

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, ABD’de enflasyon verileri olan TÜFE ve ÜFE’ye ek olarak Başkan Donald Trump’ın ekonomi politikalarında belirsizlikleri ve tarifelere ilişkin mesajları takip edilen konu başlıkları arasında yer almaya devam etti. Şubat ayında ABD Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) yıllık bazda %2,8 artış göstererek %3 olan piyasa tahminlerinin altında gerçekleşti. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ise Şubat’ta piyasa beklentisi %0,3 artış göstermesi iken sabit kalarak beklentilerin altında performans gösterdi. Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon verilerini enflasyonla mücadele kapsamında olumlu buluyoruz ancak genel olarak resesyon tehlikesiyle karşı karşıya kalan ABD piyasalarının bu endişe ile fiyatlandığı söylemek faydalı olacaktır. Ek olarak, her Perşembe yayımlanan ABD’deki işsizlik oranı öncü verisi olarak kabul gören haftalık işsizlik başvurularında ise piyasa beklentisinin altında sonuç elde edildi. Başkan Trump’ın AB’den ithal edilen alkollü içecekler yüzüde 200 tarife uygulama tehdidinde bulunması, yürürlüğe giren çelik ve alüminyum tarifeleri ile 2 Nisan’da devreye alınacak karşılıklı tarifelerde geri adım atmayaacağını açıklamasının ardından Wall Street borsalarında kan kaybı devam ediyor. Son olarak, ABD Ticaret Bakanı Lutnick ile Ontario Başbakanı Ford’un görüşmesi sonrasında, Kanada’nın ABD’ye ihraç ettiği elektriğe uygulanması planlanan %25’lik gümrük vergisinin askıya alındığı duyuruldu. Aynı zamanda, ABD Başkanı Trump’ın Kanada’dan ithal edilen çelik ve alüminyuma yönelik gümrük tarifelerini %25’ten %50’ye yükseltme kararından geri adım attığı açıklandı. Avrupa borsalarında Trump’ın Avrupa Birliği’ni (AB) hedef alan yeni tarife tehditleri sonrası karışık seyrin etkisini sürdürüyor. Son açıklanan Sanayi üretimi verilerinde piyasa beklentisi -0,9%’un üzerinde büyüme gösterdi ve iyileşme sinyalleri göstermeye başladı. Trump’ın tarife politikalarına ilişkin belirsizlik nedeniyle hafta boyunca satış baskısının etkili olduğu endekste, haftanın son işlem gününde toparlanma görüldü ve yükselişle tamamladı. Haftanın son işlem gününde Dow Jones %1,65, S&P 500 %2,13 ve Nasdaq %2,61 yükseliş kaydetti.

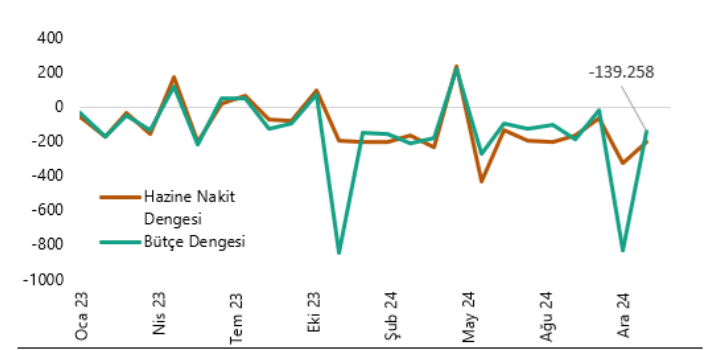
Yurt içi piyasalarda geçtiğimiz hafta gözler sanayi üretimi, perakende satış rakamların ve perşembe günü gerçekleşen yabancı işlemlerindeydi. TÜİK verilerine göre, Ocak ayında sanayi üretim endeksi yıllık bazda %1,2 arttı. 3 aylık dönemde sanayi üretimi %3,5 büyüme gösterdi. Sanayi üretimi aylık bazda ise %2,3 azalarak Nisan 2024’ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Şubat ayına ilişkin takip ettiğimiz öncü göstergelerde karışık bir seyrin dikkat çekiyor. TÜİK verilerine göre, Ocak ayında perakende satış hacmi aylık %2 ve yıllık bazda ise %12,5 oranında artış gösterdi. Bu sonuçla perakende satış hacminde aylık artışta son 4 ayın en yüksek seviyesi görüldü. Yabancı işlemlerde ise yabancı yatırımcılar Şubat ayında hisse senedi piyasasında toplamda 301 milyon dolar alım gerçekleştirdi. Yabancılar Ocak ayıyla birlikte üst üste 2. kez net alıcı olmuş oldu. Böylelikle yabancı yatırımcılar yılın ilk 2 ayında toplam 554 milyon dolar hisse senedi piyasasında alım yapmış oldu. BIST 100 endeksi haftayı %3,43 değer kazanımıyla 10.840 puandan, BIST Katılım 100 endeksi ise %4,10 yükselişle 10.596 puandan tamamladı.

Küresel piyasalarda ABD’de faiz kararı ve perakende satışlar, yurt içinde ise bütçe dengesi ve tüketici güveni öne çıkan başlıklar arasında...

Piyasada gözler FED’in, yılın ikinci faiz kararını belirlemek üzere 18-19 Mart tarihlerinde alacağı faiz kararına çevirildi. Fed Başkanı Powell, bir önceki toplantıda enflasyon hedefine yakın olduklarını ancak henüz ulaşmadıklarını ifade ederek, enflasyon verisinin de aynı şeyi söylediğini belirtmişti. Son dönemde enflasyonun %2,5 seviyesine yükselmesi ve güçlü ekonomik veriler, Fed’in daha temkinli bir faiz politikası izlemesine neden oluyor. Bu sebeple, piyasa beklentisi alınacak kararın sabit kalması yönünde. Olası bir faiz indirim kararın alınması ise ABD piyasalarında volatiliteyi artırabilir, alım iştahı üzerinde katalist etkisini güçlendirebilir.

Yurt içi piyasalarda yeni haftaya bütçe dengesi rakamlarıyla başlıyoruz. Hatırlanacağı üzere son açıklanan Ocak ayı bütçesi 139,3 milyar TL açık, faiz doli denge ise 23,8 milyar TL fazla vermişti. Nakit ve bütçe açığı arasındaki ayrışmanın gelecek aylarda da devam etmesini öngörüyoruz. Şubat ayında tüketici güven endeksi, 81’den 82’ye yükselerek Haziran 2023’ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Öte yandan, son üç ayın ortalama endeksi 80,7’den 81,5’e çıkarak Temmuz 2023’ten bu yana en yüksek seviyesini görmüştü. Şubat ayında verilerde gerçekleşen toparlanmanın Mart ayında da devam etmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz haftayı güçlü para girişi ve artan hacimle kritik direnç seviyelerinin üzerinde tamamlayan BIST 100 endeksinde bu hafta 10.950/11.200 bölgesi direnç, 10.200/ 10.300 bandı ise destek bölgesi olarak izlenebilir.

Bütçe Dengesi & Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)

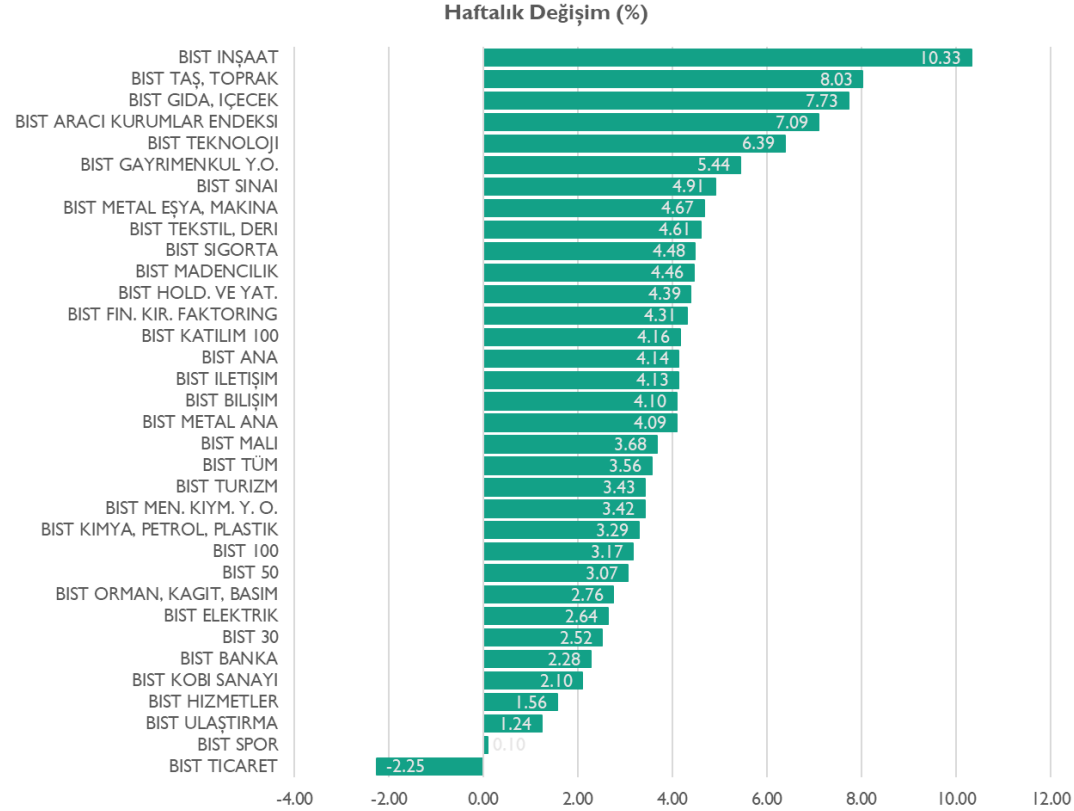


TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi

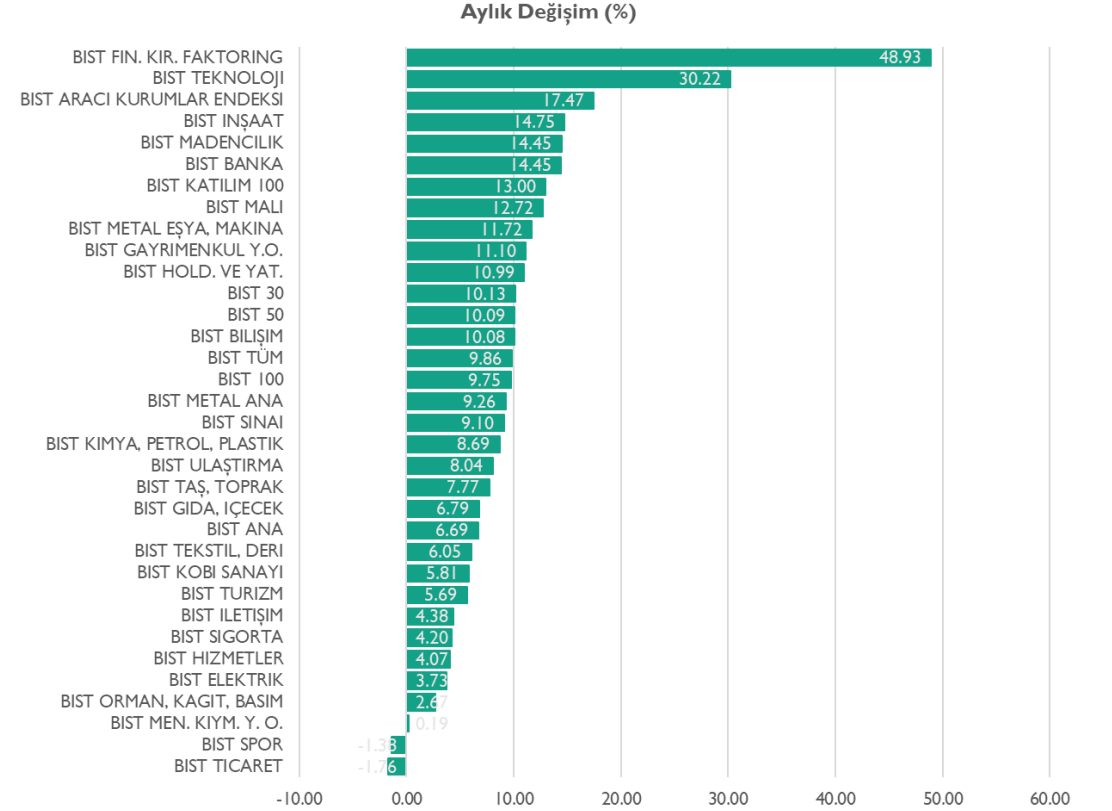


Göstergeler

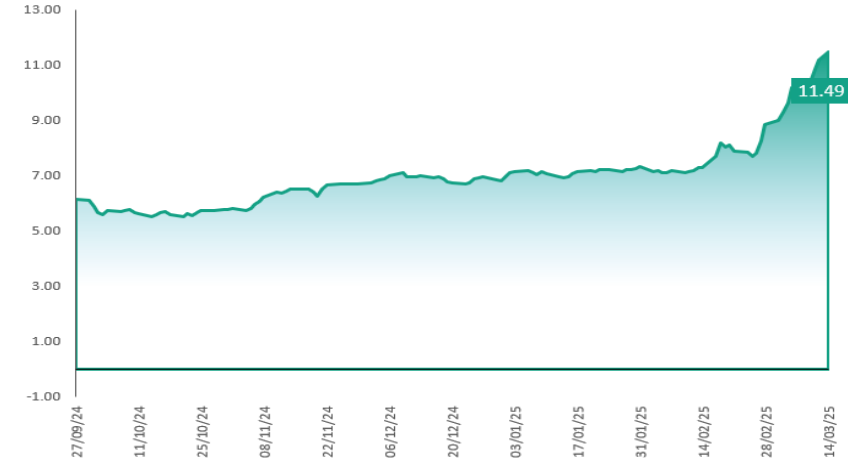
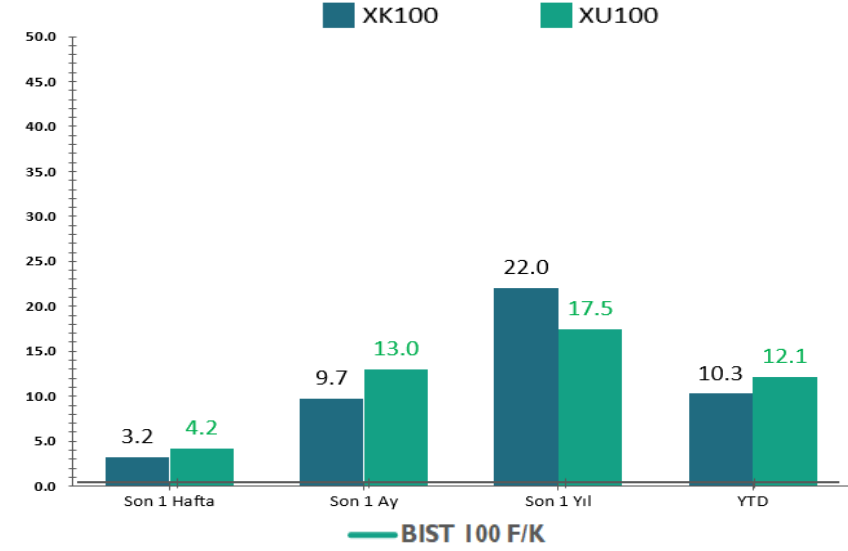
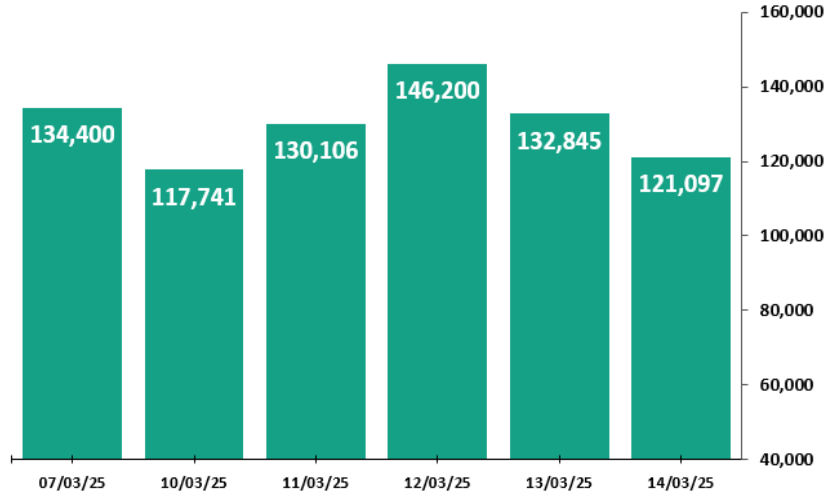
BIST'te son bir haftalık süreçte inşaat endeksi %10,33'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.



BIST'te son bir aylık süreçte süreçte finansal kiralama faktöring endeksi %48,93'lük getirisiyle ilk sırada yer alıyor.

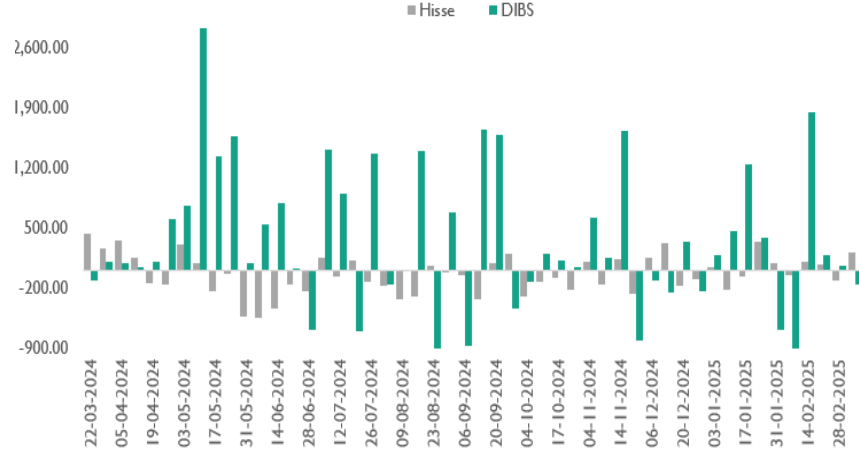


Göstergeler

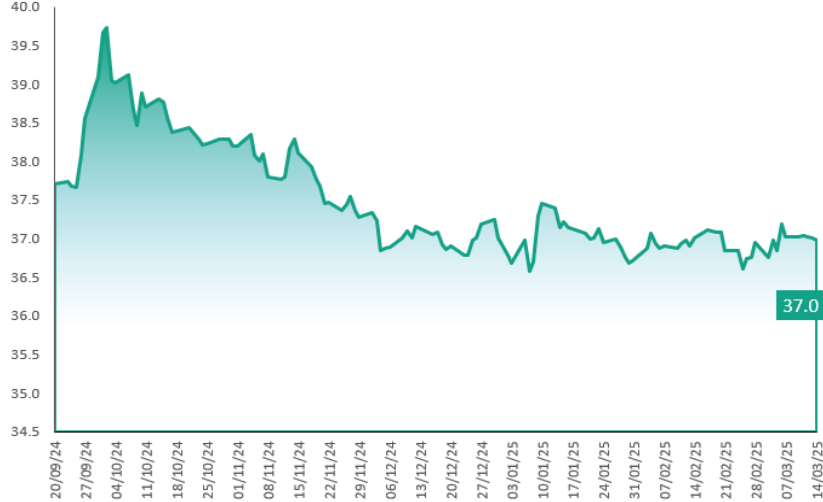


Göstergeler

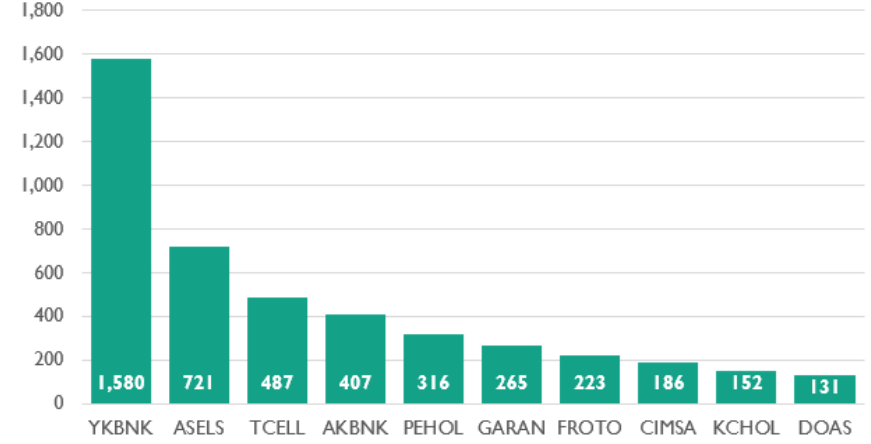
Hisse ve DİBS Yabancı İşlemleri
milyon \$



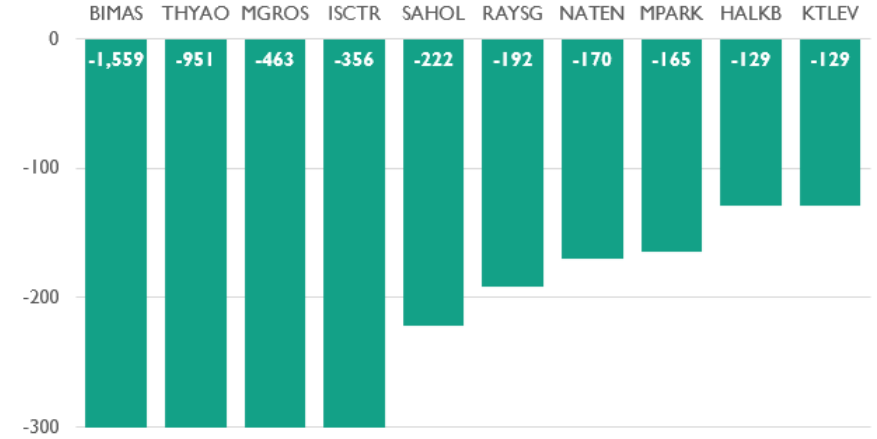
Yabancı Takas Oranı (%)



Net Para Girişi
milyon TL



Net Para Çıkışı
milyon TL



Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Hava Yolları <THYAO TI> Şubat ayında 6 milyon yolcu taşıdı.

Türk Hava Yolları < THYAO TI >, Şubat ayına ilişkin yolcu trafiği verilerini açıkladı. Şubat ayında, yıllık bazda %1,9'luk bir düşüşle toplam 6 milyon yolcu taşındı (Ocak: %6,8, Aralık: %5,3, Kasım: %8,3). Yurt içi yolcu sayısı %8,9 azalarak 2 milyona gerilerken, yurt dışı yolcu sayısı %2 artarak 4 milyona ulaştı. THY'nin kapasitesi (arz edilen koltuk kilometresi) Şubat ayında yurt içinde %9,9 daralırken, yurt dışında %1,6 arttı ve toplamda %0,5 sınırlı bir artışla 18,5 milyar AKK seviyesine çıktı. Ücretli yolcu kilometresi (ÜYK) ise %1,2 artarak 15,2 milyar kilometreye ulaştı. Doluluk oranları yurt içinde %0,3 artışla %85,4, yurt dışında ise %0,7 artışla %81,6 oldu. Toplam doluluk oranı ise yıllık bazda %0,6 yükselerek %81,9'a ulaştı. Kargo tarafında ise Şubat ayında bir düşüş gözlemlendi. Yurt içindeki kargo ve posta hacmi (ton) %9,6 azalırken, yurt dışı kargo hacminde %0,2'lik hafif bir gerileme yaşandı. Böylece toplam kargo hacminde %0,5'lik bir düşüş kaydedildi. Genel olarak Şubat ayında soğuk hava koşullarının etkisiyle trafik sonuçlarında zayıf bir seyir gözlemlendi. Şirket, 2025 yılı için %5'lik bir yolcu artışı öngörerek toplam 89,3 milyon yolcu ve 2,208 bin ton kargo taşımayı hedefliyor.

Toplam	Şub.25	Şub.24	y/y	Oca.25	a/a
Konma Sayısı (bin)	36.9	38.5	-4.2%	43.3	-14.8%
Yurt İçi	13.4	14.9	-10.0%	15.9	-15.7%
Yurt Dışı	23.5	23.7	-0.6%	27.4	-14.2%
Arzedilen Koltuk Km (milyar)	18.5	18.4	0.5%	21.5	-13.9%
Yurt İçi	1.6	1.8	-9.9%	1.9	-15.9%
Yurt Dışı	16.9	16.6	1.6%	19.6	-13.7%
Ücretli Yolcu Km (milyar)	15.2	15.0	1.2%	17.7	-14.4%
Yurt İçi	1.4	1.5	-9.6%	1.6	-14.0%
Yurt Dışı	13.8	13.5	2.5%	16.1	-14.4%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	81.9%	81.3%	0.8%	82.4%	-0.5%
Yurt İçi	85.4%	85.1%	0.4%	83.5%	2.3%
Yurt Dışı	81.6%	80.9%	0.9%	82.3%	-0.8%
Yolcu Sayısı (milyon)	6.0	6.1	-1.9%	6.8	-11.7%
Yurt İçi	2.0	2.2	-8.9%	2.3	-13.0%
Yurt Dışı	4.0	3.9	2.0%	4.5	-11.0%
Kargo + Posta (bin ton)	148.5	149.3	-0.5%	150.1	-1.0%
Yurt İçi	4.2	4.7	-9.4%	4.6	-9.0%
Yurt Dışı	144.3	144.6	-0.2%	145.5	-0.8%
Uçulan Km (bin)	82.7	84.7	-2.4%	96.4	-14.2%
Yurt İçi	8.9	10.1	-11.6%	10.6	-16.1%
Yurt Dışı	73.8	74.6	-1.1%	85.7	-13.9%

Kaynak: THY, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma



Şirket ve Sektör Haberleri

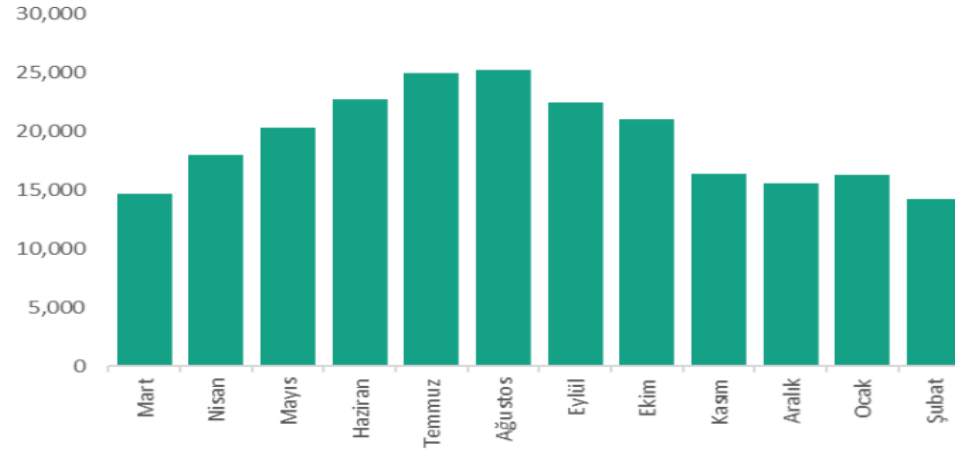
Şubat ayında havacılık sektöründe yolcu sayısı 14,2 milyona gerileyerek yıllık %0,2 düştü.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Şubat ayı verilerine göre, hizmet verilen toplam yolcu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,2 azalarak 14,2 milyon olarak kaydedildi. İç hat yolcu sayısı 6,4 milyon olurken, dış hat yolcu sayısı 7,8 milyon olarak gerçekleşti. Aynı dönemde taşınan toplam yük (kargo, posta ve bagaj) miktarı yıllık %123 artışla 365,6 bin tona ulaştı.

İstanbul Havalimanı'nda Şubat ayında yolcu sayısı yıllık %1,4 düşüşle 5,7 milyona geriledi. Öte yandan, Sabiha Gökçen Havalimanı'nda yolcu sayısı %1,4 artarak 3,2 milyona yükseldi.

Pegasus Hava Taşımacılığı yolcu sayısı Şubat ayında %6 artışla 2,83 milyon oldu.

Pegasus, Şubat ayına ilişkin yolcu trafiği verilerini açıkladı. Şirket, yıllık %6 artışla 2,83 milyon yolcu taşıdı (Ocak: %20, Aralık: %20). Yurt içi yolcu sayısı %10 düşüşle 0,99 milyona gerilerken, yurt dışı yolcu sayısı %16 artarak 1,84 milyona yükseldi. Pegasus'un arz edilen koltuk kilometresi (AKK) yurt içi ve yurt dışı hatlardaki büyümeler sayesinde %9 artarak 4,9 milyar AKK seviyesine ulaştı. 2025 yılı Şubat ayında toplam AKK içinde yurt dışı hatların payı %83,7 oldu. Şirketin doluluk oranı yurt içinde 1,3 baz puan (bps), yurt dışında ise 0,1 bps artarak toplamda 0,3 bps yükseldi ve %89,1 seviyesine ulaştı. Genel olarak Pegasus, yurt içi doluluk oranlarını önemli ölçüde artırırken, yurt dışı doluluk oranında ise sınırlı bir yükseliş sağladı. Ancak, yurt içi yolcu sayısındaki yıllık düşüş, olumsuz bir gelişme olarak dikkat çekiyor.



Şirket ve Sektör Haberleri

İlaç Sektörü Daralma Riskiyle Karşı Karşıya

İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası (İEİS) Genel Sekreteri Savaş Malkoç, ilaç sektörünün mevcut fiyatlandırma politikaları, artan maliyetler ve düşük kur ayarlamaları nedeniyle ciddi bir daralma sürecine girdiğini belirtti.2024 yılı Aralık ayında ilaç sanayi üretiminde %19,6'lık bir düşüş yaşanırken, yıllık bazda gerileme %7,3'e ulaştı. Mevcut fiyatlandırma sisteminde kullanılan Euro kuru 21,67 TL seviyesinde sabitlenirken, piyasa kuru ise 40 TL'ye yaklaşmış durumda. Bu kur farkı sektörde ciddi bir dengesizliğe yol açıyor ve ilaç üretiminin sürdürülebilirliğini tehdit ederken tedarik sorunlarını da beraberinde getirebilir.Malkoç, sektörün ayakta kalabilmesi için fiyatlandırma mekanizmasının acilen gözden geçirilmesi gerektiğini vurguladı.

Piyasa Bilgileri	LKMNH Tİ
Kapanış (TL/hisse)	19.5
Kapanış (USD/hisse)	0.5
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,212
Piyasa Değeri (milyon USD)	115
Firma Değeri (milyon TL)	5,240
Sermaye (milyon TL)	216
Halka Açıklık Oranı (%)	66

Piyasa Bilgileri	SELEC Tİ
Kapanış (TL/hisse)	69.4
Kapanış (USD/hisse)	1.9
Piyasa Değeri (milyon TL)	43,066
Piyasa Değeri (milyon USD)	1,179
Firma Değeri (milyon TL)	37,399
Sermaye (milyon TL)	621
Halka Açıklık Oranı (%)	15



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
17 Mart 2025 - Pazartesi					
11:00	Türkiye	Şubat	Bütçe Dengesi		-139.26B
15:30	ABD	Şubat	Çekirdek Perakende Satışlar		-0.4%
15:30	ABD	Şubat	Perakende Satışlar (Yıllık)		4,20%
15:30	ABD	Şubat	Perakende Satışlar (Aylık)		-0.9%
13:00	Euro Bölgesi		Eurogroup Toplantısı		
18 Mart 2025 - Salı					
15:30	ABD	Şubat	İnşaat İzinleri (Şubat)		1,473M
15:30	ABD	Şubat	İnşaat İzinleri (Aylık)		-0.6%
16:15	ABD	Şubat	Kapasite Kullanım Oranı		77,8%
16:15	ABD	Şubat	Sanayi Üretimi (Aylık)		0.5%
19 Mart 2025 - Çarşamba					
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Yıllık)	2,4%	2,5%
13:00	Euro Bölgesi	Şubat	TÜFE (Aylık)	0,5%	-0.3%
15:30	Euro Bölgesi	Şubat	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,6%	2,7%
15:30	Euro Bölgesi	Şubat	Çekirdek TÜFE (Aylık)	0,6%	-0.9%
21:00	ABD		Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Kararı		
21:00	ABD		Faiz Oranı Kararı		4,50%
20 Mart 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Şubat	İşsizlik Oranı (Aylık)		8,4%
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	AMB Aylık Rapor		
15:30	ABD	Ocak	İşsizlik Sigortası Başvuruları		
15:30	ABD	4. Çeyrek	Cari Hesap		-310.9B
15:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları	226K	221K
15:30	ABD	Mart	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		18,1
15:30	ABD	Mart	Philadelphia Fed İstihdam		5,3
17:00	ABD	Şubat	İkinci El Konut Satışları		4,08B
21 Mart 2025 - Cuma					
10:00	Türkiye	Mart	Tüketici Güveni		82,1
17:00	ABD	Mart	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi		%3,5

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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Eren Bozdoğan
Uzman

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 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.

