısında artış kaydetti.

Eurocontrol verilerine göre, 27 Nisan haftasında bir önceki yılın aynı haftasına göre %6 artışla günlük ortalama 31,068 uçuş gerçekleştirdi. Aynı dönemde Türkiye'ye ortalama 3,244 uçuş gerçekleştirmiş olup, Avrupa'nın en yoğun 6'ncı ülkesi olarak kayıtlara geçmiştir. Türk Hava Yolları'nın <THYAO TI> ortalama uçuş sayısı bir önceki yıla göre %3 artışla 1,499 oldu. Pegasus'un <PGSUS TI> ise %16 artışla 585'e yükseldi. İstanbul Havalimanı ortalama 1,482 uçuşla Avrupa'nın en yoğun havalimanı olurken, Sabiha Gökçen yıllık %7 artışla 687 uçuş gerçekleştirdi.



Kaynak: Eurocontrol, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



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						
JANTS	06.05.2025	21	0.03	0.03	0.1%	Peşin
KATILIM DIŞI						
AKSGY	05.05.2025	299	0.12	1.12	2.0%	Peşin
KLKIM	06.05.2025	200	0.43	0.43	1.4%	Peşin

HBT: Hisse Başı Temettü



Finansal Takvim

Finansal Takvim - 1Ç25 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Mayıs 2025							
ASUZU	06.05.2025						
ISCTR	06.05.2025						11,627
KLKIM	06.05.2025						
COLA	06.05.2025				35,148	4,462	1,632
AEFES	07.05.2025				43,528	4,991	541
AKENR	07.05.2025						
TTKOM	07.05.2025				43,725	17,407	3,266
BRSAN	07.05.2025						
MGROS	07.05.2025				78,708	3,713	304
SAHOL	07.05.2025						-3,137
ALBRK	08.05.2025			856			859
BIMAS	08.05.2025	147,858	6,772	3,286	148,046	6,471	3,681
DOHOL	08.05.2025						
SISE	09.05.2025				44,839	1,955	-1,394
TCELL	09.05.2025				46,797	19,682	3,146
KONTR	09.05.2025						
PGSUS	08.05.2025	22,608	1,243	-4,185	23,119	1,219	-2,877
MPARK	6-7 Mayıs	11,433	2,850	969	11,500	2,822	969

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
5 Mayıs - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Nisan	TÜFE (Aylık)	3,10%	2,46%
10:00	Türkiye	Nisan	TÜFE (Yıllık)	38,00%	38,10%
10:00	Türkiye	Nisan	ÜFE (Aylık)		1,88%
10:00	Türkiye	Nisan	ÜFE (Yıllık)		23,50%
10:00	Türkiye	Nisan	Ticaret Açığı		-7,20B
16:45	ABD	Nisan	Hizmet PMI	51,4	54,4
17:00	ABD	Nisan	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	50,6	50,8
6 Mayıs 2025 - Salı					
11:00	AB	Nisan	Hizmet PMI	49,7	51,3
14:30	Türkiye	Nisan	Reel Efektif Döviz Kuru		73,48
15:30	ABD	Mart	Ticaret Dengesi		-1,52B
15:30	ABD	Mart	Mal Ticaret Dengesi		-147,85B
16:00	ABD	Şubat	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)		4,80%
17:00	ABD	Nisan	Conference Board Tüketici Güveni	88,5	92,9
7 Mayıs- Çarşamba					
21:00	ABD		Federal Açık Piyasa Komitesi Açıklaması (FOMC)		
21:00	ABD		Faiz Oranı Kararı		4,50%
8 Mayıs- Perşembe					
14:30	Türkiye		Brüt Döviz Rezervleri		-3,2%
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		241K
15:30	ABD	I. Çeyrek	Tarım Dışı Üretkenlik		1,50%
9 Mayıs- Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	Sanayi Üretimi (Aylık)		-0,045
11:00	Türkiye	Mart	Sanayi Üretimi (Yıllık)		-0,019

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.

