

Haftalık Bülten

16 Haziran 2025

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta öne çıkan başlıklar arasında, ABD enflasyon verisi, ABD – Çin tarife görüşmeleri ve Ortadoğu'daki gerilim yer aldı. ABD'de yıllık TÜFE beklentilere paralel %2,4'e yükselirken, aylık bazda %0,1 ile beklentilerin altında kaldı. Çekirdek enflasyon da hem aylık hem yıllık bazda beklentilerin gerisinde kaldı. Verilerin ardından, Başkan Trump ve Başkan Yardımcısı JD Vance, Fed'e faizleri 1 puan indirme çağrısını yineledi. Öte yandan, Trump, Çin'den nadir toprak elementlerinin "önden" tedarik edileceğini, karşılığında ise ABD'nin Çinli öğrencilere vize kolaylığı sağlayacağını ifade etti. Ek olarak, ABD'nin %55, Çin ise %10 tarife uygulayacağı konusunda mutabık kalındı. Ancak Ticaret Bakanı Lutnick, mevcut tarifelerin şimdilik değişmeyeceğini açıkladı. Bu gelişmeler piyasalara olumlu yansırken, haftanın son işlem günlerinde İran – İsrail sıcak teması gündem maddesi oldu. İran'ın misilleme adına karşı saldırılara başlaması tansiyonun artmasına sebep oldu. Endişelerin artmasıyla yatırımcıların güvenli varlıklara yönelmesi, tarih zirve seviyelerine yaklaşan hisse senedi piyasalarında haftalık kazançların geri verilmesine sebep oldu. Böylelikle, risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %0,39 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %0,60'lık düşüşle haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Sanayi Üretim Endeksi ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) repo ihalesine devam etme kararı takip edildi. TCMB 100 milyar TL tutarında 17 Haziran 2025 vadeli miktar yöntemli repo ihalesi açtı. Bu gelişme, TCMB'nin fonlamada haftalık vadeyi kullanmaya başlaması ve ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin kademeli olarak aşağı gelmesi olarak algılanabilir. Böylelikle, faiz indirimi açısından bir alan oluşmuş olup sinyal olarak düşünülebilir. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak Merkez Bankası'nın faiz indirimine Temmuz'da 300 baz puanla başlamasını bekliyoruz. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Nisan ayında sanayi üretim endeksi aylık %3,1 düşerken, yıllık bazda %3,3 artış gösterdi. Yılın ikinci çeyreğine sanayi üretim endeksinin zayıf başladığını, küresel ve yurt içi gelişmelerin ekonomik aktivite üzerinde etkili olduğunu düşünüyoruz. TCMB verilerine göre, yabancılar 30 Mayıs haftasında 93 milyon dolar hisse senedi alımı yaparken, 334 milyon dolar DİBS satımı yaptı. Yabancı yatırımcıların Mayıs ayı işlemleri, hisse senedi piyasasında 627 milyon dolar, DİBS piyasasında 1.462 milyon dolar alıma işaret ediyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Mayıs ayında nakit dengesi 247,1 milyar TL ve faiz dışı denge 348,6 milyar TL fazla verdi. Hazine nakit dengesi Ocak-Mayıs döneminde ise yıllık %46,3 artarak 838,1 milyar TL açık verdi. TCMB'nin repo ihalesine devam etme kararı ve ABD – Çin tarife anlaşmaları piyasa fiyatlamaları üzerinde olumlu etki oluştururken, jeopolitik risklerin artması endeksin baskılanmasına sebep oldu. Böylelikle, BIST 100 ve Katılım 100 endeksleri sırasıyla %1,84 - %1,34'lük değer kaybıyla haftayı tamamladı.

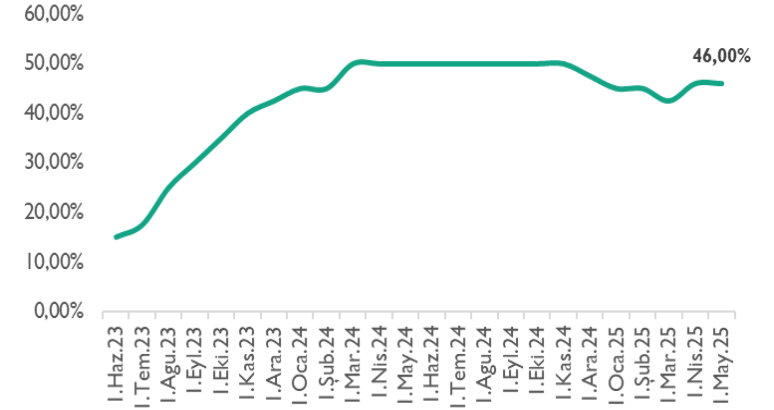
Küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası (Fed) Faiz Kararı, yurt içinde ise TCMB Faiz Kararı yakından takip edilecek...

Küresel piyasalarda tarife kararları ve faiz indirimine yönelik belirsizlikler ön planda kalmaya devam ediyor. Trump'ın ek tarife kararları alması, Fed yetkililerinin ise sözlü yönlendirmelerinde ek gümrük vergilerinin enflasyonist baskı oluşturabileceğine ilişkin endişelere dikkat çekmesi belirsizlik ortamı oluşturmaktadır. Özellikle, beklentilerin altında gerçekleşen Mayıs ayı enflasyon verisinin ardından Trump ve yardımcısının enflasyonun kontrol altına alındığı ve faizlerin indirilmesi gerektiği tezini sürdürmesi, piyasalar adına risk unsuru olmaya devam ediyor. Bu doğrultuda Çarşamba günü açıklanacak olan faiz kararı yakından takip edilecek. Beklentilerin faizin %4,25-%4,50 bant aralığında sabit bırakılması yönünde. Kararın ardından, Başkan Powell'in konuşmaları ve vereceği mesajlar ön planda olacak. Ayrıca, Sanayi Üretimi ve CB Öncü Göstergeler Endeksi hafta genelinde takip edilecek veriler arasında yer alıyor. Öte yandan, İran – İsrail savaşının fiyatlamalar üzerinde belirleyici olabileceğini düşünüyoruz.

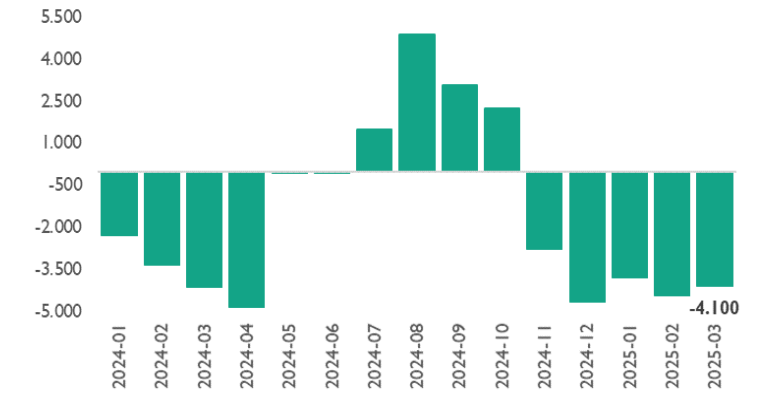
Yurt içinde ise gözler TCMB'nin Haziran ayı faiz kararında olacak. 19 Haziran Perşembe günü açıklanacak olan TCMB politika faizine ilişkin konsensüs beklentisi %46 ile sabit bırakılması yönünde. Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak TCMB'nin politika faizini %46'da sabit bırakmasını ve koridorda 150bps ayarlama ile üst bandın %47,5 seviyesine çekilmesini tahmin ediyoruz. Kararın ardından Para Politikası Kurulu Kararı (PPK) metninde verilecek mesajlar oldukça kritik öneme sahip. MB şahin kalmaya devam mı edecek ? Yoksa güvercin mesaj mı göreceğiz ? sorularının cevaplarını yakından takip edeceğiz. Güvercin mesaj gördüğümüz takdirde beklentilerimiz doğrultusunda Temmuz ayında faiz indirimi görebiliriz. Bir diğer önemli konu başlıkları arasında; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi – Yıl Sonu TÜFE (Önceki: %30,4), Cari Denge (Önceki: -4,09 milyar dolar), Bütçe Dengesi (Önceki: -174,7 milyar dolar), Konut Satışları (Önceki: 118,4 bin) ve Tüketici Güven Endeksi (Önceki: -15,2, Beklenti: -14,5) yer alıyor.

Jeopolitik gerilimin piyasa fiyatlamaları üzerinde etkilerini yakından takip ediyor olacağız. BIST 100 endeksinde teknik açıdan satış baskısının devam etmesi halinde öncelikli olarak 9.255 ve 9.170 seviyelerini takip etmekteyiz. Ardından, 9.059 seviyesi bizim için kısa vadede en güçlü destek noktası. Bu bölgenin korunmasını önemsiyoruz. Olası tepki hareketlerinde ise 9.389 – 9.438 ve 9.500 direnç olarak gündeme gelebilir. Ana temada jeopolitik gelişmelerin ön planda kalmasından ötürü pozisyonlanmalarda risk algısına göre hareket edilmesini öneriyoruz.

TCMB Faiz Oranı

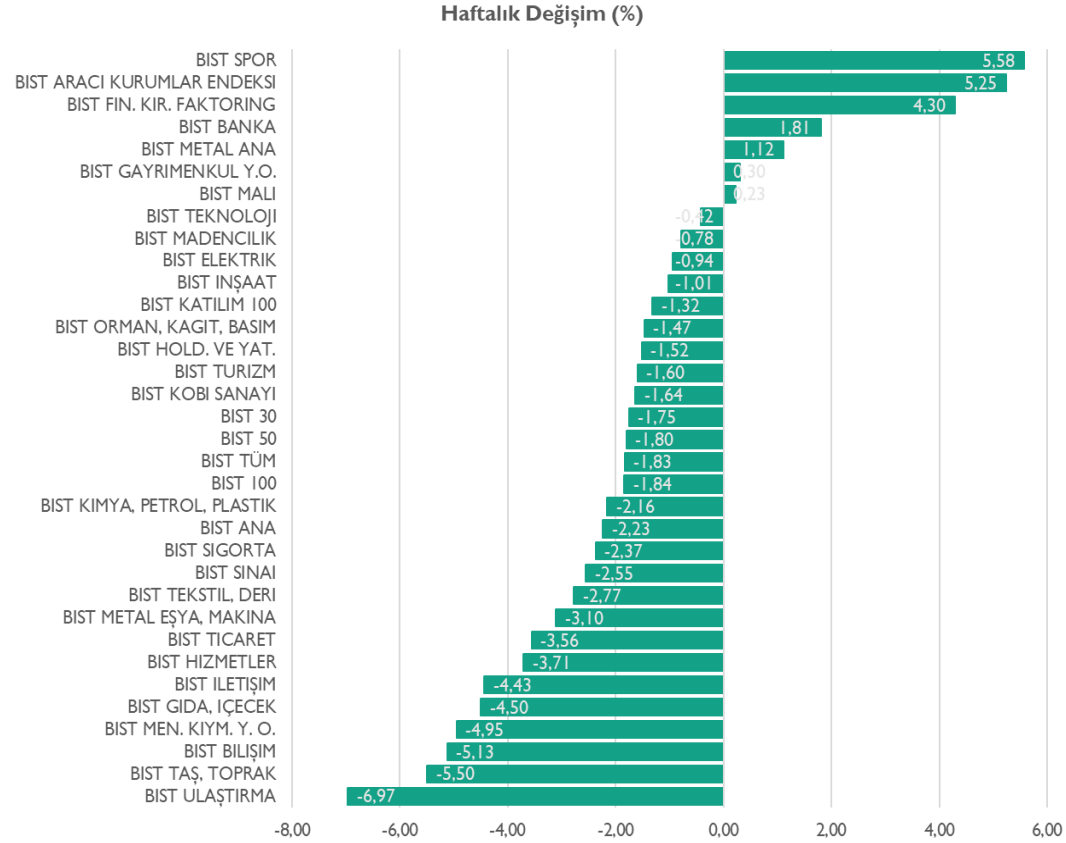


Cari Hesap (Milyon USD)

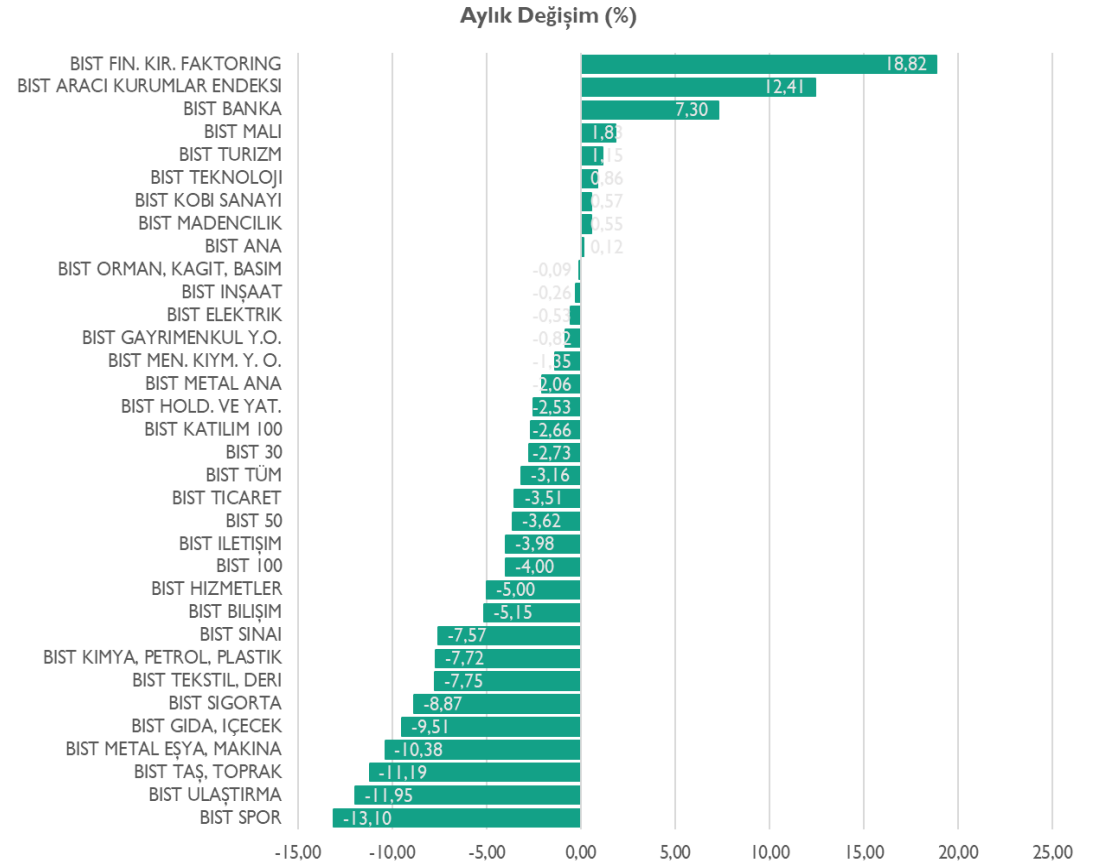


Göstergeler

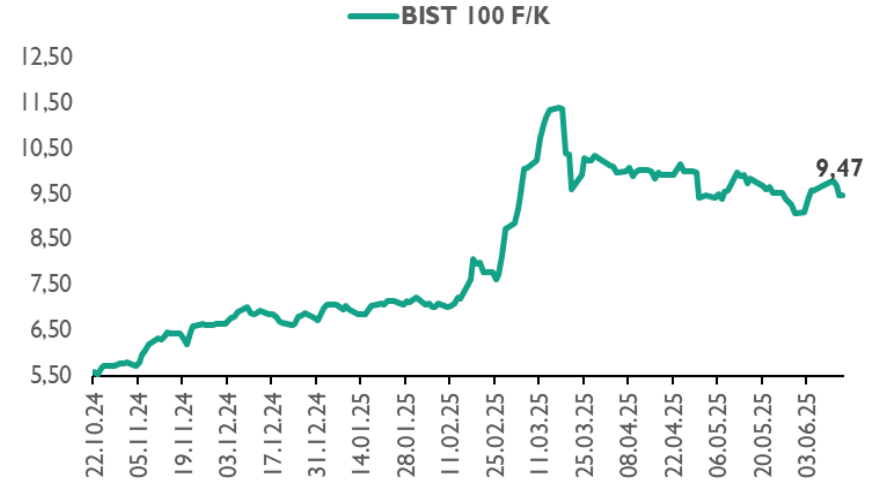
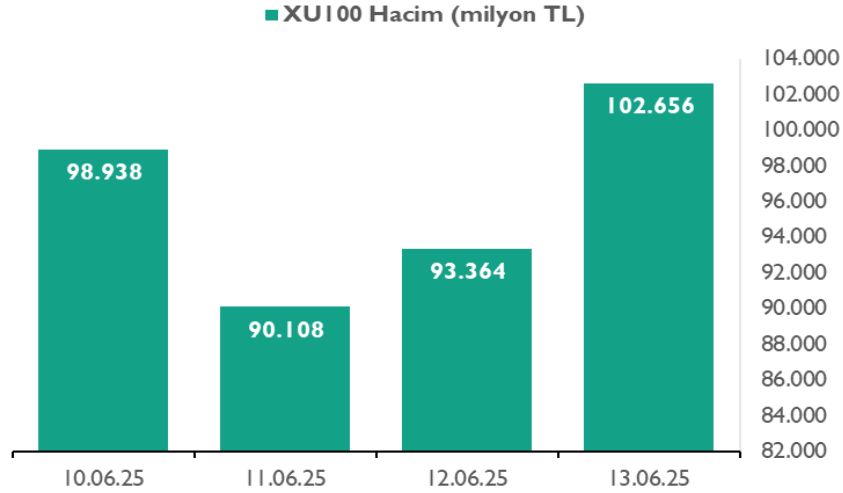
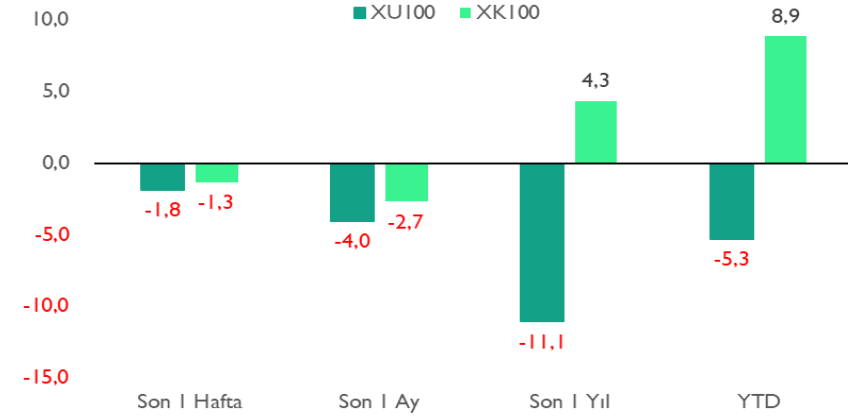
BIST'te son bir haftalık süreçte Spor Endeksi yaklaşık %5,58'lik değer kazanımıyla ilk sırada yer alıyor.



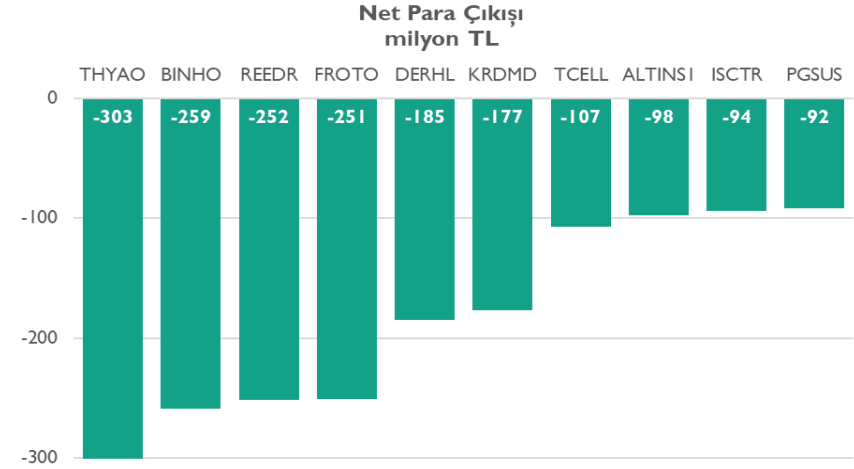
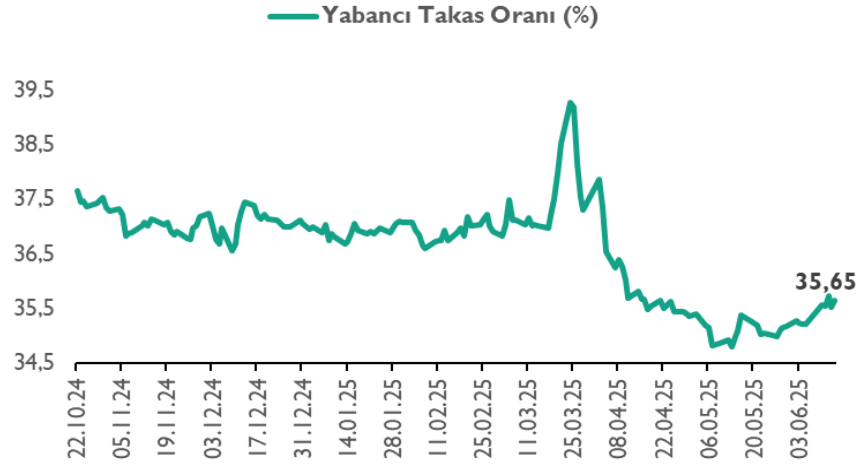
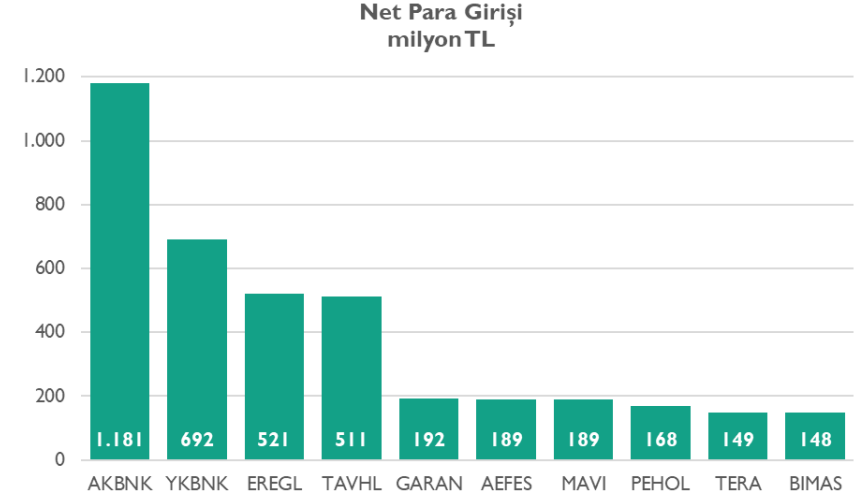
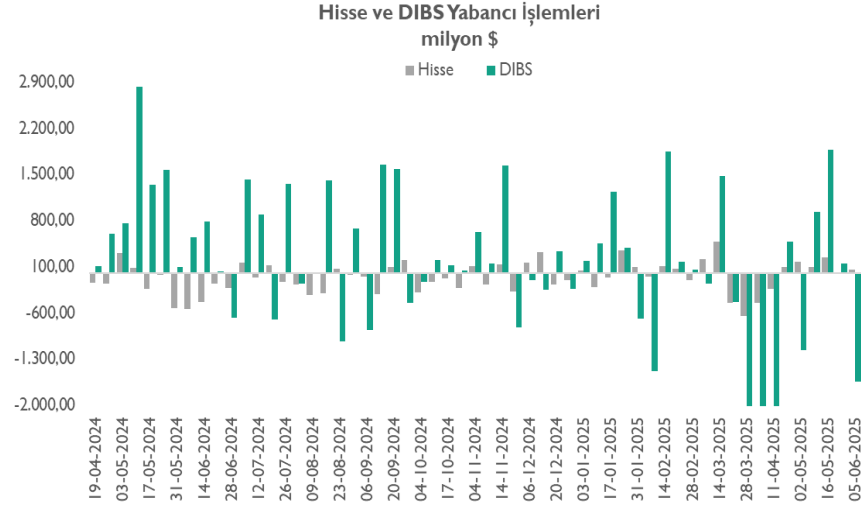
BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %18,82 ile Finansal Kiralama Faktoring Endeksi sağladı.



Göstergeler



Göstergeler



Sektör Haberleri

Ocak – Mayıs 2025 Hava Yolu Trafik Verileri

Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı verilerine göre, 2025 yılının Ocak-Mayıs döneminde hava yolunu kullanan yolcu sayısı 85,4 milyon olarak gerçekleşti. Aynı dönemde uçak trafiği iç hatlarda 365,1 bin, dış hatlarda 318,6 bin, üst geçişlerle birlikte toplam 911 bin oldu. Yük trafiği iç hatlarda 330 bin ton, dış hatlarda 1,5 milyon ton olmak üzere 1,9 milyon tona ulaştı. İstanbul Havalimanı'nda 5 ayda 31,9 milyon yolcu, Sabiha Gökçen Havalimanı'nda 18,1 milyon yolcu, turizm merkezlerindeki havalimanlarında ise toplam 16,3 milyon yolcuya hizmet verildi.

Yabancı yatırımcılar Mayıs ayında 352 milyon dolar alım yaptı...

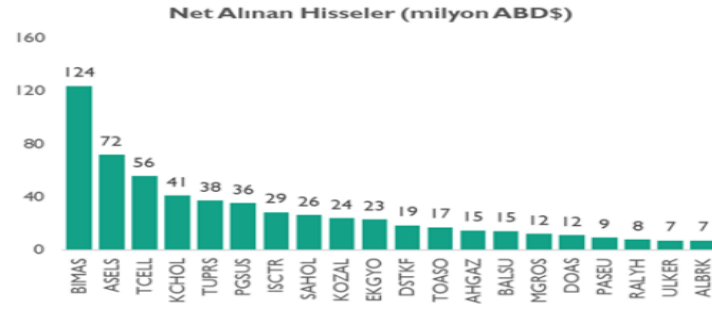
Borsa İstanbul Mayıs ayına ilişkin yabancı işlemlerini açıkladı. BIST Pay Piyasasında (Yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) yabancı yatırımcılar Mayıs'ta 352 milyon dolar alım yaptı. Yılbaşından bu yana bakıldığında yabancı yatırımcıların BIST Pay Piyasasında 930 milyon dolar alım yaptığı gözlemleniyor.

Mayıs ayında yabancı yatırımcılar; Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI>, Aselsan <ASELS TI>, Turkcell <TCELL TI>, Koç Holding <KCHOL TI> ve Tüpraş <TUPRS TI> aldı.

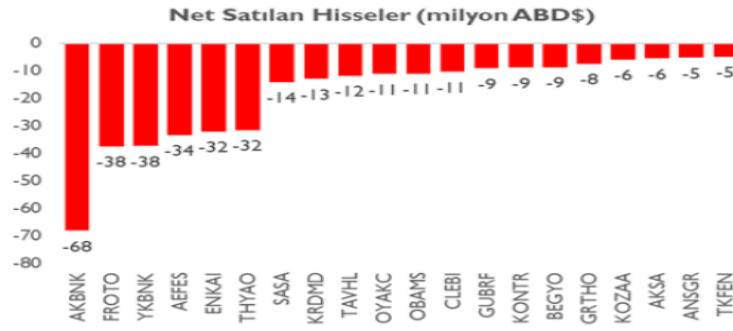
Mayıs ayında yabancı yatırımcılar; Akbank <AKBNK TI>, Ford Otomotiv <FROTO TI>, Yapı ve Kredi <YKBNK TI>, Anadolu Efes <AEFES TI> ve Enka İnşaat <ENKAI TI> sattı.

Yabancı yatırımcılar son 12 aylık süreçte ise BIST Pay Piyasasında (Yapılandırılmış ürünler ve fon pazarı hariç) 1.291 milyon dolar satım yaptı.

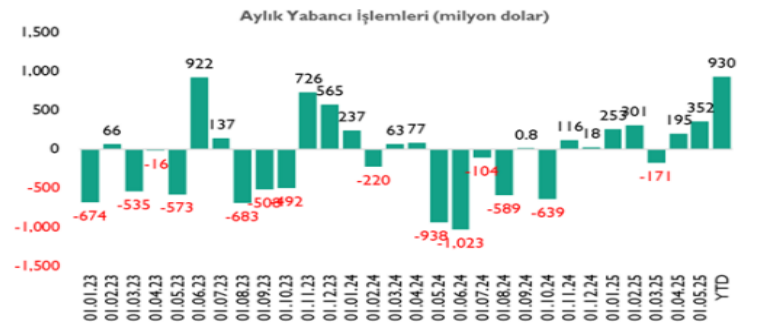
Grafik 1: Alınan Hisseler



Grafik 2: Satılan Hisseler



Grafik 3: Aylık İşlemler



Kaynak: BIST, Rasyonet, KuveytTürk Yatırım Araştırma



Temettü Takvimi

Hisse	Nakit Kar Payı Kullanım Tarihi	Brüt Temettü Toplam (mn TL)	HBT (Brüt)	Toplam Temettü Verimi (%)	Nakit Kar Payı Ödeme Şekli	Hisse Fiyatı	Ödenmiş Sermaye
KATILIM							
BIMAS	18.06.2025	7,800	13.00	2.6%	I. Taksit (1/3)*	495	600,000
BUCIM	18.06.2025	90	0.06	0.9%	Peşin	6.75	1,500,000

HBT: Hisse Başı Temettü

*3 Taksit şeklinde ödenecektir.



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
16 Haziran - Pazartesi					
10:00	Türkiye	Nisan	Cari İşlemler Dengesi		-4.09B
10:00	Türkiye	Haziran	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		30,35%
11:00	Türkiye	Mayıs	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi		-174.70B
17 Haziran 2025 - Salı					
15:30	ABD	Mayıs	Perakende Satışlar (Aylık)	-0.6%	0,1%
15:30	ABD	Mayıs	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	0.2%	0,1%
16:15	ABD	Mayıs	Kapasite Kullanım Oranı	77,7%	77,7%
15:30	ABD	Mayıs	Sanayi Üretimi (Aylık)	0.0%	0,0%
18 Haziran- Çarşamba					
12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	TÜFE (Aylık)	0,0%	0,6%
12:00	Euro Bölgesi	Mayıs	TÜFE (Yıllık)	1,9%	2,2%
21:00	ABD		FOMC Açıklaması		
21:00	ABD	Haziran	Faiz Oranı Kararı	4,50%	4,50%
21:30	ABD		FOMC Basın Toplantısı		
19 Haziran- Perşembe					
10:00	Türkiye	Mayıs	Konut Satış İstatistikleri		118,4B
14:00	Türkiye	Mayıs	Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı	46,00%	46,00%
14:30	Türkiye		Haftalık TCMB Verileri (6-13 Haziran)		
15:30	ABD		İşsizlik Maaşı Başvuruları		248K
20 Haziran- Cuma					
10:00	Türkiye	Haziran	Tüketici Güveni		84,8
10:00	Türkiye	Haziran	Konut Fiyat Endeksi		176,4
15:30	ABD		Philadelphia Fed İmalat Endeksi		
17:00	ABD	Mayıs	ABD Öncü Endeks	-0.1%	-1.0%

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.

