

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde satış baskısı devam ediyor

Geçen hafta güçlü gelen ABD tarım dışı istihdam verisi ardından Fed faiz indirimlerine ilişkin beklentiler zayıflarken piyasada 2025'te 25 baz puan civarı faiz indirimine gidileceği fiyatlanıyor. Yeni haftada dolar endeksi ve tahvil faizlerinin yükseldiğini hisse senetlerinin baskı altında kalmaya devam ettiğini takip ettik. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %4.80 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Teknoloji hisselerinin ağırlıkta olduğu Nasdaq endeksi dün %0.4 düşüşle kapandı. Dolar endeksi ise son iki yılın zirvesini gördükten sonra Bloomberg'de yer alan Donald Trump'ın yönetiminin gümrük vergilerinde ani değil kademeli adımlar atacağına ilişkin haberin ardından kazanımların bir kısmını geri verdi. Bu sabah Asya borsalarında zayıf eğilim etkili, vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. ABD'de yarın açıklanacak olan enflasyon verileri odak noktasında yer alıyor. Tarım dışı istihdamın beklentilerin üzerinde artması, Çarşamba günü açıklanacak olan ABD enflasyon verisinin de önemini artırdı. Çekirdek enflasyonda beklenen %0.2'nin daha üzerinde bir artış görülmesi durumunda faiz indirimlerinin tamamen rafa kalkabileceği düşünülüyor. Bugün Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Philip Lane 10:35'te Hong Kong'da konuşacak. Bankanın şahin üyesi Robert Holzmann 11:00'de konuşacak. ABD aralık ayı üretici fiyat endeksi verileri 16:30'da yayımlanacak. Bloomberg anketindeki medyan beklentiler sırasıyla aylık %0,4, yıllık %3,5 seviyesinde. Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid 18:00'de ekonomik görünüm üzerine konuşacak.

Günlük Takvim

- Hazine 4 ve 5 yıl vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirecek
- 16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.3 önceki: %1.8)
- 18:00 Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid konuşacak
- 23:05 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
- Coca-Cola İçecek <COLA TI> 4Ç24 satış hacmi rakamlarını ve 2025 yılsonu beklentilerini açıkladı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,733
BIST-100 (US\$)	275
Günlük Değişim (TL)	-1.8%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,722 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,604 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$375.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.2%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,323 mn

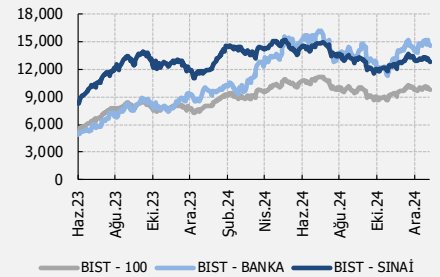
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-1.6% / -3.6%
3 aylık / 12 aylık	8.6% / 23.6%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ANSGR	108.40	2.1%
CVKMD	338.25	1.9%
CIMSA	47.50	1.5%
MPARK	392.75	1.2%
NTHOL	44.66	1.1%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
MAVI	74.55	-6.2%
BSOKE	10.41	-5.8%
TMSN	118.10	-5.4%
VESTL	66.95	-5.4%
AKSA	11.11	-5.0%

Hacim	US\$mın	Değişim
AKBNK	252	112.3%
ISCTR	246	-14.8%
YKBNK	160	-12.5%
THYAO	157	-23.4%
KCHOL	140	6.9%



PIYASA YORUMU

Geçen hafta güçlü gelen ABD tarım dışı istihdam verisi ardından Fed faiz indirimlerine ilişkin beklentiler zayıflarken piyasada 2025'te 25 baz puan civarı faiz indirimine gidileceği fiyatlanıyor. Yeni haftada dolar endeksi ve tahvil faizlerinin yükseldiğini hisse senetlerinin baskı altında kalmaya devam ettiğini takip ettik. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %4.80 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Teknoloji hisselerinin ağırlıkta olduğu Nasdaq endeksi dün %0.4 düşüşle kapandı. Dolar endeksi ise son iki yılın zirvesini gördükten sonra Bloomberg'de yer alan Donald Trump'ın yönetiminin gümrük vergilerinde ani değil kademeli adımlar atacağına ilişkin haberin ardından kazanımların bir kısmını geri verdi. Bu sabah Asya borsalarında zayıf eğilim etkili, vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. ABD'de yarın açıklanacak olan enflasyon verileri odak noktasında yer alıyor. Tarım dışı istihdamın beklentilerin üzerinde artması, Çarşamba günü açıklanacak olan ABD enflasyon verisinin de önemini artırdı. Çekirdek enflasyonda beklenen %0.2'nin daha üzerinde bir artış görülmesi durumunda faiz indirimlerinin tamamen rafa kalkabileceği düşünülüyor. Bugün Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Philip Lane 10:35'te Hong Kong'da konuşacak. Bankanın şahin üyesi Robert Holzmann 11:00'de konuşacak. ABD aralık ayı üretici fiyat endeksi verileri 16:30'da yayımlanacak. Bloomberg anketindeki medyan beklentiler sırasıyla aylık %0,4, yıllık %3,5 seviyesinde. Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid 18:00'de ekonomik görünüm üzerine konuşacak. New York Fed Başkanı John Williams 23:05'te konut erişimine yönelik konferansın açılış konuşmasını gerçekleştirecek.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde satış baskısı etkili olurken Hazine bugün iç borçlanma programına 6 Aralık 2028 itfali TLREF'e endeksli tahvil ile 12 Eylül 2029 itfali sabit kuponlu tahvilin yeniden ihraçları ile devam edecek. Ocak ayında 225.4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 293.8 milyar TL'lik iç borçlanma Hazine ilk ihaleyi dün gerçekleştirmişti. Hazine dün 2 yıl vadede yaklaşık 50 milyar TL borçlanırken bileşik getiri %40.06 oldu. Büyük resimde enflasyondaki seyir ve faiz indirim sürecine yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. TCMB'nin faiz indirim kararı ardından zayıf sinyallerin öne çıktığı Aralık ayı enflasyon verileri eşliğinde Ocak ayı faiz indirimi beklentilerinin güçlendiğini takip ettik. TÜFE 2024 Aralık ayında bir önceki aya göre %1,03 artış gösterirken yıllık TÜFE artışı ise %47,1'den Aralık ayında %44,4'e geriledi (beklenti: %45,2). Özel kapsamlı (çekirdek diye tabir edilen) TÜFE göstergelerine baktığımızda ise Aralık ayında aylık artış oranları bütün endekslerde Kasım ayının altında kalırken (aylık artış oranları Aralık ayında %1,1-%1,3 bandında seyretmiş, Kasım ayında %1,4-%2,5 bandındaydı), yıllık bazda ise bütün endekslerde gerilemeler görüldü. Diğer taraftan mevsimsel etkilerden arındırılmış Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %1.87 arttı.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.5 artıda, ABD vadeli %0.4 artıda
- Sert yükselişler ardından dolar endeksi ve tahvil faizleri dengeleniyor
- Altın artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde satış baskısı devam ediyor. Zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarını aşmakta başarısız kaldığı piyasada, kritik teknik seviye olarak izlediğimiz 10,250 altında aşağı baskı devam ediyor. Global piyasalardaki satış baskısı kapsamında haftanın ilk işlem gününü -%1.79 oranında değer kaybıyla 9,733 puandan tamamlayan BIST 100 Endeksi'nde, kısa vadeli zayıf teknik yapı etkisini sürdürüyor. Seans içi ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,850 seviyesinin altına gerileyen piyasada, zayıf seyrin devamıyla güne başlanacak. Bu çerçevede gün içerisinde oluşacak geri çekilmelerde, 9,700 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 9,700 üzerinde dengelenmeye çalışacak piyasada, bu noktanın aşağı geçilmesi durumunda ise öncelikle 9,500 olmak üzere 9,250 seviyesine doğru satış baskısının devam edebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Yukarı ataklarda 9,900 seviyesini ilk, 10,250 seviyesini ise kritik teknik nokta olarak izlemeyi

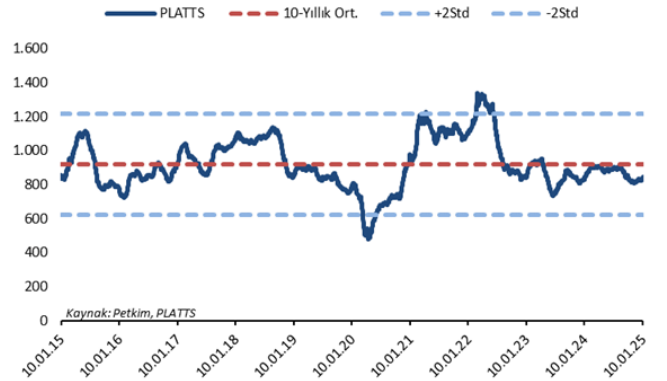
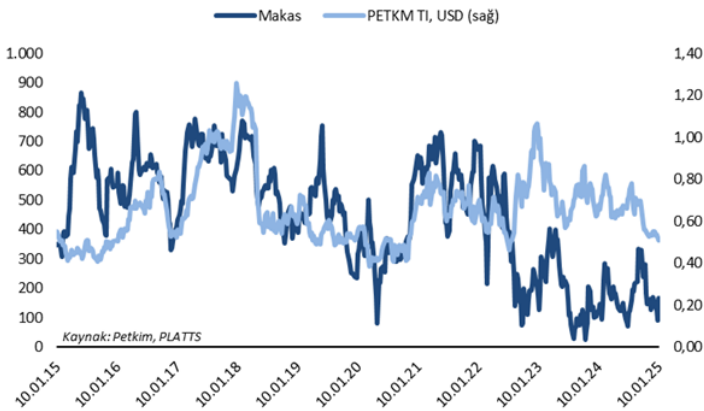
sürdürüyoruz. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,250 direnç noktasının aşılması gerekiyor. 10,250 altındaki seyrirde ise kısa vadeli teknik yapı zayıf seyrini sürdürecektir.

Yatırımcılar, bu yıl ABD'de faiz beklentilerindeki değişime, ABD ile diğer ekonomiler arasında giderek büyüyen politika farklılıkları ve başkan seçilen Donald Trump 20 Ocak'ta göreve geldiğinde uygulanabilecek gümrük vergisi politikalarına odaklanmış durumdadır. ABD istihdam verisinin tahminleri aşması ardından ABD Merkez Bankası'nın bu yıl beklenenden daha az sayıda faiz indirimine gitme olasılığı güçlendi. Fed, Aralık ayında 2025 için daha önce açıkladığı dört faiz indirimi tahmininde değişikliğe giderek yalnızca iki faiz indirimi öngörmüştü. Piyasalar, bu yıl için 27 baz puan faiz indirimi fiyatlarken, ilk faiz indiriminin Temmuz'da yapılmasını bekliyor. Bu hafta ABD enflasyon verileri başta olmak üzere perakende satışlar ve konut verileri yurtiçinde ise TCMB beklenti anketi takip edilecek. Bu hafta en az beş Fed yetkilisinin açıklamalarda bulunmaları ve tarım dışı istihdam verisine ilişkin yorum yapmaları bekleniyor. Ayrıca Çarşamba günü Citigroup, Goldman Sachs ve JPMorgan da dahil olmak üzere büyük bankaların açıklayacağı bilançolar takip edilecek. Bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı, dört yıl vadeli üç ayda bir kupon ödemeli TLREF'e endeksli tahvil ile beş yıl vadeli altı ayda bir kupon ödemeli tahvilin ihalelerini gerçekleştirecek. Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Philip Lane 10:35'te Hong Kong'da konuşacak. Bankanın şahin üyesi Robert Holzmann 11:00'de konuşacak. ABD aralık ayı üretici fiyat endeksi verileri 16:30'da yayımlanacak. Bloomberg anketindeki medyan beklentiler sırasıyla aylık %0,4, yıllık %3,5 seviyesinde. Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid 18:00'de ekonomik görünüm üzerine konuşacak. New York Fed Başkanı John Williams 23:05'te konut erişimine yönelik konferansın açılış konuşmasını gerçekleştirecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %8,2 artarken, nafta fiyatı %2.3 düştü. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %85,6 arttı. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %1,6 arttı. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %8 altında. **Genel olarak, haftalık verileri Petkim <PETKM TI> için, genişleyen Etilen-Nafta makasının şirket marjlarını destekleyici olacağından olumlu olarak değerlendiriyoruz.**



Coca-Cola İçecek <CCOLA TI> 4Ç24 satış hacmi rakamlarını ve 2025 yılsonu beklentilerini açıkladı

Coca-Cola İçecek <CCOLA TI> 4Ç24 satış hacmi rakamlarını ve 2025 yılı beklentilerini açıkladı. Hacim tarafında, CCI'nin yurt içi satış hacmi, Orta Doğu'daki devam eden gerginlikler nedeniyle bazı tüketicilerin tüketim tercihlerindeki değişikliklerin

neden olduğu 4Ç23'ün düşük baz etkisinden kaynaklanan yıllık %18,4 artış gösterdi. **Bununla birlikte, yurt içi tarafta toplam hacimler tüm yıl boyunca sabit kaldı (+%0,1).**

Uluslararası satış hacmi 4Ç24'te %1,4 yıllık artış gösterdi. Pakistan operasyonları Türkiye'deki aynı baz etkisi nedeniyle bir miktar iyileşme gösterdi ve 4Ç24'te %4,8 yıllık artışla hacimleri destekledi. Irak ve Azerbaycan güçlü bir performans gösterdi ve hacimleri destekledi. **Buna göre, konsolide uluslararası satış hacmi 4Ç24'te yıllık %1,4 arttı ancak 2024'te %3,6 azaldı.**

Konsolide satış hacmi 4Ç24'te yıllık %7,3 arttı ancak 2024'ün tamamında yıllık %2,2 azaldı

Şirket ayrıca 2025 yılı hacim beklentilerini paylaştı ve yönetim 2025'in tüketici satın alma gücü ve talebi açısından da zorlu olmaya devam edebileceğini öngörüyor.

- **Konsolide satış hacminin orta - tek haneli hacim büyümesi kaydetmesi bekleniyor.**
- Türkiye (düşük - orta tek haneli büyüme)
- Uluslararası (orta - yüksek tek haneli büyüme)

4Ç24'te beklentilerimizden daha yüksek gelen iç pazardaki iyileşmeye piyasanın sınırlı olumlu tepki verebileceğini düşünüyoruz.

Haftalık Veri Akışı

13 Ocak Pazartesi	14 Ocak Salı	15 Ocak Çarşamba	16 Ocak Perşembe	17 Ocak Cuma
Hazine 2 yıl vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirilecek	Hazine 4 ve 5 yıl vadeli tahvil ihalesi gerçekleştirilecek	Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Londra'da konferanslara katılacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (10 Ocak)	TCMB Başkanı Karahan Eskişehir'de Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm Toplantısı
10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -3.5 milyar \$ önceki: 1.9 milyar \$)	16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %2.3 önceki: %1.8)	16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.9 önceki: %2.7)	15:30 ECB 11-12 Aralık faiz toplantısı tutanakları yayınlanacak	Çin'de büyüme verileri açıklanacak
19:00 New York Fed aralık ayına ilişkin 1 yıl vadeli enflasyon beklentisi anketini yayımlayacak	18:00 Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid konuşacak	17:20 Fed üyelerinden Thomas Barkin 17:20'de, Neel Kashkari 18:00'de, John Williams 19:00'de, Austan Goolsbee 20:00'de konuşacak	16:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.5 önceki: %0.7)	10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki: %27.07)
	23:05 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak	22:00 Fed Beige Book yayınlanacak	16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: %2 önceki: %-1.8)
				16:30 ABD - Konut İzinleri (beklenti: %-2.4 önceki: %5.2)

Açıklanan Kar Payları (*)

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtma Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Oca.25						
MSGYO	22.01.2025	15.50	0.25	0.25	4.80	8.42
OSMEN	29.01.2025	10.15	3.39	3.05	2.29	13.65
Mar.25						
MSGYO	18.03.2025	15.50	0.74	0.74	4.80	8.42

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.