

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

### BIST-100 endeksinde 9,750 desteği üzerinde oluşan yükseliş eğilimi devam ediyor

ABD endeksleri bir trilyon dolardan fazla düşüşe neden olan ve nisandan bu yana en uzun düşüş serisi olan beş günlük kaybın ardından cuma günü Nasdaq 100 %1,7, S&P 500 %1,3 artış gösterdi. Yükselişte yatırımcıların, Muhteşem Yedili olarak adlandırılan teknoloji hisselerinin kar büyümesinin yavaşladığına dair uyarılara kulak tıkaması ve yapay zeka devi Nvidia Corp. hisselerinde alıma geçmeleri etkili oldu. Bu sabah Asya borsalarında karışık işlemler görülürken, bu hafta açıklanacak verilerin ABD ekonomisinin diğer ekonomilerden daha iyi performans gösterdiğine işaret etmesi ve doların devam eden yükselişine destek sağlaması bekleniyor. Yen, dolar karşısında G-10 para birimleri arasında düşüşlere öncülük ederken, Kanada doları Başbakan Justin Trudeau'nun bu hafta Liberal Parti liderliğinden istifa edeceğine dair haberler eşliğinde yükselişe geçti. Bu hafta ABD'de tarım dışı istihdam verisi ve Fed FOMC tutanakları, Euro Bölgesi ve Çin'de enflasyon rakamları takip edilecek. Fed yetkilisi Christopher Waller da dahil olmak üzere en az yedi merkez bankası yetkilisi açıklamalarda bulunacak. Cuma günü açıklanacak ABD Aralık tarım dışı istihdamda 150,000 artış kaydedileceğini ve işsizliğin %4.2 seviyesinde sabit kalacağı bekleniyor. Verilerin tahminleri aşması durumunda ABD Merkez Bankası'nın bu yıl beklenenden daha az sayıda faiz indirimine gitme olasılığı güçlenebilir. Piyasada halihazırda beklentiler 2025 için sadece 40 baz puan faiz indirimi yönünde şekilleniyor.

### Günlük Takvim

- 16:00 Mevsin etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE açıklanacak
- 17:15 Fed Governörü Lisa Cook konuşacak
- 18:00 TCMB Aralık Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat Gelişimi
- Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
- Bankalar - Merkez Bankası Adımı
- Sigara ve Anadolu Grubu Biralara Zam Geldi

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10,075
BIST-100 (US\$)	286
Günlük Değişim (TL)	1.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$3,260 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$4,287 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$386.3 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.2%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,248 mn

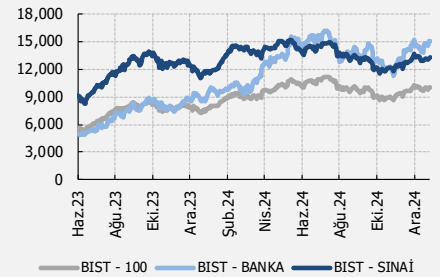
#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.5% / 4.1%
3 aylık / 12 aylık	11.8% / 32.2%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
HEKTS	4.22	7.9%
TMSN	127.10	6.2%
YEOTK	56.40	5.7%
BJKAS	5.41	4.6%
SASA	4.27	4.4%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
SMRTG	41.28	-6.0%
TURSG	16.05	-5.5%
LMKDC	33.10	-3.2%
ANSGR	101.40	-3.2%
ISMEN	46.02	-2.9%

Hacim	US\$mın	Değişim
THYAO	338	63.9%
ISCTR	234	-12.9%
AKBNK	180	-18.4%
YKBANK	173	14.2%
SASA	162	198.8%



## PIYASA YORUMU

ABD endeksleri bir trilyon dolardan fazla düşüşe neden olan ve nisandan bu yana en uzun düşüş serisi olan beş günlük kaybın ardından cuma günü Nasdaq 100 %1,7, S&P 500 %1,3 artış gösterdi. Yükselişte yatırımcıların, Muhteşem Yedili olarak adlandırılan teknoloji hisselerinin kar büyümesinin yavaşladığına dair uyarılara kulak tıkaması ve yapay zeka devi Nvidia Corp. hisselerinde alıma geçmeleri etkili oldu. Bu sabah Asya borsalarında karışık işlemler görülürken, bu hafta açıklanacak verilerin ABD ekonomisinin diğer ekonomilerden daha iyi performans gösterdiğine işaret etmesi ve doların devam eden yükselişine destek sağlaması bekleniyor. Yen, dolar karşısında G-10 para birimleri arasında düşüşlere öncülük ederken, Kanada doları Başbakan Justin Trudeau'nun bu hafta Liberal Parti liderliğinden istifa edeceğine dair haberler eşliğinde yükselişe geçti. Bu hafta ABD'de tarım dışı istihdam verisi ve Fed FOMC tutanakları, Euro Bölgesi ve Çin'de enflasyon rakamları takip edilecek. Fed yetkilisi Christopher Waller da dahil olmak üzere en az yedi merkez bankası yetkilisi açıklamalarda bulunacak. Cuma günü açıklanacak ABD Aralık tarım dışı istihdamda 150,000 artış kaydedileceğini ve işsizliğin %4.2 seviyesinde sabit kalacağı bekleniyor. Verilerin tahminleri aşması durumunda ABD Merkez Bankası'nın bu yıl beklenenden daha az sayıda faiz indirimine gitme olasılığı güçlenebilir. Piyasada halihazırda beklentiler 2025 için sadece 40 baz puan faiz indirimi yönünde şekilleniyor.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde yukarı hareket etkili olurken enflasyondaki seyir ve faiz indirim sürecine yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. Bugün Aralık ayı reel efektif döviz kuru endeksi, arındırılmış TÜFE verileri ve TCMB aylık fiyat gelişmeleri raporu takip edilecek. Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan ise kabine toplantısına başkanlık edecek. TCMB'nin faiz indirim kararı ardından geçen hafta 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.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.4 artıda, ABD vadeli %0.1 artıda
- Dolar endeksi yatay, tahvil faizleri yükseliyor
- Altın yatay, emtialar ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

BIST-100 endeksinde 9,750 desteği üzerinde oluşan yükseliş eğilimi devam ediyor. 2024 yılının son iki işlem gününde oluşan satıcı seyrini ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,750 üzerinde karşılamayı başaran piyasada, 2025 yılına pozitif bir başlangıç yapıldı. Haftalık periyotta % 0.5 oranında değer artışının olduğu BIST 100 Endeksi'nde, 10,250 seviyesini yukarı hareket içerisinde kritik teknik nokta olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı eğiliminde orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 10,250 direnç noktasının aşılması gerekiyor. Böyle bir gelişme ilk etapta 10,800 olmak üzere 11,252 zirve noktasını hedefleyecek bir yükseliş penceresi açabileceğini düşünüyoruz. Geri çekilmelerde ise 9,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak almaya devam ediyoruz. 9,750 üzerinde dengelenecek hareketlerin ise şu aşamada yükseliş eğilimini sürdürebileceğini düşünüyoruz. Altındaki olası hareketlerin ise yeniden zayıflama sinyali oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz..

Bu hafta ABD'de tarım dışı istihdam verisi ve Fed FOMC tutanakları, Euro Bölgesi ve Çin'de enflasyon rakamları takip edilecek. Fed yetkilisi Christopher Waller da dahil olmak üzere en az yedi merkez bankası yetkilisi açıklamalarda bulunacak.

Yurt içinde ise mevsimden arındırılmış enflasyon verileri, reel efektif döviz kuru, TCMB'nin fiyat gelişmeleri değerlendirmesi, sanayi üretimi ve işsizlik verileri açıklanacak. Bugün Euro Bölgesinde aralık ayı revize HCOB hizmet ve bileşik PMI verisi TSİ 12:00'de açıklanacak. TCMB 14:30'da aralık ayı Reel Efektif Döviz Kuru verisini açıklayacak. Kabine 15:30'da Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan başkanlığında toplanacak. Türkiye İstatistik Kurumu aralık ayı mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini saat 16:00'da açıklayacak. TCMB 18:00'de Aralık Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini yayınlayacak. ABD'de aralık ayı revize S&P Global hizmet ve bileşik PMI verisi TSİ 17:45'te, kasım ayı fabrika siparişleri ile revize dayanıklı mal siparişleri TSİ 18:00'de açıklanacak.

## Sektör ve Şirket Haberleri

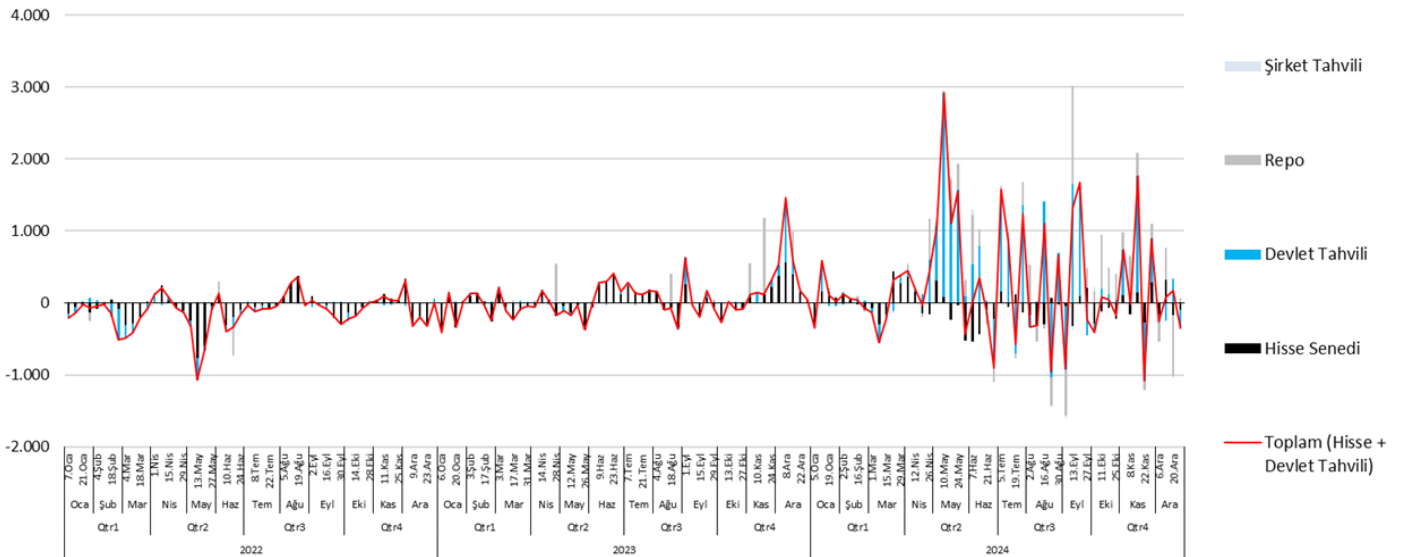
### Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat Gelişimi

#### Haftalık Yabancı İşlemleri:

- Merkez Bankası verisine göre 27 Aralık haftasında yurt dışında yerleşik yatırımcıların hisse senedi portföyünden **net 101 milyon USD çıkış** olurken, devlet tahvili portföyünden **net 242 milyon USD çıkış** oldu.
- 4. çeyrekte hisse senedi portföyünden **net 724 milyon USD çıkış** olurken, devlet tahvili portföyüne **net 2,2 milyar USD giriş** oldu.
- Yılbaşından bugüne hisse senedi portföyünden **net 2,7 milyar USD çıkış** olurken, devlet tahvili portföyüne **net 16,1 milyar USD giriş** oldu.

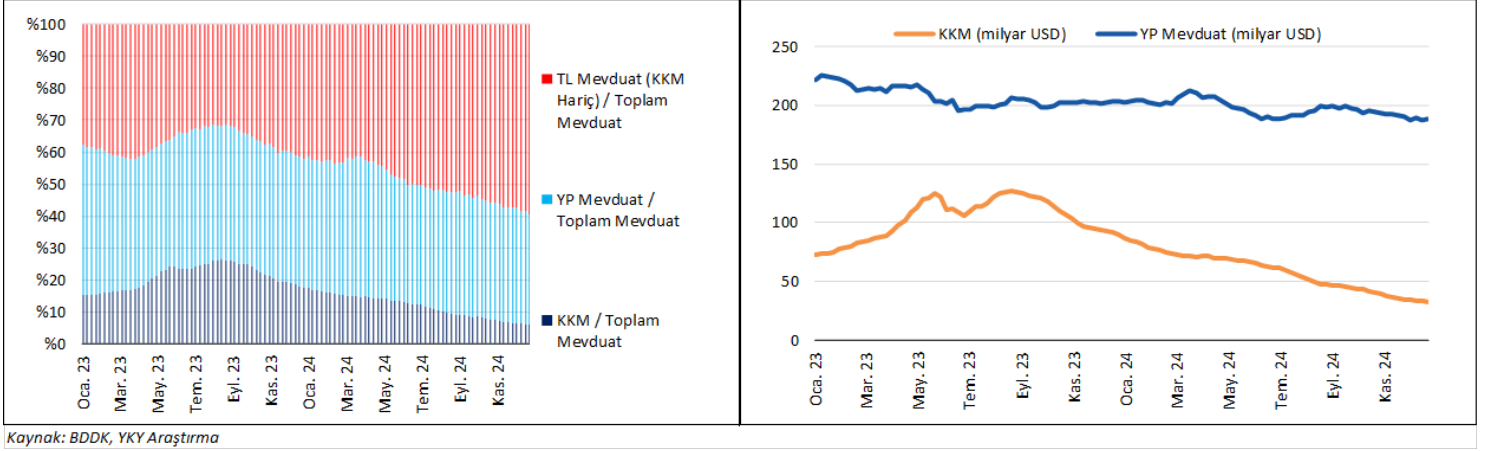
Kur & Fiyat Etkisi Hariç Değişim (milyon \$)	15 Kas.	22 Kas.	29 Kas.	6 Ara.	13 Ara.	20 Ara.	27 Ara.	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	2022	2023	2024
Hisse senedi	139	-272	280	-158	319	-169	-101	287	-1.537	-718	-724	-4.036	1.389	-2.693
Repo + Tahviller	1.954	-940	831	-345	202	-533	-198	118	10.601	6.920	4.426	-2.493	4.881	22.064
Repo	317	-116	204	-274	447	-846	71	54	2.189	1.199	2.172	-310	2.877	5.613
Şirket Tahvili	10	-10	16	32	-2	-25	-27	65	284	-91	76	-21	0	333
Devlet Tahvili	1.627	-814	610	-102	-243	337	-242	-1	8.128	5.812	2.178	-2.162	2.004	16.117
<b>Toplam</b>	<b>2.093</b>	<b>-1.212</b>	<b>1.111</b>	<b>-502</b>	<b>521</b>	<b>-703</b>	<b>-299</b>	<b>405</b>	<b>9.064</b>	<b>6.201</b>	<b>3.702</b>	<b>-6.529</b>	<b>6.270</b>	<b>19.371</b>

Kaynak: TCMB, YKY Araştırma



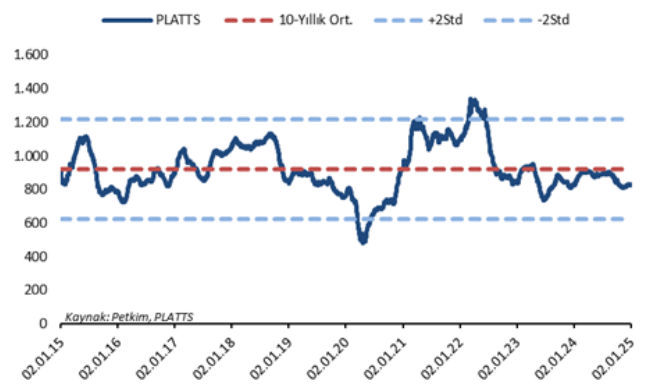
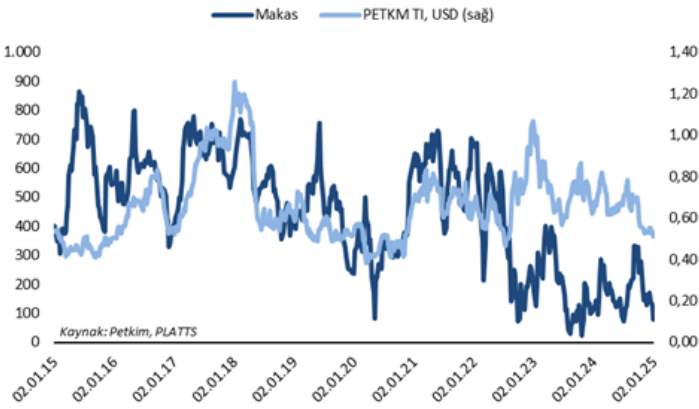
### Haftalık Mevduat Gelişimi:

- BDDK verisine göre, 27 Aralık haftasında kur korumalı mevduat (KKM) bakiyesi haftalık bazda 24 milyar TL geriledi. Toplam KKM bakiyesi 1.130 milyar TL (32 milyar USD eşdeğeri) seviyesindedir.
- Döviz mevduat ise aynı dönemde 1,2 milyar USD artarak 189 milyar USD'ye yükseldi.
- TL mevduatın (KKM hariç) toplam mevduatta payı %59 olurken, KKM'nin payı %6 oldu.



### Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %2,2 düşerken, nafta fiyatı %5.3 arttı. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %38,4 düştü. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %0,4 düştü. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %10 altında. **Genel olarak, haftalık verileri Petkim <PETKM TI> için, daralan Etilen-Nafta makasının şirket marjlarını baskılayıcı olacağından hafif olumsuz değerlendiriyoruz.**



## Bankalar - Merkez Bankası Adımı

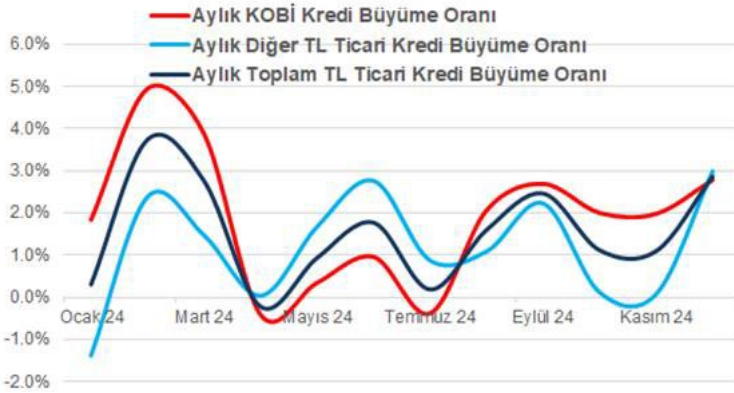
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), kredi büyümesi ve kompozisyonunun dezenflasyon patikası ile uyumlu seyrini temin etmek amacıyla kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik gerçekleştirdi. Bu doğrultuda;

- Yabancı para ticari krediler için %1,5 olan aylık büyüme sınırını %1'e indirildi
- TL ticari kredilerde %2 olan aylık büyüme sınırını KOBİ kredileri için %2,5, diğer ticari krediler için %1,5 olarak farklılaştırdı.

Ayrıca KOBİ'lere, KOSGEB desteğiyle veya uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarından sağlanan kaynaklarla sürdürülebilirlik kapsamında kullanılan TL kredilerin kredi büyüme sınırından muaf tutulmasına karar verildi. Hatırlatmak gerekirse ihracat, yatırım ve tarım kredileri halihazırda bu sınırlardan muaf tutulmaktadır.

**Bu hamleleri makro ihtiyati açıdan olumlu değerlendiriyoruz fakat banka karlılıkları açısından kısa vadeli sınırlı olumsuz etkisi olabileceğini tahmin ediyoruz. KOBİ kredilerinde güçlü konumu olan kamu bankalarında etkinin görece sınırlı olmasını tahmin ediyoruz. TSKB'nin YP kredileri ağırlıklı olarak uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarının sürdürülebilirliği desteklemek için sağladığı fonlar kapsamında sağlandığından, etkinin görece sınırlı olmasını tahmin ediyoruz.**

**YP ve TL ticari kredilerde daha düşük büyüme sınırının özellikle leasing şirketlerinin büyümesi için olumlu değerlendiriyoruz. Bu şirketler arasında Vakıf Leasing'i <VAKFN TI> i) güçlü 3Ç24 operasyonel karlılığı ve banka kredileri üzerindeki kredi büyüme sınırlamaları devam etmesi nedeniyle 4Ç24 ve 1Ç25'te de olası güçlü sonuçlar açıklama potansiyeli ve ii) %43'lük güçlü özkaynak karlılığı seviyesi ve cazip seviyede 1.3x PD/DD sayesinde görece daha çok tercih ediyoruz.**



## Sigara ve Anadolu Grubu Biralara Zam Geldi

Sigara ve alkollü içkilerin Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) son 6 aylık ÜFE oranında %7,56 yükselmişti. Sigarada vergi artışı sonrası Philip Morris grubu sigaralara 3 – 5 TL lira aralığında zam geldi. Anadolu Grubu biralara alkollü içeceklerde ÖTV artışından sonra 10 – 15 TL (%25 - %30) aralığında zam geldi. Anadolu Efes'in <AEFES TI> biracılık faaliyetlerinde Türkiye'nin payı ~%15 civarındadır. Haberi AEFES için nötr olarak değerlendiriyoruz.

**Açıklanan Kar Payları (\*)**

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi <sup>(1)</sup>	Kapanış Fiyatı <sup>(2)</sup>	PBK (Brüt) <sup>(3)</sup>	PBK (Net) <sup>(3)</sup>	Kar Payı Verimi <sup>(4)</sup>	Kar Dağıtım Oranı <sup>(5)</sup>
<b>Oca.25</b>						
NUHCM	6.01.2025	303.00	7.00	6.30	2.31	40.19
MSGYO	22.01.2025	14.91	0.25	0.25	4.99	8.42
OSMEN	29.01.2025	10.45	3.39	3.05	2.22	13.65
<b>Mar.25</b>						
MSGYO	18.03.2025	14.91	0.74	0.74	4.99	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](http://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 Dağıtılabilir 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.