

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, FOMC tutanakları, öncü imalat PMI rakamları ve Donald Trump'ın tarifelere yönelik mesajları ile Rusya-Ukrayna savaşının sonlandırılmasına yönelik görüşmeler takip edilen konu başlıkları arasında yer aldı. FOMC tutanaklarında yetkililer, ekonomik politikalara dair belirsizlikler ve inatçı enflasyon nedeniyle faiz konusunda beklemede kalacaklarına yönelik mesajlar verdi. Öte yandan, Fed üyeleri ticaret ve göçmen politikasının enflasyon üzerinde risk oluşturabileceğini düşünüyor. Başkan Trump, otomobil, yarı iletken ve ilaç ithalatına %25 civarında gümrük vergisi uygulayacağını ve bunun 2 Nisan'da açıklanacağını söyledi. Piyasalarda, Trump'ın ek gümrük vergisine yönelik söylemleri risk iştahı üzerinde hafta genelinde etkili oldu. Öte yandan, ABD ve Euro Bölgesi'nde açıklanan öncü imalat PMI rakamları Şubat'ta beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetti. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 47,3'e, ABD'de ise 51,6'ya yükseldi. ABD borsaları, tarife belirsizliği ve karışık kazanç sezonu gölgesinde geçtiğimiz haftayı düşüşle tamamladı. Dow Jones ve Nasdaq %2,51, S&P 500 ise %1,66 değer kaybetti.

Yurt içi piyasalarda ise geçtiğimiz hafta bütçe rakamları, güven endeksleri ve haber akışı varlık fiyatlamaları üzerinde belirleyici oldu. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, merkezi yönetim bütçe dengesi Ocak ayında 139,3 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 23,8 milyar TL fazla verdi. Ocak ayında bütçe gelirleri %48,6, bütçe giderleri ise %37,6 arttı. Hem aylık hem de yıllık bazda bütçe dengesinde iyileşme dikkat çekiyor. OVP tahminlerine göre 2025'te bütçe dengesinin GSYH'ya oranı %3,1 düzeyinde bulunurken, Ocak ile hedefin %7,2'si gerçekleşti. Türkiye genelinde Ocak'ta konut fiyat endeksi (KFE) aylık %4,7 ve yıllık %31,9 artarak 165,9 oldu. KFE, reel anlamda ise Ocak'ta %7,2 düştü. TÜİK verilerine göre, Şubat ayında tüketici güven endeksi %1,4 artışla 82,1'e yükseldi. Yurt dışı yerleşikler 14 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 108 milyon dolar, DİBS piyasasında 1.851 milyon dolar alım yaptı. Aynı dönemde brüt rezervler 173,2 milyar dolar ve swap hariç net rezervler ise 71,4 milyar dolar oldu. TCMB rezervlerindeki devam eden iyileşmeyi TL varlıklar açısından değerli buluyoruz.

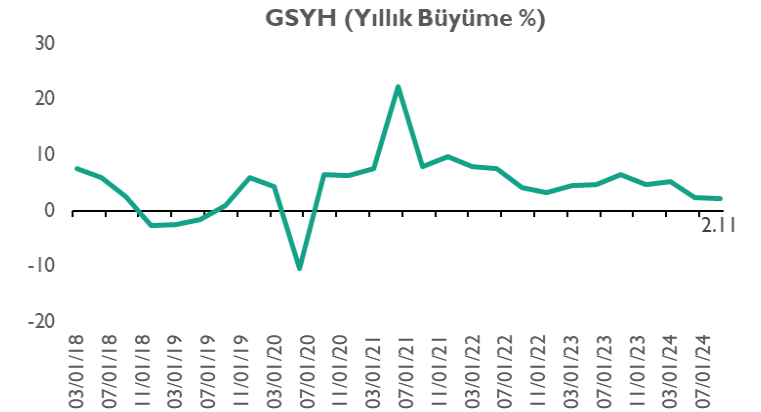
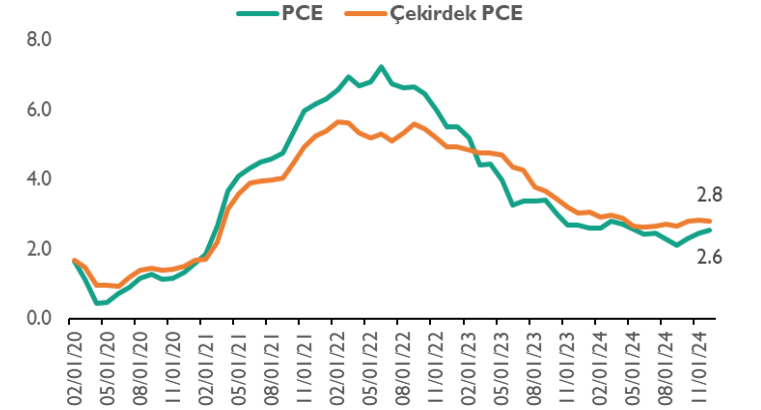
Borsa İstanbul'da psikolojik eşik 10.000 puan altında satış baskısı geçtiğimiz hafta derinleşti. BIST 100 endeksi haftayı %2,79 değer kaybıyla 9.602 puandan, BIST Katılım 100 endeksi %1,69 düşüşle 8.970 puandan tamamladı. Geçtiğimiz hafta endeksten yaklaşık 2,5 milyar TL para çıkışı oldu.

Küresel ve yurt içi piyasalarda yoğun veri gündemi

Piyasalarda bu hafta gözler 28 Şubat Cuma günü açıklanacak Fed'in enflasyon hedeflemesinde dikkate aldığı kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksinde çevrildi. Beklentileri aşan TÜFE ve ÜFE sonrası PCE'nin seyri faiz indirim patikası açısından kritik öneme sahip. PCE endeksinin Ocak'ta aylık %0,3 artışla yıllık %2,5 gerçekleşmesi yönünde. Hafta içinde ayrıca GSYH'nın ikinci ön tahmini ve Nvidia'nın kazanç raporu hisse senedi piyasaları açısından yakından takip edilecek. Nvidia finansal sonuçlarını Çarşamba günü seans sonrası açıklayacak. Öte yandan, Trump'ın ekonomi ve ticaret politikalarına yönelik söylemleri risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam edebilir.

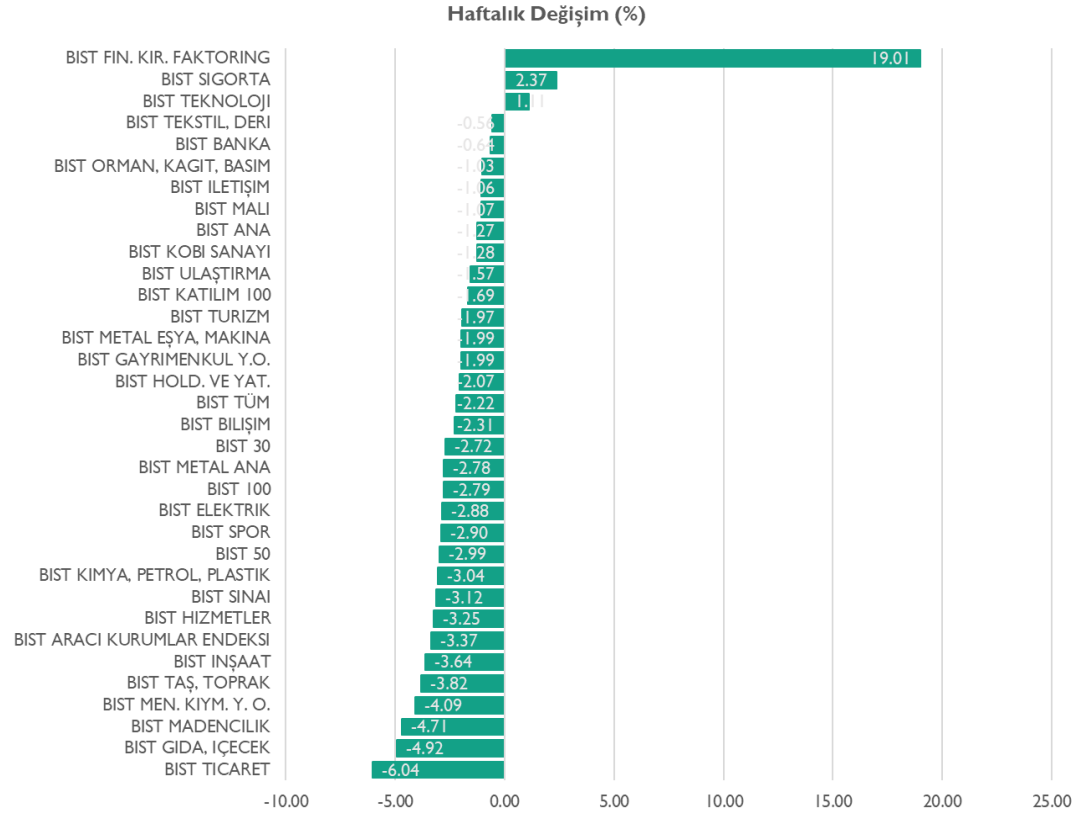
Yurt içi piyasalarda yeni haftada 4Ç24 büyüme verisi ön planda olacak. Türkiye ekonomisi 3Ç24'te %2,1'lik bir büyüme kaydetti. Yılın son çeyreğine yönelik takip ettiğimiz öncü göstergelerde ılımlı toparlanma işaretlerinin etkisiyle 4Ç24'te büyümenin toparlanmasını bekliyoruz. Konsensüs beklentileri Türkiye ekonomisinin 4Ç24'te %2,8, 2024 yılı tamamında ise %3,1 büyümesi yönünde. Hafta içinde öncü ekonomik aktivite ve dış ticaret istatistikleri ile sektörel enflasyon beklentileri takip edilecek konu başlıkları arasında yer alıyor.

BIST'te 4Ç24 bilanço dönemi hız kesmeden devam ediyor. Bu hafta Aselsan <ASELS TI>, Enerjisa Enerji <ENJSA TI>, Turkcell <TCELL TI>, Doğu Otomotiv <DOAS TI> ve Türk Hava Yolları'nın <THYAO TI> sonuçları yakından takip edilecek. Endekste haftanın son işlem gününde artan satış baskısıyla 9.600 destek seviyesi aşağı yönlü geçilmesine rağmen kapanış 9.600 üzerinde gerçekleşti. Hafta genelinde 9.600 altında kalıcılık sağlanması halinde satış baskısı derinleşebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde 9.750- 9.900 ve 10.250 dirençleri takip edilebilir.

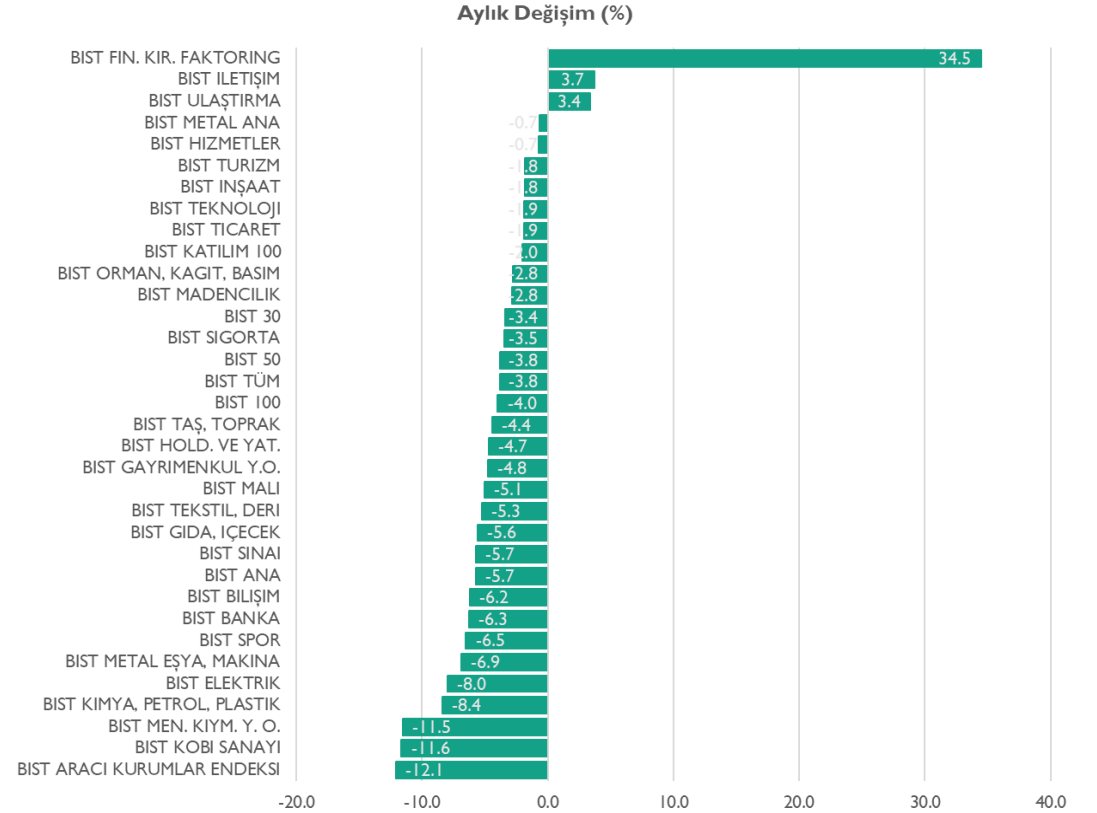


Göstergeler

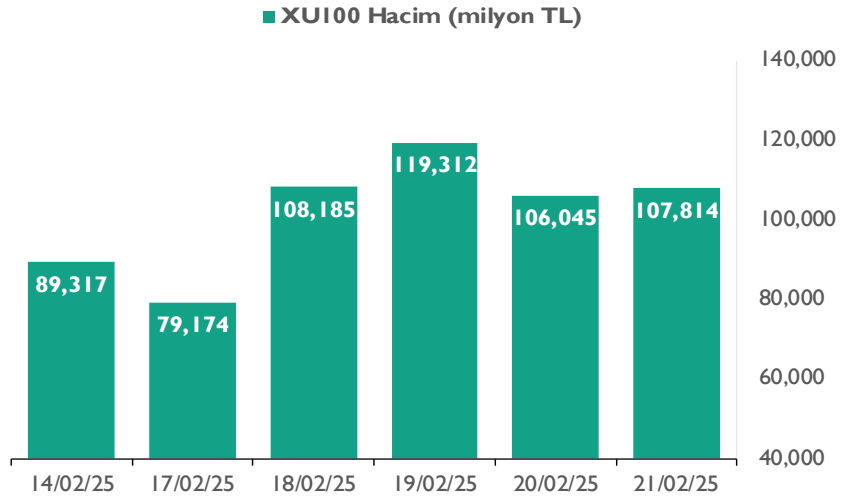
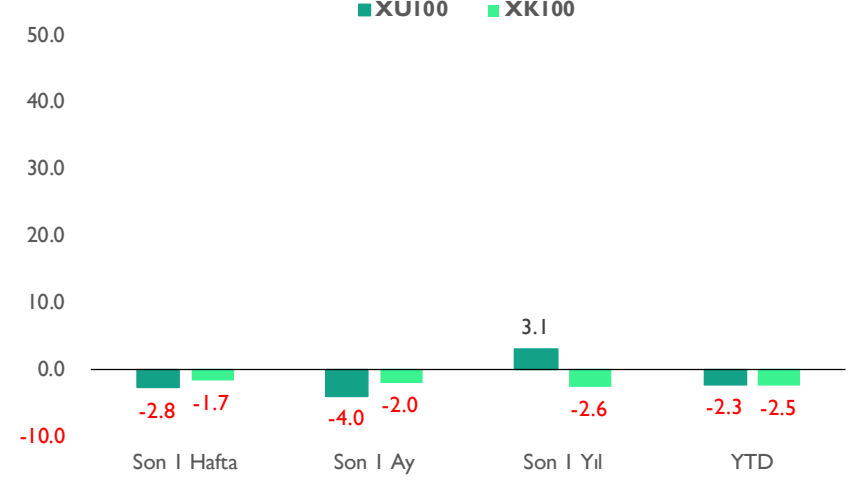
BIST'te son bir haftalık süreçte finansal kiralama faktöring endeksi %19,01'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



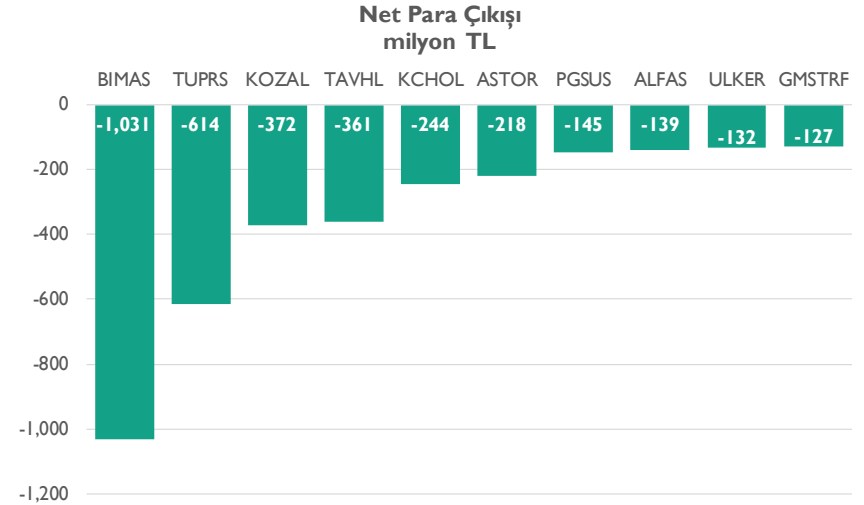
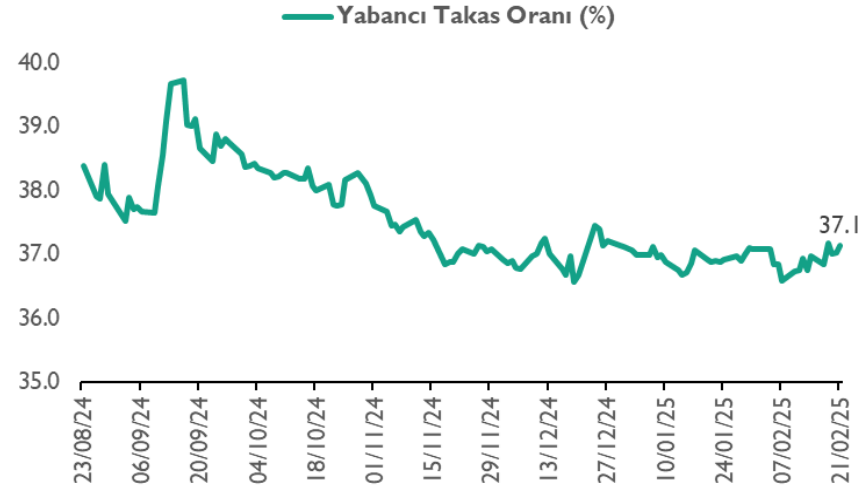
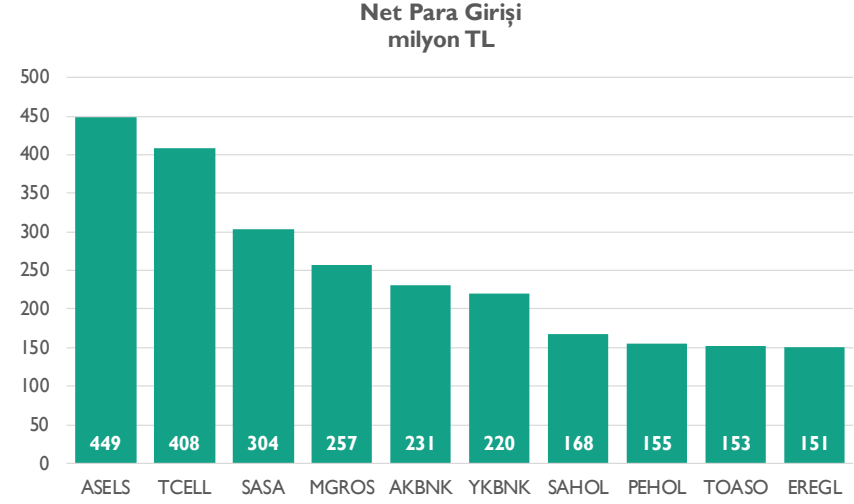
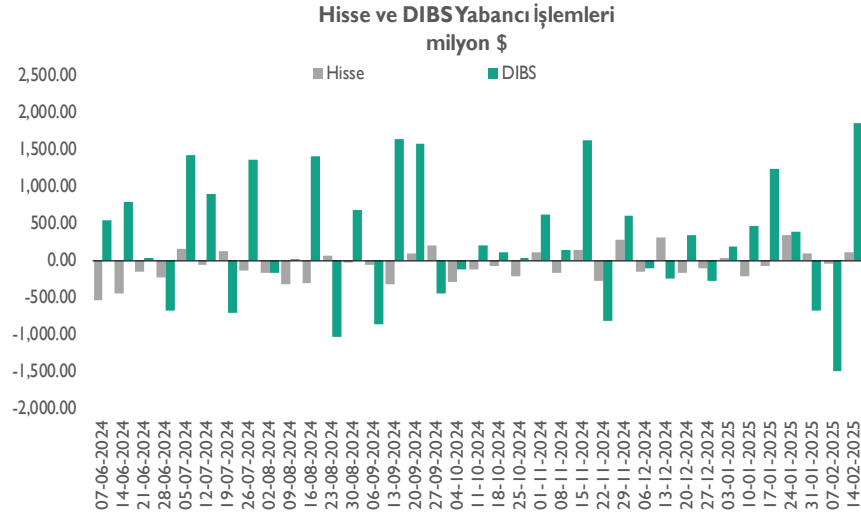
BIST'te son bir aylık süreçte süreçte finansal kiralama faktöring endeksi %34,5'lik getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



Göstergeler



Göstergeler



Finansal Takvim

Finansal Takvim - 4Ç24 (milyon TL)							
Hisse Kodu	Tarih	Kuveyt Türk Yatırım Tahminleri			Konsensüs Tahminleri		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
Şubat 2024							
GEDIK	24.02.2025						
TKNSA	24.02.2025						
ASELS	25.02.2025	44,750	10,625	5,985	53,371	13,017	6,637
BRISA	26.02.2025						
BIGCH	26.02.2025						
ENJSA	26.02.2025				52,107	10,184	87
TCELL	27.02.2025				43,343	17,529	3,840
DOAS	28.02.2025						
THYAO	28.02.2025	194,609	26,216	23,739	192,932	33,500	23,711

Kaynak: Yatırımcı İlişkileri, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
24 Şubat 2025 - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Şub.	Kapasite Kullanım Oranı		74,80%
10:00	Türkiye	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi		102,6
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Final-Aylık)	-0,30%	0,40%
13:00	Euro Bölgesi	Ocak	TÜFE (Final-Yıllık)	2,50%	2,40%
25 Şubat 2025 - Salı					
16:30	ABD	Şub.	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi		-9,1
18:00	ABD	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi	103	104,1
26 Şubat 2025 - Çarşamba					
16:00	ABD	Ocak	İnşaat İzinleri (Final)	1,48M	1,48M
18:00	ABD	Ocak	Yeni Konut Satışları	678K	698K
27 Şubat 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ocak	Dış Ticaret Dengesi (Final-USD)	-7,68B	-8,78B
10:00	Türkiye	Şub.	Ekonomik Güven Endeksi		99,7
13:00	Euro Bölgesi	Şub.	Tüketici Güven Endeksi (Final)		-14,2
15:30	Euro Bölgesi	Ocak	AMB Toplantı Tutanakları		
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları		219K
16:30	ABD	4Ç24	GSYH (İkinci Tahmin)	2,30%	3,10%
16:30	ABD	4Ç24	Çekirdek PCE	2,50%	2,20%
16:30	ABD	4Ç24	PCE	2,30%	1,50%
16:30	ABD	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık-Öncü)	1,80%	-2,20%
18:00	ABD	Ocak	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	-1,20%	-5,50%
18:00	ABD	Ocak	Bekleyen Konut Satışları (Yıllık)		-5,00%
28 Şubat 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	4Ç24	GSYH (Çeyreklik)		-0,20%
10:00	Türkiye	4Ç24	GSYH (Yıllık)	3,00%	2,10%
10:00	Türkiye	Ocak	İşsizlik Oranı		8,50%
10:00	Türkiye	Ocak	Hizmet ÜFE (Aylık)		0,70%
10:00	Türkiye	Ocak	Hizmet ÜFE (Yıllık)		49,10%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek PCE (Aylık)		0,20%
16:30	ABD	Ocak	Çekirdek PCE (Yıllık)		2,80%
16:30	ABD	Ocak	PCE (Aylık)		0,30%
16:30	ABD	Ocak	PCE (Yıllık)	2,60%	2,60%

Kaynak: Bloomberg, Matrics, Foreks, TUIK, Investing.com



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

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 dayanılarak 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.