

Haftalık Bülten

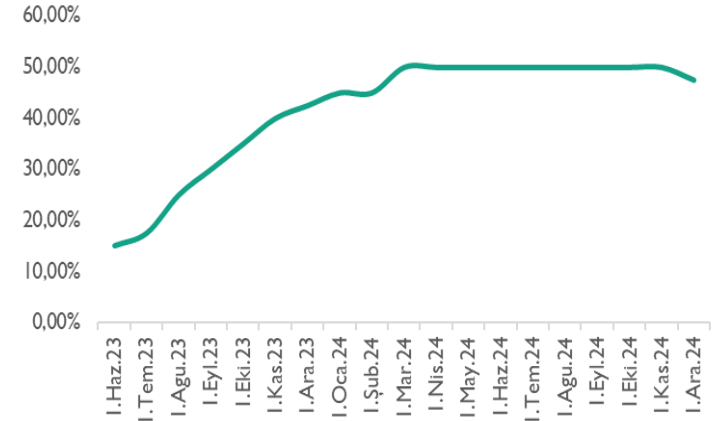
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD’de ve Euro Bölgesi’nde açıklanan enflasyon rakamlarının yanı sıra jeopolitik gelişmeler risk iştahı üzerinde belirleyici oldu. ABD’de Aralık ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık %0,4 ve yıllık bazda %2,9 ile beklentilere paralel artış kaydetti. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde aylık %0,3'lük beklentiye karşın %0,2 ve yıllık %3,3'lük beklentiye karşın %3,2 artarak ılımlı görünüm sergiledi. Böylelikle çekirdek enflasyon tarafında aylık bazda Haziran 2024'ten yıllık bazda ise Temmuz 2024'ün ardından ilk kez soğuma görüldü. Ülkede Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık %0,2 (beklenti: %0,4) ve yıllık bazda %3,3 (beklenti: %3,5) artışla beklentilerin altında gerçekleşti. Takip edilen verilerin faiz indirimi için olanak sağladığını düşünmemize karşın Fed yetkililerinin enflasyonda kalıcı iyileşmeyi görmeden temkinli duruşlarını sürdürmelerini ve veri odaklı kararlar almalarını bekliyoruz. Euro Bölgesi'nde Aralık'ta enflasyon aylık %0,4 yıllık %2,4'e yükseldi. Bölgede çekirdek enflasyon ise Aralık ayında aylık %0,5 ve yıllık %2,7 seviyesinde gerçekleşerek Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) hedefi olan %2'yi aşmış oldu. Geride bıraktığımız haftada piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olan bir diğer önemli konu ise İsrail ile Filistin'in yaklaşık 15 aydır süren savaşın ardından ateşkes üzerine anlaşması oldu. Tüm gelişmelerin ardından; Risk barometresi olarak izlediğimiz S&P 500 %2,91 ve teknoloji ağırlığı yüksek olan Nasdaq 100 endeksi %2,85'lik değer kazanımıyla haftayı tamamladı.

Yurt içi piyasalarda ise Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcılar Anketi'nin yanı sıra tüketicilere yönelik makroekonomik veri ve ödemeler dengesi istatistikleri takip edildi. TCMB verilerine göre, Konut Fiyat Endeksi 2024 yılı Aralık ayında aylık %2 ve yıllık nominal olarak %29,4 artarken reel olarak ise %10,4 azaldı. Konut fiyatlarında aylık bazda üç ayın en düşük artışı Aralık ayında görüldü. TCMB verilerine göre, cari denge Kasım ayında beş aylık fazla serisinin ardından ilk kez aylık bazda açık kaydetti. Cari işlemler açığı Kasım ayında 2,87 milyar dolar ile 3,35 milyar dolarlık beklentilerin altında kaldı. Hazine Bakanlığı verilerine göre, Aralık ayı bütçe açığı 829,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Merkezi yönetim bütçe dengesi 2024 yılında 2,11 trilyon TL açık verdi. TCMB'nin Ocak ayına ilişkin piyasa katılımcıları anketine göre; önümüzdeki 12 ay için enflasyon beklentisi %27,07'den %25,38'e (Merkez Bankası tahmini: %21 – Kuveyt Türk Yatırım Araştırma tahmini: %28,60) ve 24 ay sonrasına ilişkin beklenti de %18,47'den %17,72'ye geriledi. Katılımcılar, cari ay sonu TCMB faiz oranı kararına ilişkin beklentisini ise %48,59'dan %45,00'a çekti. Bu da yaklaşık 250 baz puanlık faiz indirimine işaret ediyor.

Küresel piyasalarda sakin bir hafta bizleri bekliyor. ABD ve Euro Bölgesinde ekonomik aktiviteler hakkında fikir veren PMI verileri takip edilecek. Diğer taraftan ABD'nin yeni Başkanı Donald Trump'ın 20 Ocak Pazartesi günü göreve başlaması bekleniyor. Trump'ın göreve başlamasıyla birlikte yapacağı konuşma ve alacağı kararlar merak konusu. Geride bıraktığımız haftanın son işlem gününde Çin Başkanı ile gerçekleşen görüşmeden olumlu mesajlar verilmişti. ABD'de Pazartesi günü piyasaların tüm gün kapalı olduğunu belirtmek isteriz.

Yurt içi piyasalarda bu hafta gözler 23 Ocak Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB faiz kararına çevrildi. Son dönemde beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon rakamları ve Piyasa Katılımcılar Anketi'ne ilişkin yıl sonu beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesinin ardından konsensüs beklentisi ve Kuveyt Türk Yatırım Araştırma olarak bizim beklentimiz 250 baz puanlık faiz indirimi olması yönünde. Faiz kararının ardından Para Politikası Kurulu Karar Metninden çıkacak mesajın kritik öneme sahip olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan Tüketici Güven Endeksi (önceki: 81,3) ve Konut Satışları (Önceki: 153K) diğer veriler olarak takip edilecek. Öte yandan 25 Ocak Cumartesi günü Uluslararası Kredi ve Derecelendirme Kuruluşu Moody's Türkiye kredi not görünümü (Güncel görünüm: B1/Pozitif) takip edilecek. **Endeksin teknik görünümüne ilişkin kısa – orta ve uzun vadeli çalışmamıza bir sonraki slayttan ulaşabilirsiniz.**

TCMB Faiz Oranı Kararları (%)



Tüketici Güven Endeksi (Mevs. Etk. Arındırılmış)



BIST 100 Endeksi Teknik Görünüm

BIST 100 Endeksi Kısa – Orta ve Uzun Vadeli Teknik Görünümü

BIST 100 endeksinin uzun vadeli teknik görünümünü değerlendirdiğimizde;

Nisan 2021’de başlayan yükselen kanal içerisinde hareketin sürdüğünü görmekteyiz. Son dönemdeki satışlarla birlikte kanal alt bandına yaklaşan endeksin bu bölgeden (9.600) tepki hareketi gerçekleştirmesini olumlu karşılıyoruz. Olağan dışı gelişmeler dışlandığında; bu bölgenin aşağı yönlü geçilmesine çok düşük ihtimal veriyoruz. Aşağı yönlü salınımın devam ettiği durumda 9.500’ü dip seviye olarak takip ediyor olacağız.

Endeksin orta - kısa vadeli görünümünü değerlendirdiğimizde ise;

Endeksin çanak - fincan kulp formasyon oluşumu içerisinde olduğunu değerlendiriyoruz. Boyun bölgesinin tamamlandığını düşündüğümüz formasyonda kulp aşamasına geçildiğini düşünüyoruz. Formasyonun tamamlanmasıyla birlikte oluşabilecek yukarı yönlü ataklarda öncelikli hedefin 10.250 – 10.400 bant aralığındaki kopuş boşluğunun (GAP) olacağını öngörüyoruz. Ardından tarihi zirve seviyesi 11.252 gündeme gelebilir. Fincan kulp formasyonunun teorik hedefinin yaklaşık 11.700’ler olduğunu belirtmek isteriz. Orta – uzun vadede bir çok belirsizlik ve risklerin mevcut olması neticesiyle trend analizlerini kısa vadeli olarak takip etmekteyiz. Bu doğrultuda 10.200 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlanana dek temkinli duruşumuzu korumayı sürdürüyoruz.

Endekste kısa vadede simetrik üçgen formasyonunu yakından takip ediyoruz. Kısa vadeli yön açısından formasyonun ne tarafa kırılacağı kritik önem taşıyor. Kısa vadede formasyon alt bandı 9.750 seviyesi destek, üst bant seviyesi olan 10.021 ise direnç olarak takip edilebilir.

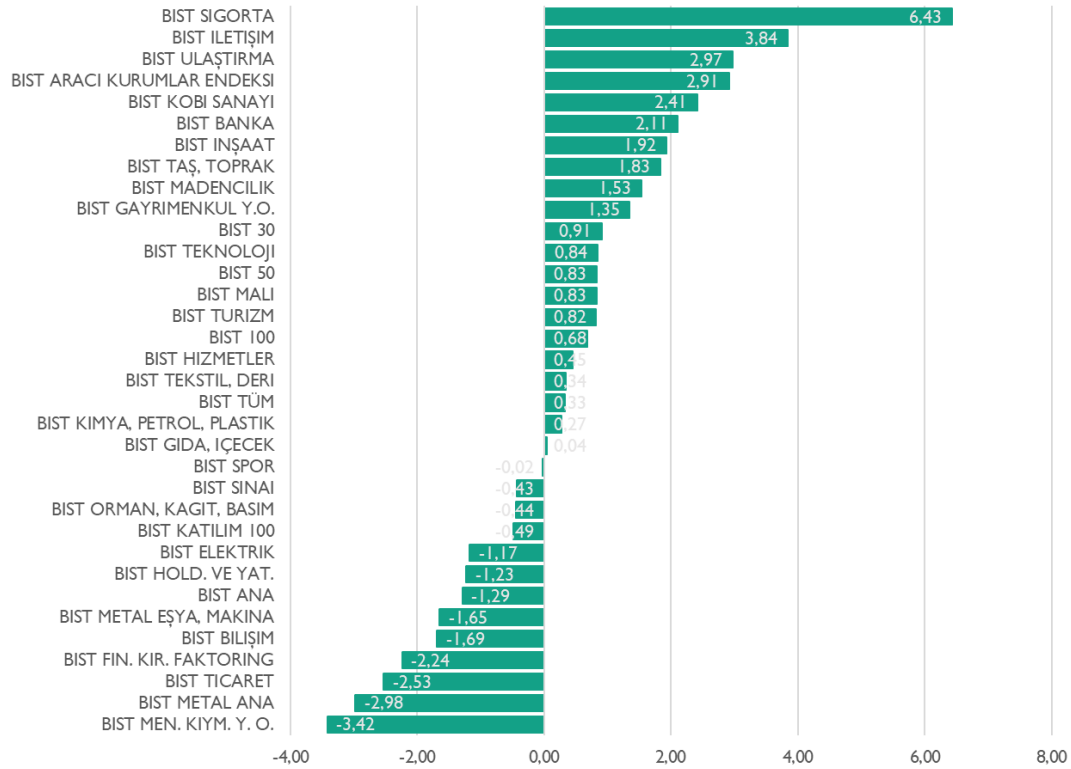


Göstergeler

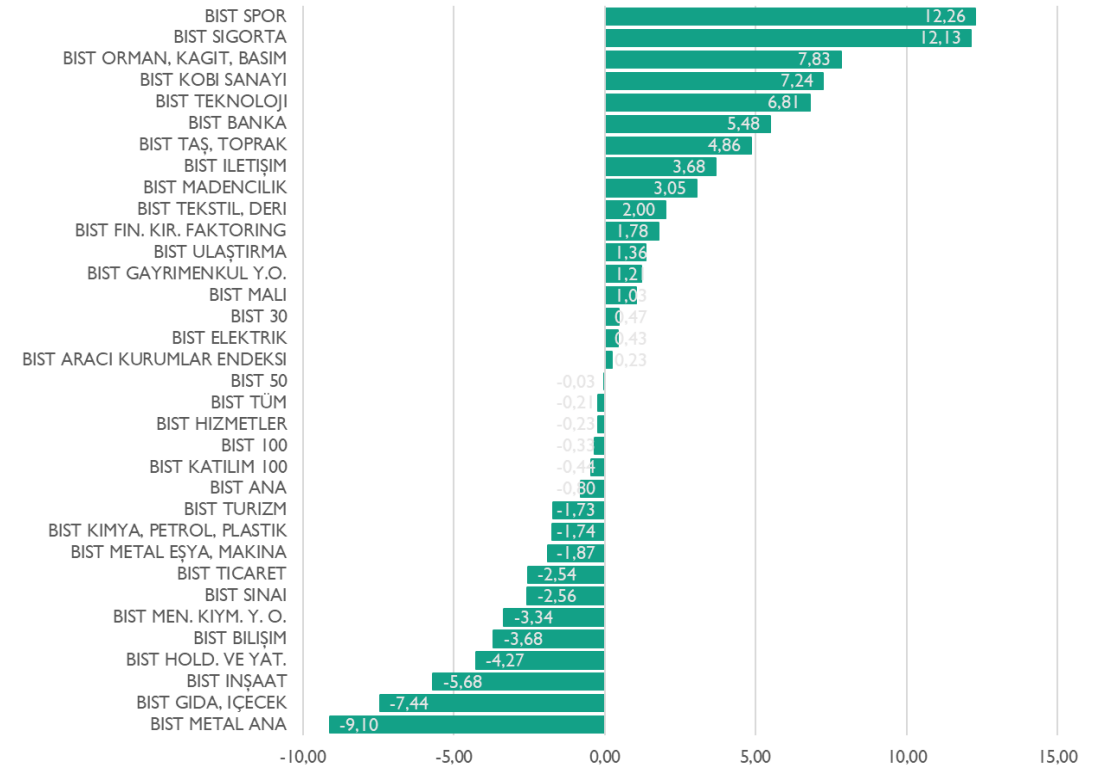
BIST'te son bir haftalık süreçte Sigorta Endeksi yaklaşık %6,43'lük kazanımla ilk sırada yer alıyor.

BIST'te son bir aylık süreçte en yüksek getiriye %12,26 ile Spor Endeksi sağladı.

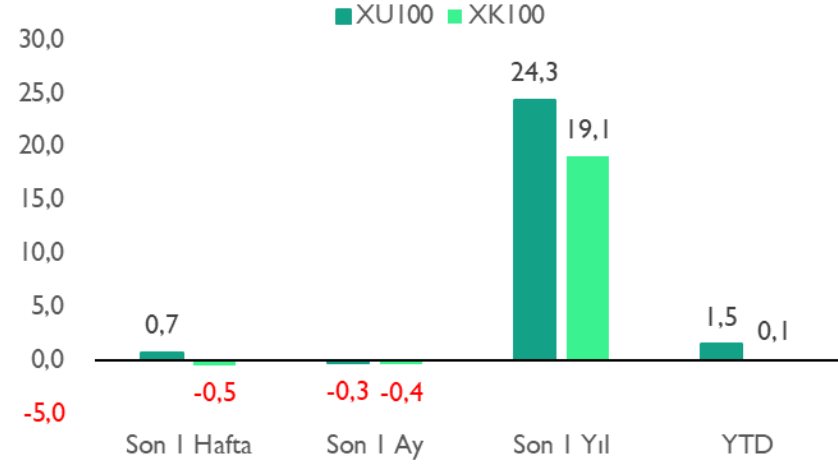
Haftalık Değişim (%)



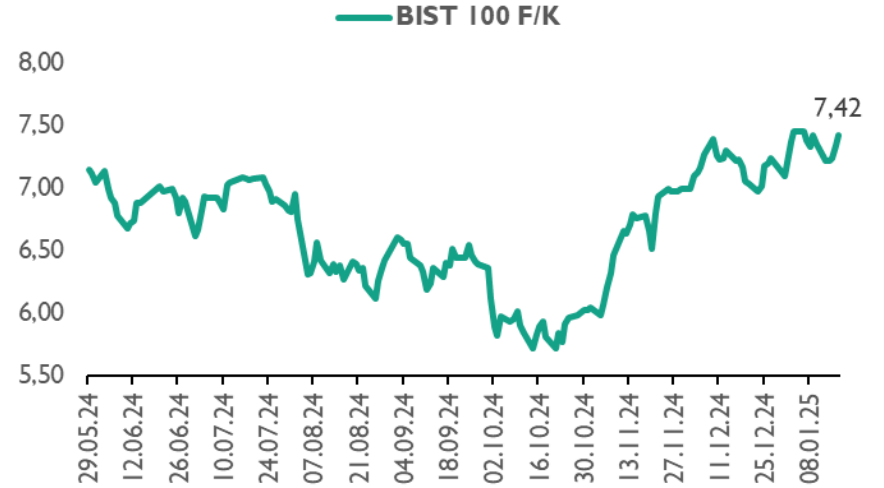
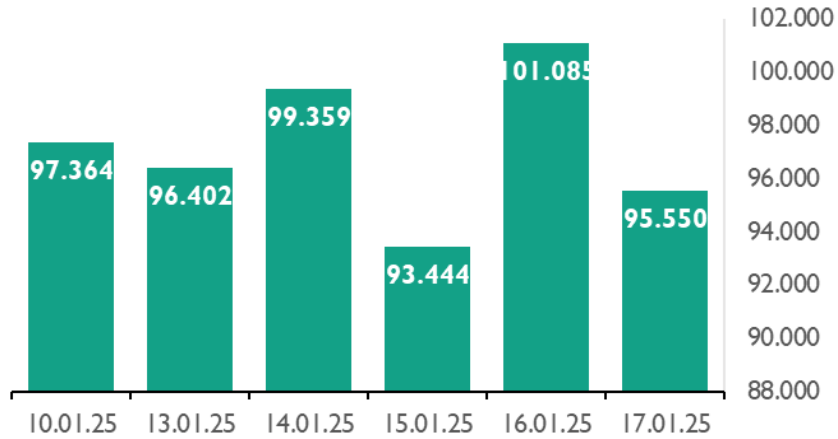
Aylık Değişim (%)



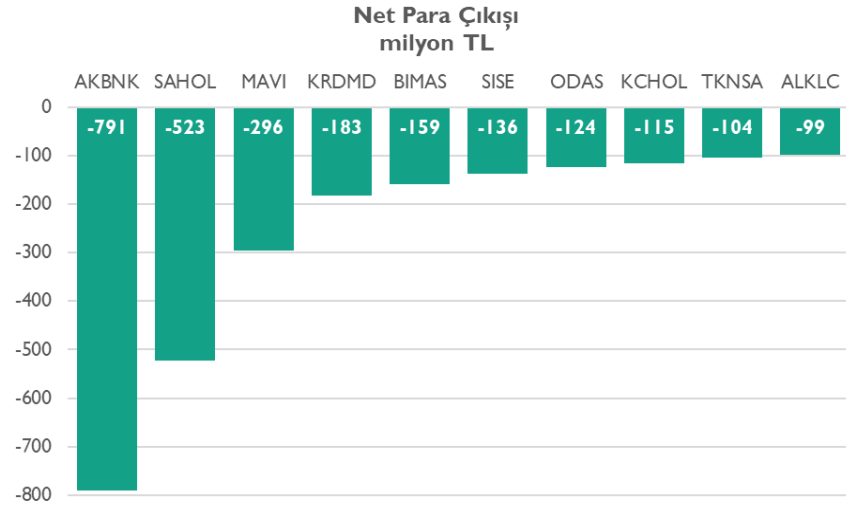
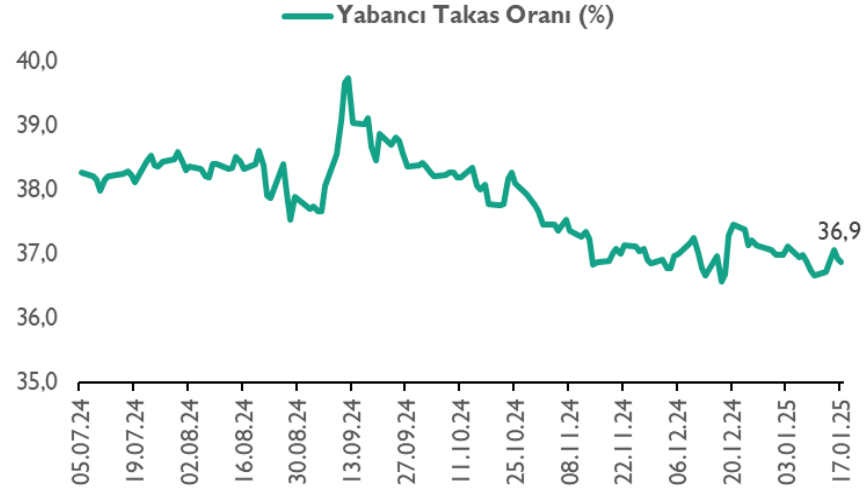
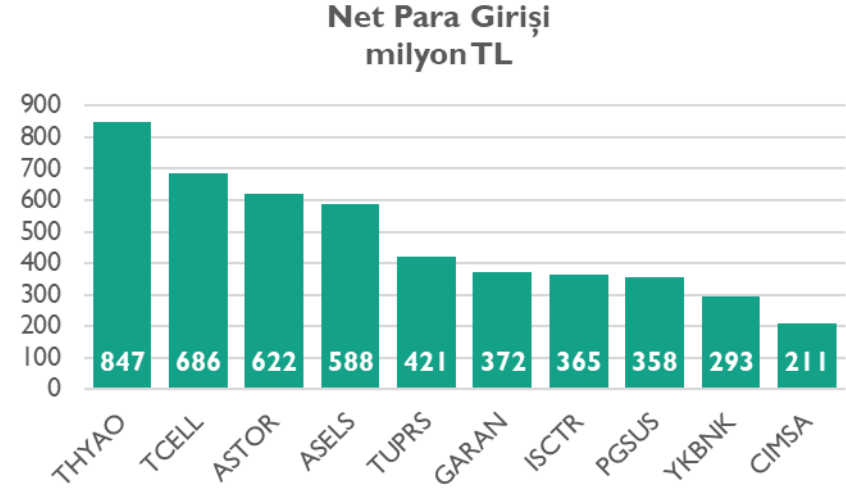
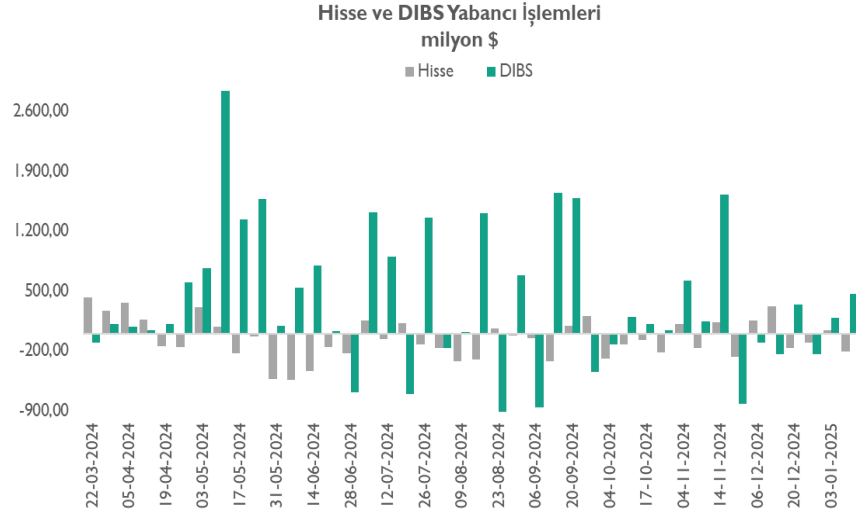
Göstergeler



XU100 Hacim (milyon TL)



Göstergeler



Şirket ve Sektör Gelişmeleri

2025'te Enerji ve Madencilik Sektörüne 259 milyar TL Kamu Yatırımı

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, 2025 yılı için enerji ve madencilik sektörlerine toplamda 259 milyar TL kamu yatırımı yapılacağını açıkladı. Enerji sektörüne 110,2 milyar TL, madencilik sektörüne ise 148,8 milyar TL ödenek ayrıldı.

Bakanlık, özellikle Sakarya Gaz Sahası ve Gabar bölgesindeki doğal gaz ve petrol üretim yatırımlarına öncelik vereceğini belirtti. Sakarya Gaz Sahası'na 72,8 milyar TL ödenek ayrılarak en büyük yatırım alan proje oldu. Yatırım için ayrılan bütçeyi kalem kalem incelediğimizde doğal gaz ve petrol arama üretime 140,7 milyar TL, doğal gaz depolama ve iletimine 45,8 milyar TL, elektrik iletim altyapısına 42 milyar TL, elektrik santralleri yatırımlarına 9,5 milyar TL, diğer yatırımlara ise 21 milyar TL ayrıldığını görüyoruz.

Ek olarak enerji yatırımlarının 2025'te başlangıç bütçesine göre %46,54, madencilik yatırımlarının ise %40,37 oranında arttığını belirtmek istiyoruz.

Piyasa Bilgileri	TUPRS T1
Kapanış (TL/hisse)	148,1
Kapanış (USD/hisse)	4,2
Piyasa Değeri (milyon TL)	285.358
Piyasa Değeri (milyon USD)	8.058
Firma Değeri (milyon TL)	227.703
Sermaye (milyon TL)	1.927
Halka Açıklık Oranı (%)	49



Temettü Takvimi

Hisse (Mn TL)	Tarih	Brüt Temettü	Net Temettü	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimlilik
BIST						
MSGYO	22.01.2025	33,29	33,29	0,25	0,25	1,65%

HBT: Hisse Başı Temettü



Haftalık Ekonomik Takvim

Saat	Ülke	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
20 Ocak 2025 - Pazartesi					
Tüm Gün	ABD		Tatil		
10:00	Türkiye	Kas.	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (USD)		-288,9B
10:00	Türkiye	Ara.	Yurt Dışı ÜFE (Aylık)		-0,86%
10:00	Türkiye	Ara.	Yurt Dışı ÜFE (Yıllık)		25,19%
21 Ocak 2025 - Salı					
10:00	Türkiye	Ara.	Konut Satışları		153K
10:00	Türkiye	Kas.	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Aylık)		2,75%
10:00	Türkiye	Kas.	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Yıllık)		32,59%
11:00	Türkiye	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		2,73M
17:30	ABD	Ocak	Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi		-6
22 Ocak 2025 - Çarşamba					
18:00	ABD	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi	-0,10%	0,30%
18:05	Euro Bölgesi		AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması		
23 Ocak 2025 - Perşembe					
10:00	Türkiye	Ara.	TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi		81,3
14:00	Türkiye	Ocak	TCMB Faiz Oranı Kararı	45,00%	47,50%
16:30	ABD	Haftalık	İşsizlik Başvuruları		217K
18:00	Euro Bölgesi	Ocak	Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	-14,5	-14,5
24 Ocak 2025 - Cuma					
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	İmalat PMI (Öncü)	46	45,1
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Bileşik PMI (Öncü)		49,6
12:00	Euro Bölgesi	Ocak	Hizmet PMI (Öncü)	51,6	51,6
17:45	ABD	Ocak	İmalat PMI (Öncü)		49,4
17:45	ABD	Ocak	Hizmet PMI (Öncü)		56,8
17:45	ABD	Ocak	Bileşik PMI (Öncü)		55,4
18:00	ABD	Ocak	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Final)	73,2	73,2
18:00	ABD	Ara.	İkinci El Konut Satışları (Aylık)	1,20%	4,80%

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



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

muhammet.cakmak@kuveytturkyatirim.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş
Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

ubeyde.erbas@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, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.